

**EMISI KARBON DAN NILAI PERUSAHAAN DI ASEAN : PERAN
MODERASI TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN MEDIASI
PROFITABILITAS**

SKRIPSI



DISUSUN OLEH:

AGUNG PRATAMA

11201016

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2024

HALAMAN PENGAJUAN

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen



DISUSUN OLEH:

AGUNG PRATAMA

11201016

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2024

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Agung Pratama
NIM : 11201016
Program studi : Manajmen
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“EMISI KARBON DAN NILAI PERUSAHAAN DI ASEAN: PERAN MODERASI TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN MEDIASI PROFITABILITAS”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 27 Juni 2024

Yang menyatakan



(Agung Pratama)
NIM.11201016

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

EMISI KARBON DAN NILAI PERUSAHAAN DI ASEAN : PERAN MODERASI TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN MEDIASI PROFITABILITAS

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

Agung Pratama

11201016

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan **DITERIMA** untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen pada tanggal 19 Juni 2024

Nama Dosen

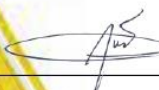
Tanda Tangan

1. **Dr. Perminas Pangeran, M.Si**

: 

(Ketua Tim Penguji / Dosen Pembimbing)

2. **Pristanto Silalahi, SE., M. SE**

: 

(Dosen Penguji)

3. **Dr. Elok Pakaryaningsih, M.Si**

: 

(Dosen Penguji)

DUTA WACANA

Yogyakarta, 27 Juni 2024

Disahkan Oleh:

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Perminas Pangeran, SE., M.Si

Dr. Elok Pakaryaningsih, SE., M.Si

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**Emisi Karbon dan Nilai Perusahaan di ASEAN: Peran Moderasi Tata Kelola
Perusahaan dan Mediasi Profitabilitas**

Skripsi yang saya kerjakan merupakan salah satu persyaratan menjadi sarjana Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Skripsi ini merupakan hasil penelitian asli saya sendiri dan tidak dibuat dengan mereplikasi atau menduplikasi penelitian pihak lain di universitas atau lembaga manapun, kecuali pada bagian informasi yang telah dicantumkan. Jika suatu waktu saya didapati berbohong dan skripsi ini merupakan hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, saya bersedia dikenakan sanksi sebagaimana semestinya.

Yogyakarta, 07 Juni 2024



Agung Pratama

11201016

HALAMAN MOTTO

“Bersukacitalah senantiasa. Tetaplah berdoa. Mengucap syukurlah dalam segala hal, sebab itulah yang dikehendaki Allah di dalam Kristus Yesus bagi kamu”

(1 Tesalonika 5:16-18)

“Kamu akan memakan hasil jerih payah tanganmu; kamu akan diberkati, dan kamu akan baik-baik saja.”

(Mazmur 128: 2)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Saya sangat mengucapkan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena kasih dan pertolongan-Nya, saya dapat bertahan dan menyelesaikan segala dinamika dalam perkuliahan saya. Selama menempuh studi di Universitas Kristen Duta Wacana, saya selalu mengingat pesan dari Ibu saya yaitu “Kerja keras” dan pesan dari Ayah saya yaitu “Bersyukur dan selalu lakukan yang terbaik.” Pesan-pesan ini membuat saya terus semangat untuk melakukan yang terbaik dan berkontribusi kepada universitas melalui prestasi. Pesan-pesan ini juga memberikan semangat bagi saya untuk menyelesaikan studi dengan tepat waktu.

Saya mengucapkan terima kasih banyak kepada Bapak Perminas, selaku dosen pembimbing, yang telah membimbing saya hingga skripsi ini selesai. Saya juga berterima kasih kepada Ibu Elok yang telah memberikan dedikasi serta selama saya menjadi mahasiswa telah banyak membantu dan mendorong saya menjadi mahasiswa yang profesional. Terima kasih juga saya sampaikan kepada Ibu Ririn dan Bu Umi yang selalu memberikan saya semangat dan menghargai setiap perjuangan saya selama studi di UKDW.

Untuk senior saya, Bu Anin, Pak Bagas, Pak Raka, Pak Henri, Kak Gita, dan Kak Bilgan, terima kasih telah membantu memberikan solusi dalam setiap problematika saya saat menyelesaikan skripsi ini. Kepada Divina Eirene, saya ucapkan terima kasih karena telah menemani saya menyelesaikan skripsi ini. Terakhir, saya ucapkan terima kasih banyak kepada semua pihak yang telah membimbing saya selama studi hingga menyelesaikan studi ini. Semoga kasih Tuhan senantiasa menyertai kita semua.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa, atas anugerah dan berkat yang dicurahkan setiap detik. Atas kemurahan dan kasih karunia Tuhan penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Emisi Karbon dan Nilai Perusahaan Di ASEAN: Peran Moderasi Tata Kelola Perusahaan dan Mediasi Profitabilitas”.

Dalam kesempatan yang baik ini, penulis mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Dr. Perminas Pangeran S.E, M.Si selaku dosen pembimbing karena sudah membantu penulis dalam penyusunan karya tulis ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kelemahan, kekurangan, dan keterbatasan dalam penelitian ini. Oleh karena itu, penulis menerima segala saran dan kritik. Semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 06 Juni 2024



Agung Pratama

11201016

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
BAB1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Batasan Penelitian	5
BAB II METODE PENELITIAN	7
2.1 Teori dan Konsep.....	7
2.1.1 <i>Stakeholder Theory</i>	7
2.1.2 <i>Teori Resource-Based View</i>	7
2.1.3 Emisi Karbon	8
2.1.4 Profitabilitas.....	9

2.1.5 Nilai Perusahaan	9
2.1.6 Tata Kelola Perusahaan.....	10
2.2 Penelitian Terdahulu	11
2.3 Kerangka Penelitian	13
2.4 Pengembangan Hipotesis	14
2.4.1 Emisi Karbon dan Nilai Perusahaan	14
2.4.2 Emisi Karbon dan Profitabilitas.....	14
2.4.3 Tata Kelola Memeoderasi Hubungan Emisi Karbon Terhadap Profitabilitas.....	15
2.4.4 Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.....	16
2.4.5 Emisi Karbon dan Nilai Peruusahaan: Mediasi Profitabilitas	17
BAB III METODE PENELITIAN.....	19
3.1 Jenis dan Sumber Data	19
3.2 Populasi dan Metode Sampling.....	19
3.3 Definisi Oprasional Variabel dan Proksinya.....	20
3.3.1 Variabel Independen	20
3.3.3 Variabel moderasi	20
3.3.4 Variabel Mediasi	21
3.3.5 Variabel Kontrol.....	22
3.4 Metode Analisis Data	22
3.4.1 Statistik Deskriptif.....	22
3.4.2 Regresi Data Panel.....	23
3.4.3 Estimasi Model Regresi	24
3.4.4 Uji Model.....	25
3.4.5 Uji Asumsi Klasik.....	26
3.4.6 Uji kebaikan dan kesesuaian model.....	28

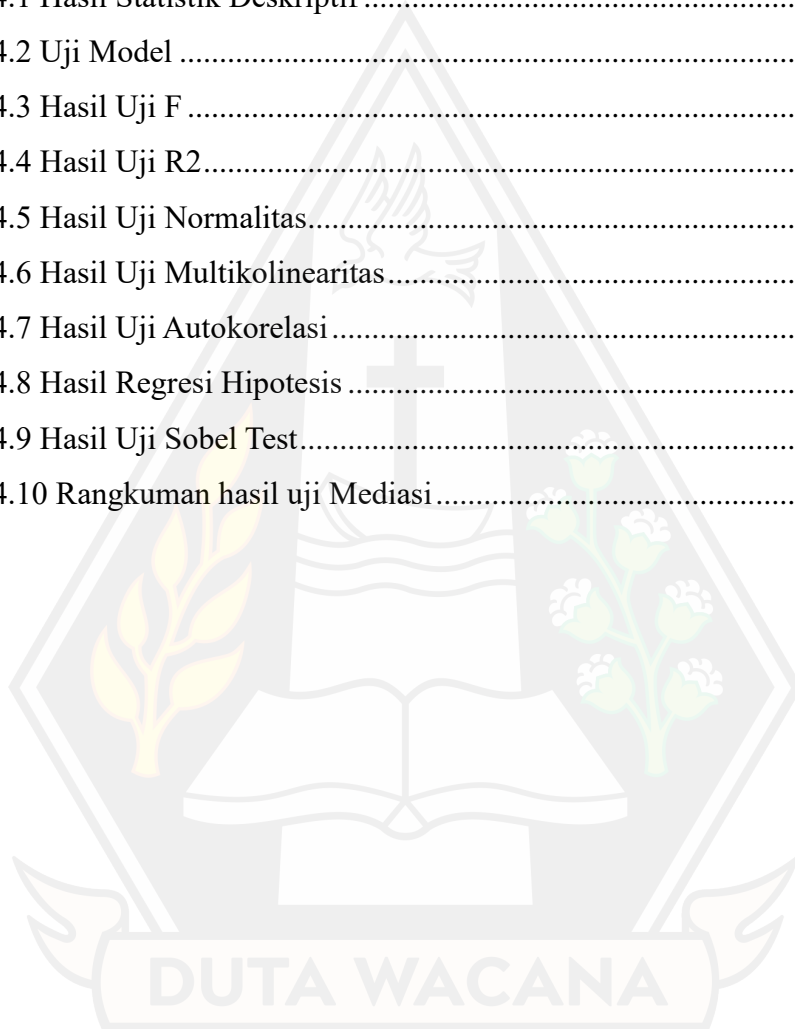
3.4.7 Uji Sobel Test.....	30
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	32
4.1 Statistik Deskriptif.....	32
4.2 Pemilihan Model Regresi	33
4.3 Uji F.....	34
4.4 Uji R ²	34
4.5.1 Uji Normalitas	35
4.5.2 Uji Multikolinearitas	36
4.5.3 Uji Autokorelasi	36
Tabel 4.6 Uji Hipotesis	37
4.6.1 Emisi Karbon dan Nilai Perusahaan	38
4.6.2 Emisi Karbon dan Profitabilitas.....	38
4.6.3 Tata Kelola Perusahaan Memoderasi hubungan Emisi Karbon terhadap Profitabilitas.....	38
4.6.4 Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	39
4.6.5 Variabel Kontrol.....	39
4.7 Uji Sobel Test	39
4.8 Pembahasan	40
4.8.1 Emisi Karbon dan Nilai Perusahaan.....	40
4.8.2 Emisi Karbon dan Profitabilitas.....	41
4.8.3 Tata Kelola Memeoderasi Hubungan Emisi Karbon Terhadap Profitabilitas.....	42
4.8.4 Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.....	42
4.8.5 Emisi Karbon, Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan.....	43
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	45
5.1 Kesimpulan.....	45

5.2 Keterbatasan Penelitian.....	46
5.3 Saran.....	47
DAFTAR PUSTAKA.....	48



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kajian Literatur Terdahulu	11
Tabel 3. 1 Proses Pemilihan Sampel	19
Tabel 3.2 Bobot Penilaian Skor Tata Kelola	21
Tabel 3.3 Jenis-Jenis Moderasi	29
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif	32
Tabel 4.2 Uji Model	33
Tabel 4.3 Hasil Uji F	34
Tabel 4.4 Hasil Uji R ²	34
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas.....	35
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	36
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	37
Tabel 4.8 Hasil Regresi Hipotesis	37
Tabel 4.9 Hasil Uji Sobel Test.....	40
Tabel 4.10 Rangkuman hasil uji Mediasi	40



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	13
Gambar 3.1 Langkah Uji Sobel Test	30
Gambar 4. 1 Gambar Hasil Analisis Jalur Uji Mediasi	39



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Turnitin	54
Lampiran 2. Statistik Deskriptif.....	54
Lampiran 3. Uji Chow model 1.....	54
Lampiran 4. Uji Housman Model 1	55
Lampiran 5. Uji LM model 1	55
Lampiran 6. Uji Chow model 2.....	56
Lampiran 7. Uji Housman model 2	57
Lampiran 8. Uji Chow model 3	57
Lampiran 9. Uji Housman model 3	58
Lampiran 10. Uji Chow model 4.....	59
Lampiran 11. Uji Housman model 4	60
Lampiran 12. Uji Normalitas Model 1	60
Lampiran 13. Uji Normalitas Model 2	61
Lampiran 14. Uji Normalitas Model 3	61
Lampiran 15. Uji Normalitas Model 4	62
Lampiran 16. Uji Multikolineritas model 1 dan 2.....	62
Lampiran 17. Uji Multikolineritas model 3.....	63
Lampiran 18. Uji Multikolineritas model 4.....	63
Lampiran 19. Hasil Persamaan 1 model 5	63
Lampiran 20. Hasil Persamaan 2 model 5	64
Lampiran 21. Hasil Persamaan 3 model 5	65
Lampiran 22. Hasil Uji Sobel Test	65
Lampiran 23. Kartu Konsultasi Skripsi.....	66
Lampiran 24. Lembar Revisi Ujian Pendadaran	69
Lampiran 25. Lembar Revisi Ujian Pendadaran	70
Lampiran 26. Lembar Halaman Persetujuan.....	71

Emisi Karbon dan Nilai Perusahaan Di ASEAN: Peran Moderasi Tata Kelola Perusahaan dan Mediasi Profitabilitas

Agung Pratama

11201016

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: 11201016@students.ukdw.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh emisi karbon terhadap nilai perusahaan serta peran tata kelola perusahaan dan profitabilitas dalam hubungan tersebut. Studi ini dilakukan pada perusahaan-perusahaan terbuka di negara yang tergabung dalam ASEAN. Data yang digunakan adalah data sekunder periode 2019-2023. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi data panel dan uji sobel test. Hasil analisis menunjukkan bahwa emisi karbon tidak memiliki pengaruh secara langsung terhadap nilai perusahaan namun emisi karbon memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap nilai perusahaan melalui peran mediasi profitabilitas. Lebih lanjut, tata kelola perusahaan terbukti memperlemah hubungan negatif antara emisi karbon dan profitabilitas. Temuan ini menekankan pentingnya penerapan praktik tata kelola yang baik untuk mengurangi dampak negatif emisi karbon terhadap profitabilitas perusahaan yang pada akhirnya di respon oleh pasar. Penelitian ini memberikan wawasan bagi pemangku kepentingan mengenai pentingnya pengelolaan emisi karbon dan tata kelola perusahaan yang efektif dalam meningkatkan profitabilitas dan keberlanjutan bisnis.

Kata Kunci: Emisi Karbon, Total Emisi Setara CO₂, Tata Kelola Perusahaan, Profitabilitas

Carbon Emissions and Firm Value in ASEAN: The Moderating Role of Corporate Governance and the Mediating Role of Profitability

Agung Pratama

11201016

Departemen Management Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: 11201016@students.ukdw.ac.ai

ABSTRACT

This study aims to provide empirical evidence regarding the impact of carbon emissions on firm value, as well as the role of corporate governance and profitability in this relationship. The study was conducted on publicly listed companies in ASEAN member countries. The data used is secondary data from the period 2019-2023. This research employs panel data regression analysis and the Sobel test. The analysis results indicate that carbon emissions do not have a direct impact on firm value; however, carbon emissions have a significant negative effect on firm value through the mediation role of profitability. Furthermore, corporate governance is proven to weaken the negative relationship between carbon emissions and profitability. These findings highlight the importance of implementing good governance practices to mitigate the negative impact of carbon emissions on profitability, which is ultimately reflected in market responses. This study provides insights for stakeholders on the importance of effective carbon emission management and corporate governance in enhancing profitability and business sustainability.

Keywords: Carbon Emissions, CO₂ Equivalent Emissions Total, Corporate Governance, Profitability

BAB1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pemanasan global dan perubahan iklim telah mendorong beberapa negara untuk semakin memperhatikan tanggung jawab terhadap lingkungan (Dong et al., 2022). Perhatian tersebut semakin kuat ketika dampaknya dapat dirasakan oleh masyarakat luas. Selain itu, Perhimpunan Bangsa-Bangsa Asia Tenggara atau *Association of Southeast Asian Nations (ASEAN)* juga telah melakukan konferensi untuk mendukung perjanjian paris dan berkomitmen untuk meningkatkan aksi menurunkan emisi karbon dengan pengembangan energi terbarukan dan efisiensi energi. Anggota ASEAN yang merespon konferensi tersebut adalah Indonesia melalui UU HPP pasal 13 Ayat 1 terkait penerapan pajak karbon terhadap Perusahaan penyumbang emisi karbon yang berdampak pada lingkungan hidup. Selain itu, Singapura juga telah melakukan penetapan harga karbon dalam yurisdiksi Undang-Undang Penetapan Harga Karbon 2018 (No.23 of 2018). Regulasi dan perencanaan mengenai target penurunan emisi karbon sangat diperhatikan karena kontribusi besar perusahaan terhadap peningkatan emisi karbon, khususnya karbon dioksida (CO₂) yang mengakibatkan terjadinya perubahan iklim dan pemanasan global (Albitar et al., 2023; Goodwin, 2019).

Seiring dengan meningkatnya perhatian terhadap pemanasan global dan perubahan iklim, membuat perusahaan dihadapkan pada tuntutan para pemangku kepentingan untuk memperhitungkan faktor lingkungan salah satunya pengungkapan serta penerapan inovasi untuk menurunkan emisi karbon (Albitar et

al., 2023; Bolton & Kacperczyk, 2021). Beberapa penelitian mengungkapkan, bahwa perusahaan yang mampu menurunkan emisi karbon dianggap sebagai perusahaan yang memiliki nilai kompetitif tinggi. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Perdichizzi et al. (2024) dengan judul *carbon emission and firms value: Evidence from Europe* mengungkapkan bahwa pengurangan emisi karbon dapat menurunkan risiko lingkungan pada perusahaan dan memberikan keuntungan dari sudut pandang investor, karena hal ini dianggap meningkatkan keberlanjutan perusahaan dalam jangka panjang. Selain itu dalam penelitian J. H. Lee & Cho (2021) dengan judul *firm value effects of carbon emission and carbon disclosures-evidence from korea* dengan hasil penelitian yang menyimpulkan adanya hubungan positif antara emisi karbon terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian sebelumnya juga mengungkapkan dengan adanya regulasi yang ketat terhadap kebijakan emisi karbon diperkirakan investor akan memberikan penilaian yang rendah terhadap perusahaan dengan emisi karbon yang tinggi. Sehingga atas penelitian ini perlu ditinjau kembali hubungan emisi karbon terhadap nilai perusahaan terutama di negara ASEAN mengingat sebagian besar negara ASEAN adalah negara berkembang.

Biaya terkait dampak emisi karbon menjadi fokus bagi banyak perusahaan di seluruh dunia. Penerapan pajak karbon, regulasi yang semakin ketat dari pemerintah, dan sistem perdagangan emisi dapat meningkatkan beban *financial* bagi perusahaan terutama bagi perusahaan dengan emisi karbon yang tinggi (C. F. Lee et al., 2008; Trinks et al., 2020). Selain itu, beberapa penelitian mengungkapkan perusahaan yang melakukan efisiensi karbon dalam kegiatan bisnisnya menciptakan keuangan yang unggul atau berdampak positif terhadap profitabilitas

perusahaan (Busch & Lewandowski, 2018; Trinks et al., 2020). Perusahaan yang memiliki emisi terlalu tinggi menunjukkan perusahaan tersebut tidak efisien dalam hal mengurangi karbon. Efisiensi karbon mengacu pada kemampuan perusahaan untuk menghasilkan output maksimal dengan jumlah emisi karbon yang minimal. Perusahaan yang efisien dalam penggunaan karbon biasanya melakukan manajemen dan praktik yang meminimalkan emisi, sehingga mengurangi biaya yang terkait dengan regulasi dan pengelolaan emisi (Ju & Jin, 2024).

Dalam keberhasilan untuk mencapai efisiensi karbon, tata kelola perusahaan menjadi salah satu peran penting dalam pengimplementasiannya. Tata kelola perusahaan yang efektif mencakup kemampuan manajemen untuk melaksanakan tata kelola sesuai dengan dasar-dasar tata kelola yang baik (Mansour et al., 2022). Salah satu penerapan tata kelola yang baik adalah penerapan kebijakan dan prosedur yang mendukung pengurangan emisi karbon, seperti pengawasan ketat terhadap penggunaan energi, pelaporan transparan mengenai kinerja lingkungan dan pembentukan manajemen lingkungan. Salah satu penelitian mengungkapkan, tata kelola perusahaan berpengaruh signifikan terhadap pengungkapan emisi karbon dan efisiensi karbon melalui manajemen lingkungan yang baik (Sarwar & Alsaggaf, 2021a).

Profitabilitas perusahaan merupakan gambaran kinerja perusahaan. Perusahaan yang mampu memberikan keuntungan maksimal dan konsisten menunjukkan efisiensi serta mampu memberikan nilai bagi pemegang saham (Sari, 2020). Profitabilitas yang tinggi juga memberikan sumber daya untuk dapat memperluas pasar untuk meningkatkan pertumbuhan dan stabilitas keuangan jangka Panjang. Oleh karena itu, semakin tinggi tingkat profitabilitas perusahaan,

semakin positif respons investor (Husna & Satria, 2019). Melihat bagaimana hubungan emisi karbon yang signifikan terhadap profitabilitas dan profitabilitas berpengaruh positif pada nilai perusahaan, menginterpretasikan bahwa emisi karbon memiliki peran penting dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan yang pada akhirnya direspons oleh pasar (Kurnia et al., 2020). Sehingga perlu diteliti lebih lanjut bagaimana peran mediasi profitabilitas terhadap emisi karbon dan nilai perusahaan.

Kebaruan dalam penelitian ini terletak pada peran tata kelola perusahaan yang mampu mengurangi dampak emisi karbon terhadap profitabilitas, serta bagaimana peran profitabilitas sebagai mediasi dalam hubungan emisi karbon terhadap nilai perusahaan, yang masih jarang diteliti terutama dalam lingkup geografis ASEAN. Melihat literatur sebelumnya dan konsep yang telah dikembangkan. Sehingga, judul penelitian ini : **Emisi karbon dan nilai perusahaan di ASEAN: Peran moderasi tata kelola perusahaan dan mediasi profitabilitas.**

1.2 Pertanyaan Penelitian

1. Apakah emisi karbon berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah emisi karbon berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perusahaan?
3. Apakah tata kelola perusahaan memeperlemah hubungan emisi karbon terhadap profitabilitas perusahaan?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah profitabilitas memediasi hubungan emisi karbon terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Menguji pengaruh emisi karbon yang dihasilkan perusahaan terhadap nilai perusahaan.
2. Menguji pengaruh emisi karbon terhadap profitabilitas perusahaan.
3. Menguji peran tata kelola perusahaan sebagai moderasi dalam hubungan emisi karbon terhadap profitabilitas perusahaan.
4. Menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
5. Menguji peran profitabilitas sebagai mediasi dalam hubungan emisi karbon terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat diantaranya :

1. Sebagai pertimbangan perusahaan untuk praktik penurunan emisi karbon.
2. Sebagai bagian dalam pertimbangan bagi investor untuk memilih investasi pada perusahaan dengan risiko karbon yang rendah.
3. Sebagai pertimbangan dan masukan untuk pemerintah dalam pengambilan kebijakan yang berkaitan dengan lingkungan terutama emisi karbon.
4. Sebagai referensi bagi akademisi untuk penelitian mendatang.

1.5 Batasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa batasan. Pertama, sampel penelitian ini terbatas pada perusahaan di lima negara yang tergabung dalam ASEAN, sehingga hasilnya mungkin tidak dapat digeneralisasikan untuk perusahaan di wilayah lain dengan kondisi yang berbeda. Kedua, penelitian ini hanya mencakup data untuk

periode 2019 hingga 2023, sehingga perubahan kebijakan, perkembangan teknologi, dan pergeseran tren pasar yang terjadi setelah periode waktu tersebut dapat tidak terwakili dalam penelitian ini. Terakhir, penelitian ini hanya membahas variabel emisi karbon, tata kelola perusahaan, profitabilitas, nilai perusahaan, ukuran perusahaan serta struktur modal dan tidak membahas variabel lain yang mungkin juga memiliki pengaruh signifikan terhadap hasil yang diobservasi.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Hasil regresi penelitian emisi karbon dan nilai perusahaan : peran moderasi tata kelola perusahaan serta peran mediasi profitabilitas dengan studi perusahaan terbuka pada negara yang tergabung dalam ASEAN menjadi dasar Kesimpulan dibuat, Kesimpulan tersebut diantaranya :

1. Emisi karbon tidak memberikan pengaruh secara langsung terhadap nilai perusahaan. Pernyataan ini bertentangan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Sun et al. (2022) yang menyimpulkan hasil adanya hubungan langsung negatif antara emisi karbon terhadap nilai perusahaan.
2. Emisi karbon berpengaruh signifikan negatif terhadap profitabilitas perusahaan, Hasil ini selaras dengan penelitian Rokhmawati et al. (2015) yang menunjukkan bahwa peningkatan emisi karbon dapat mengakibatkan penurunan profitabilitas perusahaan.
3. Tata kelola perusahaan memoderasi positif hubungan antara emisi karbon terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan teori *RBV* dan temuan dari Issa (2024) yang menyimpulkan bahwa praktik tata kelola perusahaan yang baik dapat mengurangi dampak negatif emisi karbon terhadap nilai perusahaan.
4. Profitabilitas memberikan pengaruh yang signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Bon &

Hartoko (2022) yang menyimpulkan bahwa perusahaan dengan profitabilitas tinggi lebih dihargai oleh pasar karena kemampuan menghasilkan laba yang baik.

5. Profitabilitas Memediasi hubungan antara emisi karbon terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan teori Stakholder dan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Kurnia et al. (2020) menyimpulkan dampak emisi karbon terhadap nilai perusahaan bergantung pada sejauh mana emisi tersebut mempengaruhi profitabilitas perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam melakukan penelitian ini, terdapat keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian, diantaranya :

1. Penelitian ini hanya menggunakan data Thomson reuters untuk melihat Tingkat emisi karbon, sehingga keterbatasan data tersebut dapat mempengaruhi kelengkapan informasi mengenai emisi karbon perusahaan.
2. Penelitian ini hanya menggunakan data Thomson reuters untuk melihat Tingkat emisi karbon, sehingga keterbatasan data tersebut dapat mempengaruhi kelengkapan informasi mengenai emisi karbon perusahaan.
3. Penelitian ini hanya menggunakan struktur modal dan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol, sehingga faktor-faktor lain yang mungkin berpengaruh, seperti pertumbuhan ekonomi, regulasi lingkungan, dan kebijakan pemerintah, tidak diperhitungkan dalam analisis ini

5.3 Saran

1. Bagi Peneliti Mendatang, disarankan untuk menggunakan berbagai sumber data tambahan selain Thomson Reuters, seperti laporan keberlanjutan perusahaan, dan basis data lainnya. Selain itu, diharapkan penelitian selanjutnya dapat melakukan penyebuhan pada asumsi klasik dengan melakukan Robust test untuk menghilangkan Autokorelasi dan Winsorize untuk menyembuhkan residual data yang berdistribusi tidak normal. Serta, menambah variabel kontrol lainnya yang dapat mengisolasi pengaruh emisi karbon terhadap nilai perusahaan.
2. Bagi Perusahaan, sebaiknya memperhitungkan sumber-sumber emisi karbon dan meningkatkan penurunan emisi karbon dengan efisien sehingga dapat tercermin pada profitabilitas yang pada akhirnya akan di respon baik oleh pasar. Selain itu perusahaan juga harus memperkuat tatakelola untuk memastikan dan memperkuat perencanaan pengurangan emisi dapat dilakukan dengan baik.
3. Bagi Investor, penting untuk mempertimbangkan faktor lingkungan, termasuk emisi karbon, dalam pengambilan keputusan investasi. Menginvestasikan dana pada perusahaan yang mampu mengurangi emisi karbon dengan efisien tidak hanya membawa keuntungan finansial, tetapi juga berkontribusi pada keberlanjutan lingkungan jangka panjang dan memberikan manfaat sosial yang lebih luas.

DAFTAR PUSTAKA

- Albitar, K., Borgi, H., Khan, M., & Zahra, A. (2023). Business environmental innovation and CO₂ emissions: The moderating role of environmental governance. *Business Strategy and the Environment*, 32(4), 1996–2007. <https://doi.org/10.1002/bse.3232>
- Anggraeni, D. Y. (2015). Pengungkapan Emisi Gas Rumah Kaca, Kinerja Lingkungan, Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 12(2), 188–209. <https://doi.org/10.21002/jaki.2015.11>
- Asni, N., & Agustia, D. (2022). The mediating role of financial performance in the relationship between green innovation and firm value: evidence from ASEAN countries. *European Journal of Innovation Management*, 25(5), 1328–1347. <https://doi.org/10.1108/EJIM-11-2020-0459>
- Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99–120. <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>
- Barsky, N. P., Hussein, M. E., & Jablonsky, S. F. (1999). Shareholder and stakeholder value in corporate downsizing – The case of United Technologies Corporation. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 12(5), 583–604. <https://doi.org/10.1108/09513579910298480>
- Bianconi, M., & Yoshino, J. A. (2017). Valuation of the worldwide commodities sector. *Studies in Economics and Finance*, 34(4), 555–579. <https://doi.org/10.1108/SEF-04-2016-0095>
- Bill Rees. (1995). *Financial Analysis* (B. Rees, Ed.; 2nd ed., Vol. 1). Prentice Hall Europe.
- Bolton, P., & Kacperczyk, M. (2021). Do investors care about carbon risk? *Journal of Financial Economics*, 142(2), 517–549. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2021.05.008>
- Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). The Effect of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value. *European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 7–13. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.3.1405>
- Busch, T., & Lewandowski, S. (2018). Corporate Carbon and Financial Performance: A Meta-analysis. *Journal of Industrial Ecology*, 22(4), 745–759. <https://doi.org/10.1111/jiec.12591>

- Choi, B., & Luo, L. (2021). Does the market value greenhouse gas emissions? Evidence from multi-country firm data. *The British Accounting Review*, 53(1), 100909. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2020.100909>
- Dong, Y., Zhao, Y., Zhang, J., & Liu, P. (2022). Development of a framework of carbon accounting and management on the township level in China. *Journal of Environmental Management*, 318, 115609. <https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2022.115609>
- Duan, Y., & Jiang, X. (2021). Pollution haven or pollution halo? A Re-evaluation on the role of multinational enterprises in global CO2 emissions. *Energy Economics*, 97, 105181. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2021.105181>
- Goodwin, P. (2019). Quantifying the Terrestrial Carbon Feedback to Anthropogenic Carbon Emission. *Earth's Future*, 7(12), 1417–1433. <https://doi.org/10.1029/2019EF001258>
- Hapsoro, D., & Falih, Z. N. (2020). The Effect of Firm Size, Profitability, and Liquidity on The Firm Value Moderated by Carbon Emission Disclosure. *Journal of Accounting and Investment*, 21(2). <https://doi.org/10.18196/jai.2102147>
- Husna, A., & Satria, I. (2019). EFFECTS OF RETURN ON ASSET, DEBT TO ASSET RATIO, CURRENT RATIO, FIRM SIZE, AND DIVIDEND PAYOUT RATIO ON FIRM VALUE. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50–54. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>
- Ismail, A. M., Ahmadi, S. M., Yatim, N., & Ismail, P. M. (2020). The Impact of Board Characteristics on Co-operative Reputation From the Lense of Resource-Based View Theory (RBVT). *International Journal of Financial Research*, 11(3), 43. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n3p43>
- Issa, A. (2024). Do emissions reduction initiatives improve financial performance? Empirical analysis of moderating factors. *International Journal of Accounting & Information Management*, 32(2), 228–257. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-04-2023-0107>
- Iswajuni, I., Manasikana, A., & Soetedjo, S. (2018). The effect of enterprise risk management (ERM) on firm value in manufacturing companies listed on Indonesian Stock Exchange year 2010-2013. *Asian Journal of Accounting Research*, 3(2), 224–235. <https://doi.org/10.1108/AJAR-06-2018-0006>
- Jiang, Y., Fan, H., Zhu, Y., & Xu, J. F. (2023). Carbon disclosure: A legitimizing tool or a governance tool? Evidence from listed US companies. *Journal of*

- International Financial Management & Accounting*, 34(1), 36–70.
<https://doi.org/10.1111/jifm.12161>
- Ju, W., & Jin, S. (2024). The impact of green innovation on the carbon performance of Chinese manufacturing enterprises: Moderating role of internal governance. *Heliyon*, 10(10), e31272. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e31272>
- Khatib, S. F. A., Ismail, I. H. M., Salameh, N., Abbas, A. F., Bazhair, A. H., & Sulimany, H. G. H. (2023). Carbon Emission and Firm Performance: The Moderating Role of Management Environmental Training. *Sustainability*, 15(13), 10485. <https://doi.org/10.3390/su151310485>
- Kurnia, P., Darlis, E., & Putra, A. A. (2020). Carbon Emission Disclosure, Good Corporate Governance, Financial Performance, and Firm Value. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 223–231. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO12.223>
- Kurnia, P., Darlis, E., & Putra, A. A. (2021). Carbon Emission Disclosure And Firm Value: A Study Of Manufacturing Firms In Indonesia And Australia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 11(2), 83–87. <https://doi.org/10.32479/ijeep.10730>
- Kurnia Saputri, C., & Giovanni, A. (2021). The The Effect Of Profitability, Size And Liquidity on Firm Value in Consumer Goods Industry Listed on The Indonesia Stock Exchange (IDX). *Journal of Business Management Review*, 2(2), 092–106. <https://doi.org/10.47153/jbmr22.902021>
- Lee, C. F., Lin, S. J., & Lewis, C. (2008). Analysis of the impacts of combining carbon taxation and emission trading on different industry sectors. *Energy Policy*, 36(2), 722–729. <https://doi.org/10.1016/j.enpol.2007.10.025>
- Lee, J. H., & Cho, J. H. (2021). Firm-value effects of carbon emissions and carbon disclosures—evidence from korea. *International Journal of Environmental Research and Public Health*, 18(22). <https://doi.org/10.3390/ijerph182212166>
- Lee, K.-H., Min, B., & Yook, K.-H. (2015). The impacts of carbon (CO₂) emissions and environmental research and development (R&D) investment on firm performance. *International Journal of Production Economics*, 167, 1–11. <https://doi.org/10.1016/j.ijpe.2015.05.018>
- Luo, L., & Tang, Q. (2021). Corporate governance and carbon performance: role of carbon strategy and awareness of climate risk. *Accounting & Finance*, 61(2), 2891–2934. <https://doi.org/10.1111/acfi.12687>
- Mansour, M., Al Amosh, H., Alodat, A. Y., Khatib, S. F. A., & Saleh, M. W. A. (2022). The Relationship between Corporate Governance Quality and Firm

- Performance: The Moderating Role of Capital Structure. *Sustainability*, 14(17), 10525. <https://doi.org/10.3390/su141710525>
- Mudrajad Kuncoro. (2004). *Metode Kuantitatif* (2nd ed., Vol. 1). AMP YKPN.
- Nguyen, T. H. H., Elmagrhi, M. H., Ntim, C. G., & Wu, Y. (2021). Environmental performance, sustainability, governance and financial performance: Evidence from heavily polluting industries in China. *Business Strategy and the Environment*, 30(5), 2313–2331. <https://doi.org/10.1002/bse.2748>
- Nugrahini, S. A., Malinda, S., & Yuliani, Y. (2023). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di BEI. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(3), 2789–2810. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i3.4700>
- Okpala, O. P., & Iredele, O. O. (2019). Corporate Social And Environmental Disclosures And Market Value Of Listed Firms In Nigeria. *Copernican Journal of Finance & Accounting*, 7(3), 9. <https://doi.org/10.12775/CJFA.2018.013>
- Oyewo, B. (2023). Corporate governance and carbon emissions performance: International evidence on curvilinear relationships. *Journal of Environmental Management*, 334, 117474. <https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2023.117474>
- Park, J., Lee, J., & Shin, J. (2023). Corporate governance, compensation mechanisms, and voluntary disclosure of carbon emissions: Evidence from Korea. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 19(3), 100361. <https://doi.org/10.1016/j.jcae.2023.100361>
- Perdichizzi, S., Buchetti, B., Cicchiello, A. F., & Dal Maso, L. (2024). Carbon emission and firms' value: Evidence from Europe. *Energy Economics*, 131. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2024.107324>
- Porter, M. E., & Linde, C. van der. (1995). Toward a New Conception of the Environment-Competitiveness Relationship. *Journal of Economic Perspectives*, 9(4), 97–118. <https://doi.org/10.1257/jep.9.4.97>
- Prabawathi Raman, Fatimah Mahmud, & Shabir Shaharudin. (2023). A REVIEW OF MANAGING CARBON EMISSIONS FOR SUSTAINABLE SUPPLY CHAIN MANAGEMENT. *International Journal of Industrial Management*, 17(2), 108–118. <https://doi.org/10.15282/ijim.17.2.2023.9459>
- Preacher, K. J., & Hayes, A. F. (2008). Asymptotic and resampling strategies for assessing and comparing indirect effects in multiple mediator models. *Behavior Research Methods*, 40(3), 879–891. <https://doi.org/10.3758/BRM.40.3.879>

- Rokhmawati, A., Sathye, M., & Sathye, S. (2015). The Effect of GHG Emission, Environmental Performance, and Social Performance on Financial Performance of Listed Manufacturing Firms in Indonesia. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 211, 461–470. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.11.061>
- Salehi, M., Fahimifard, S. H., Zimon, G., Bujak, A., & Sadowski, A. (2022). The Effect of CO2 Gas Emissions on the Market Value, Price and Shares Returns. *Energies*, 15(23), 9221. <https://doi.org/10.3390/en15239221>
- Sari, I. A. G. D. M. (2020). Profitability and liquidity on firm value and capital structure as intervening variable. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*. <https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.828>
- Sarwar, S., & Alsaggaf, M. I. (2021a). The role of governance indicators to minimize the carbon emission: a study of Saudi Arabia. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 32(5), 970–988. <https://doi.org/10.1108/MEQ-11-2020-0275>
- Sarwar, S., & Alsaggaf, M. I. (2021b). The role of governance indicators to minimize the carbon emission: a study of Saudi Arabia. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 32(5), 970–988. <https://doi.org/10.1108/MEQ-11-2020-0275>
- Shochrul Rohmatul Ajija, Dyah Wulan Sari, Rahmat Heru Setianto, & Martha Primanthi. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EvIEWS* (1st ed., Vol. 1). PT.Selemba Empat.
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Nurhayati, I., & Rijanti, T. (2021). The Relationship Between Profitability and Firm Value: Evidence From Manufacturing Industry in Indonesia. *International Journal of Financial Research*, 12(3), 466. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v12n3p466>
- Sun, Z.-Y., Wang, S.-N., & Li, D. (2022). The impacts of carbon emissions and voluntary carbon disclosure on firm value. *Environmental Science and Pollution Research*, 29(40), 60189–60197. <https://doi.org/10.1007/s11356-022-20006-6>
- Tri Basuki, A., Prawoto, N., Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, F., Lingkar Selatan, J., & Tirta, T. (2015). *Analisis Komposisi Pengeluaran Publik Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Dalam Mendukung Good Governance Dalam Memasuki MEA (Studi Empiris Propinsi Di Indonesia Tahun 2010-2014)*. <http://fe.unp.ac.id/>

- Trinks, A., Mulder, M., & Scholtens, B. (2020). An Efficiency Perspective on Carbon Emissions and Financial Performance. *Ecological Economics*, 175, 106632. <https://doi.org/10.1016/j.ecolecon.2020.106632>
- Wang, E., Nie, J., & Zhan, H. (2022). The Impact of Carbon Emissions Trading on the Profitability and Debt Burden of Listed Companies. *Sustainability*, 14(20), 13429. <https://doi.org/10.3390/su142013429>
- Widagdo, B., Jihadi, M., Bachitar, Y., Safitri, O. E., & Singh, S. K. (2020). Financial Ratio, Macro Economy, and Investment Risk on Sharia Stock Return. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 919–926. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no12.919>
- Yunus, S., Elijido-Ten, E. O., & Abhayawansa, S. (2020). Impact of stakeholder pressure on the adoption of carbon management strategies. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 11(7), 1189–1212. <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-04-2019-0135>
- Zhou, G., Liu, L., & Luo, S. (2022). Sustainable development, ESG performance and company market value: Mediating effect of financial performance. *Business Strategy and the Environment*, 31(7), 3371–3387. <https://doi.org/10.1002/bse.3089>

