

TESIS

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *CARBON EMISSION DISCLOSURE* DAN PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi pada Perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Sektor *Energy* Tahun 2018-2021)

Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh
Gelar Magister Akuntansi



Oleh

LINA APRILIANI
NIM: 2020333320019

**PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2023**



Kementerian Pendidikan, Kebudayaan, Riset dan Teknologi
Universitas Lambung Mangkurat
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Magister Akuntansi

Jl. Brigjend. H. Hasan Basri, Banjarmasin 70123. Telp (0511) 3305116- 3306654, Fax (0511) 3306654

PERSETUJUAN PERBAIKAN TESIS

Tim penguji tesis Program Studi Magister Akuntansi Universitas Lambung Mangkurat menyatakan bahwa:

Nama : Lina Apriliani
NIM : 2020333320019
Judul tesis : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Carbon Emission Disclosure* dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Sektor *Energy* Tahun 2018-2021)
Hari, Tanggal : Kamis, 19 Januari 2023

Telah menyelesaikan perbaikan sesuai dengan yang disarankan. Hal-hal yang diperbaiki tercantum dalam lampiran persetujuan ini.

NO.	NAMA PENGUJI	JABATAN	TANDA TANGAN
1.	Dr. Syaiful Hifni, Drs, Ec, M.Si, Ak, CA	Ketua	
2.	Muhammad Hudaya, SE, MM, Ph.D, CSRA	Sekretaris	
3.	Dr. Kadir, Drs, M.Si, Ak, CA	Pembimbing II	

Mengetahui,
Ketua Prodi
Universitas Lambung Mangkurat



Dr. H. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak, CA, CSRA
NIP. 19751115 199903 1 002

Banjarmasin, 12 Juni 2023
Menyetujui Pembimbing I,

Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak
NIP. 19770703 200312 2 012

Lembar Pengesahan

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *CARBON EMISSION*
DISCLOSURE DAN PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Sektor *Energy*
Tahun 2018-2021)**

T E S I S

Oleh

**LINA APRILIANI
NIM. 2020333320019**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi (M.Ak) pada tanggal : 19 Januari 2023

Susunan Tim Penguji

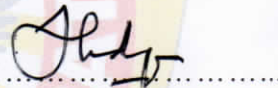
Ketua

Dr. Syaiful Hifni, Drs, Ec, M.Si, Ak, CA
NIP. 19630904 199003 1 003




Sekretaris

Muhammad Hudaya, SE, MM, Ph.D, CSRA
NIP. 19740808 200012 1 002



Pembimbing 1,

Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak
NIP. 19770703 200312 2 012

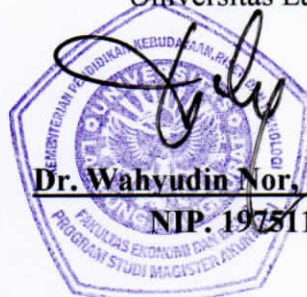


Pembimbing 2,

Dr. Kadir, Drs, M.Si, Ak, CA
NIP. 19641231 199412 1 001



Mengetahui,
Ketua Program Studi Magister Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRA
NIP. 19751115 199903 1 002

Lembar Persetujuan

Judul Tesis : **FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CARBON EMISSION DISCLOSURE DAN PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Sektor Energy Tahun 2018-2021)**

N a m a : **Lina Apriliani**

N I M : **2020333320019**

Pembimbing I,

Pembimbing II,



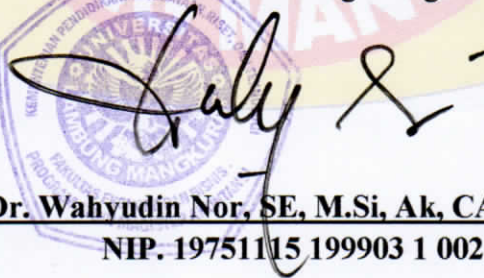
Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak
NIP. 19770703 200312 2 012



Dr. Kadir, Drs, M.Si, Ak, CA
NIP. 19641231 199412 1 001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Magister Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRA
NIP. 19751115 199903 1 002

Tanggal Lulus : 19 Januari 2023

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Tesis ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Tesis ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 19 Januari 2023

Yang membuat pernyataan



Lina Apriliani

NIM. 2020333320019

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil 'alamiin, segala puji bagi Allah 'Azza Wa Jalla karena berkat nikmat dan kemudahan yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian serta menyusun tesis ini.

Tesis dengan judul “**Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Carbon Emission Disclosure dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Sektor Energy Tahun 2018-2021)**”, disusun sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin. Penulis berharap agar penelitian ini dapat bermanfaat bagi dunia akademis dan bagi para praktisi terkait.

Selama proses penyelesaian tesis ini, penulis banyak mendapatkan dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak terutama dari kedua orang tua penulis. Penulis juga mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ahmad, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat beserta seluruh jajarannya.
2. Dr. Drs. Ec. H. Atma Hayat, Ak., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Lambung Mangkurat beserta seluruh jajarannya.
3. Dr. Wahyudin Nor, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRA selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Lambung Mangkurat beserta seluruh jajarannya.
4. Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak selaku dosen pembimbing pertama yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, dukungan serta arahan yang diberikan kepada penulis selama proses penyelesaian tesis ini.
5. Dr. Kadir, Drs., M.Si., Ak, CA selaku dosen pembimbing kedua yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, dukungan serta arahan yang diberikan kepada penulis selama proses penyelesaian tesis ini.
6. Dr. Syaiful Hifni, Drs, Ec, M.Si, Ak, CA selaku dosen penguji pertama yang telah memberikan saran dan perbaikan guna memberikan hasil terbaik pada tesis ini.

7. Muhammad Hudaya, SE, MM, Ph.D, CSRA selaku dosen penguji kedua yang telah memberikan saran dan perbaikan guna memberikan hasil yang terbaik pada tesis ini.
8. Seluruh dosen Program Studi Magister Akuntansi yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi peneliti.
9. Rekan seperjuangan terbaik sepanjang masa Etin, Nopeh & Reptil serta sahabat baikku Emoo, Iaa dan Kak Cimaא selalu memberikan semangat dan senantiasa menghibur selama kuliah dan masa penulisan tesis.
10. Rekan-rekan seperjuangan di Magister Akuntansi angkatan Tahun 2020 yang telah berjuang bersama dan saling mendukung selama berkuliah di Universitas Lambung Mangkurat meskipun hanya *online* akibat pandemi Covid-19.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan dan penyusunan tesis ini masih terdapat banyak kekurangan maupun kesalahan karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki oleh peneliti, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan agar hasil dari penulisan tesis ini dapat menjadi lebih baik lagi. Akhir kata, semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Banjarmasin, 19 Januari 2023

Penulis



Lina Apriliani

NIM. 202033332019

ABSTRACT

The company's environmental performance is an aspect that is being concerned by the stakeholders especially investors because it illustrates the company's ability to manage and carry out its environmental responsibilities. The environmental condition that has become a concern recently is related to climate change due to global warming. The manifestation of the company's concern and responsibility is to disclose the management of carbon emissions in the sustainability report. Sustainability reports are still voluntary in Indonesia, but it will gradually become mandatory. The IFRS Foundation has developed disclosure standards in a higher quality sustainability report for investors. This company disclosure will affect the firm value because investors will prefer to invest in companies that manage and disclose the management of their carbon emissions. The company's decision to disclose carbon emissions is certainly influenced by several factors, including internal factors.

Some of the previous research literatures describe the factors that influence the disclosure of carbon emissions and their effect on firm value, but the research results provided are inconsistent. This research was then conducted to examine the factors that influence carbon emission disclosure, including information asymmetry and corporate governance, as well as to find out the reaction of investors as seen from the firm value. The population in this research was energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2021. The sampling method in this research is purposive sampling with the criteria of energy sector companies that publish annual reports and sustainability reports in 2018-2021 and are active shares. Based on these criteria, a sample of 51 companies was obtained in this research. This research was quantitative research with secondary data types. Statistical analysis in this study used the Eviews application.

The results of the study showed that information asymmetry had a significant negative effect on carbon emission disclosure and corporate governance had a significant positive effect on carbon emission disclosure. Carbon emission disclosure had a significant negative effect on firm value. The control variable in this study gave the result that firm size and leverage had a significant positive effect on firm value while profitability has no effect on firm value.

Keywords: Information Asymmetry, Corporate Governance, Carbon Emission Disclosure, Leverage, Sustainability Report

ABSTRAK

Kinerja lingkungan perusahaan menjadi aspek yang sangat diperhatikan oleh para *stakeholders* terutama investor saat ini karena menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mengelola dan menjalankan tanggungjawab lingkungannya. Kondisi lingkungan yang menjadi perhatian akhir-akhir ini adalah terkait perubahan iklim akibat *global warming*. Wujud kepedulian dan tanggungjawab perusahaan tersebut adalah dengan mengungkapkan pengelolaan emisi karbon dalam *sustainability report*. *Sustainability report* masih bersifat *voluntary* di Indonesia, namun secara bertahap akan menjadi *mandatory*. IFRS *Foundation* telah mengembangkan standar pengungkapan dalam *sustainability report* yang lebih berkualitas bagi investor. Pengungkapan perusahaan ini akan mempengaruhi nilai perusahaan, karena investor akan lebih memilih berinvestasi pada perusahaan yang mengelola dan mengungkapkan pengelolaan emisi karbonnya. Keputusan perusahaan untuk mengungkapkan emisi karbon tentunya dipengaruhi oleh beberapa faktor, diantaranya adalah faktor internal.

Beberapa literatur penelitian terdahulu menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi pengungkapan emisi karbon serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan, namun hasil penelitian yang diberikan tidak konsisten. Penelitian ini kemudian dilakukan untuk meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi *carbon emission disclosure* diantaranya, *information asymmetry* dan *corporate governance*, serta untuk mengetahui reaksi investor yang dilihat dari nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dengan kriteria yaitu perusahaan sektor energi yang menerbitkan *annual report* dan *sustainability report* pada tahun 2018-2021 serta merupakan saham aktif. Berdasarkan kriteria tersebut maka diperoleh sampel dalam penelitian ini sebanyak 51 perusahaan. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan jenis data sekunder. Analisis statistik dalam penelitian ini menggunakan aplikasi *Eviews*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *information asymmetry* berpengaruh negatif signifikan terhadap *carbon emission disclosure* dan *corporate governance* berpengaruh positif signifikan terhadap *carbon emission disclosure*. *Carbon emission disclosure* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel kontrol dalam penelitian ini memberikan hasil bahwa ukuran perusahaan dan *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Information Asymmetry, Corporate Governance, Carbon Emission Disclosure, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Sustainability Report*

DAFTAR ISI

TESIS	i
LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN TESIS	ii
LEMBAR PENGESAHAN TESIS	iii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRACT	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	15
1.1 Latar Belakang	15
1.2 Rumusan Masalah	28
1.3 Tujuan Penelitian	28
1.4 Manfaat Penelitian	29
1.4.1 Manfaat Akademis	29
1.4.2 Manfaat Teoritis	29
1.5 Sistematika Pembahasan	31
BAB II KAJIAN PUSTAKA	33
2.1 Landasan Teori	33
2.1.1 <i>Legitimacy Theory</i>	33
2.1.2 <i>Sustainability Accounting</i>	35
2.1.3 <i>Information Asymmetry</i>	39
2.1.4 <i>Corporate Governance</i>	41
2.1.5 <i>Carbon emission disclosure</i>	43
2.1.6 Nilai Perusahaan	46
2.1.7 Ukuran Perusahaan	48
2.1.8 Profitabilitas	49
2.1.9 Leverage	50
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	51
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS	62
3.1 Kerangka Konseptual	62
3.2 Hipotesis	66
BAB IV METODE PENELITIAN	73
4.1 Ruang Lingkup Penelitian	73
4.1 Jenis Penelitian	74
4.2 Tempat atau Lokasi Penelitian	74
4.3 Populasi dan Sampel	75
4.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	76
4.5 Teknik Pengumpulan Data	81
4.6 Teknik Analisis Data	82

4.6.1 Statistik Deskriptif.....	82
4.6.2 Model Persamaan Regresi	82
4.6.3 Pengujian Model Estimasi Data Panel	84
4.6.4 Uji Kelayakan Model Estimasi (Uji F).....	86
4.6.5 Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	86
4.6.6 Uji Asumsi Klasik	87
4.6.7 Uji Hipotesis (Uji t).....	89
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	91
5.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	91
5.2 Hasil dan Analisis	91
5.2.1 Statistik Deskriptif.....	91
5.2.2 Pengujian Model Estimasi Data Panel	96
5.2.3 Uji Kelayakan Model Estimasi (Uji F).....	99
5.2.4 Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	100
5.2.5 Uji Asumsi Klasik	101
5.2.6 Uji Hipotesis (Uji t).....	104
5.3 Pembahasan Hasil Penelitian	106
5.4 Implikasi Hasil Penelitian.....	114
5.4.1 Implikasi Teoritis	114
5.4.2 Implikasi Praktis.....	115
5.5 Keterbatasan Penelitian.....	116
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	117
6.1 Kesimpulan	117
6.2 Saran	118
DAFTAR PUSTAKA	121
LAMPIRAN	125

DAFTAR TABEL

Tabel 2.2.1 Penelitian Terdahulu	51
Tabel 4.4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	75
Tabel 4.5.1 Indeks Tata Kelola	77
Tabel 4.5.2 Indeks Carbon Emission Disclosure	79
Tabel 5.2.1 Statistik Deskriptif	91
Tabel 5.2.2 Rekapitulasi Pengungkapan Emisi Karbon	95
Tabel 5.2.3 Rata-Rata Nilai Perusahaan dalam Tingkat Pengungkapan CED.....	96
Tabel 5.2.4 Hasil Uji Chow.....	97
Tabel 5.2.5 Hasil Uji Hausman.....	98
Tabel 5.2.6 Hasil Uji LM.....	99
Tabel 5.2.7 Hasil Uji Kelayakan Model.....	99
Tabel 5.2.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	100
Tabel 5.2.9 Hasil Uji Multikol Model Estimasi 1	101
Tabel 5.2.10 Hasil Uji Multikol Model Estimasi 2.....	102
Tabel 5.2.11 Hasil Uji Hetero	102
Tabel 5.2.12 Hasil Uji Autokol.....	103
Tabel 5.2.13 Hasil Uji t Model Estimasi 1	104
Tabel 5.2.14 Hasil Uji t Model Estimasi 2.....	105

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.1 Sektor Perusahaan Penyumbang Gas Rumah Kaca di Indonesia.....	27
Gambar 3.1.1 Kerangka Berpikir	65
Gambar 3.1.2 Model Penelitian	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan sebagai Sampel	125
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	126
Lampiran 3 Hasil Uji Chow – Model Estimasi 1	127
Lampiran 4 Hasil Uji Chow – Model Estimasi 2.....	128
Lampiran 5 Hasil Uji Hausman – Model Estimasi 1	129
Lampiran 6 Hasil Uji Hausman – Model Estimasi 2	130
Lampiran 7 Hasil Uji LM – Model Estimasi 1	131
Lampiran 8 Hasil Uji F, Koefisien Determinasi dan Autokol – Model Estimasi 1 ..	132
Lampiran 9 Hasil Uji F, Koefisien Determinasi dan Autokol – Model Estimasi 2 ..	133
Lampiran 10 Hasil Uji Multikol – Model Estimasi 1	133
Lampiran 11 Hasil Uji Multikol – Model Estimasi 2	133
Lampiran 12 Hasil Uji Hetero – Model Estimasi 1.....	134
Lampiran 13 Hasil Uji Hetero – Model Estimasi 2.....	135
Lampiran 14 Hasil Uji t – Model Estimasi 1	136
Lampiran 15 Hasil Uji t – Model Estimasi 2	137