

Pengaruh Kinerja Lingkungan dan Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Nilai Perusahaan dengan Modal Intelektual sebagai Variabel Moderasi

By Raihan Ramadhan

Abstract

This study examines the influence of environmental performance and carbon emission disclosure on firm value, with intellectual capital serving as a moderating variable, using 101 observations from energy companies listed on the IDX during 2021-2024. Employing a fixed-effect panel regression model, the results reveal that environmental performance negatively affects firm value, while carbon emission disclosure shows no significant effect. Additionally, intellectual capital weakens the negative impact of environmental performance on firm value but fails to moderate the relationship between carbon emission disclosure and firm value. These findings indicate that the market still perceives environmental initiatives as cost-driven activities that reduce short-term profitability, whereas carbon disclosure has yet to be viewed as strategic information for investment decisions. This study contributes to empirical evidence on how sustainability factors and knowledge-based assets interact in shaping market valuation within high-risk, high-emission energy industries.

Keywords: *environmental performance, carbon emission disclosure, intellectual capital, firm value, energy sector*

Pengaruh Kinerja Lingkungan dan Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Nilai Perusahaan dengan Modal Intelektual sebagai Variabel Moderasi

By Raihan Ramadhan

Abstrak

Penelitian ini menguji pengaruh kinerja lingkungan dan pengungkapan emisi karbon terhadap nilai perusahaan dengan modal intelektual sebagai variabel moderasi pada 101 observasi perusahaan energi di BEI periode 2021-2024. Melalui regresi data panel dengan model *fixed effect*, hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja lingkungan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sementara pengungkapan emisi karbon tidak memberikan pengaruh signifikan. Di sisi lain, modal intelektual terbukti mampu memperlemah pengaruh negatif kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan, namun tidak mampu memoderasi hubungan antara pengungkapan emisi karbon dan nilai perusahaan. Temuan ini menegaskan bahwa pasar masih menilai aktivitas lingkungan sebagai biaya yang menekan profitabilitas, sedangkan keterbukaan emisi karbon belum dianggap sebagai informasi strategis dalam pengambilan keputusan investasi. Penelitian ini memberikan kontribusi empiris mengenai bagaimana faktor keberlanjutan dan aset berbasis pengetahuan memengaruhi valuasi pasar pada industri energi yang berisiko tinggi terhadap isu lingkungan.

Kata kunci: kinerja lingkungan, pengungkapan emisi karbon, modal intelektual, nilai perusahaan, energi