



**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN DAN
PENGUNGKAPAN EMISI KARBON
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
MODAL INTELEKTUAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

SKRIPSI

RAIHAN RAMADHAN 2210112021

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA**

2026



**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN DAN
PENGUNGKAPAN EMISI KARBON
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
MODAL INTELEKTUAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi**

RAIHAN RAMADHAN 2210112021

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN
JAKARTA**

2026

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Raihan Ramadhan

NIM. : .2210112021

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 07 Desember 2025

Yang menyatakan,



(Raihan Ramadhan)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Raihan Ramadhan
NIM : 2210112021
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

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

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 07 Desember 2025
Yang menyatakan,



(RAHAN RAMADHAN)

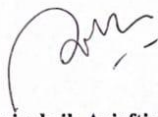
SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN DAN PENGUNGKAPAN EMISI
KARBON TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MODAL
INTELEKTUAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

RAIHAN RAMADHAN 2210112021

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 6 Januari 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



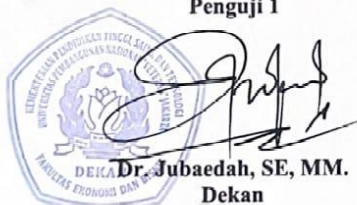
**Prof. Dr. Dianwicakasih Ariefiara, SE., Ak., M.Ak.
Ketua Penguji**



**Rahmiyatus Syukra, M.Ak
Penguji 1**



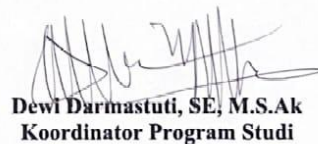
**Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak.,
M.A., M.H
Penguji 2**



**Dr. Jubaedah, SE, MM.
Dekan**

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 13 Januari 2026



**Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak
Koordinator Program Studi**

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



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904
Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Selasa, tanggal 6 Januari 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Raihan Ramadhan
NIM : 2210112021
Program Studi : Akuntansi S1
Judul Tugas Akhir :

Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Modal Intelektual Sebagai Variabel Moderasi

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata dan Nilai Huruf
Ds. 7

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Prof. Dr. Dianwicakasih Ariefiara, SE, M.Ak, Ak, CA, CSRS, GRCE	Ketua	
2	Rahmiyatus Syukra M.Ak	Anggota I	
3	Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H	Anggota II **)	

Keterangan:
*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala
85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 6 Januari 2026

Mengesahkan
a.n. DEKAN
Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

PRAKATA

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penyusunan skripsi berjudul “Pengaruh Kinerja Lingkungan dan Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Nilai Perusahaan dengan Modal Intelektual sebagai Variabel Moderasi” dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Selama proses studi dan penyusunan skripsi ini, penulis memperoleh berbagai bentuk bantuan berupa pengajaran, bimbingan, arahan, serta dukungan yang diberikan secara langsung maupun tidak langsung. Atas segala bantuan tersebut, penulis menyampaikan penghargaan dan rasa terima kasih kepada:

1. Dr. Jubaedah, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta dan jajarannya.
2. Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak, selaku Koordinator Program Studi beserta jajarannya yang telah memberikan kesempatan, dan berbagai bantuan bagi penulis untuk dapat menyelesaikan studi dengan baik, lancar, dan tepat waktu.
3. Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H., CSRS, CSRA, selaku dosen pembimbing yang telah mengarahkan dan memberikan saran yang sangat bermanfaat hingga penelitian ini selesai.
4. Kepada orang tua penulis, skripsi ini merupakan wujud kecil dari rasa terima kasih yang tak akan pernah cukup penulis ungkapkan atas segala cinta, pengorbanan, dan dukungan selama ini. Terima kasih telah menjadi alasan penulis untuk berjuang mewujudkan impian.
5. Teman-teman terbaik penulis, yaitu Nabila Luthfianti, Kevin Gusti Miyose, Aguinaldo, dan Fransiskus Junior. Terima kasih atas kehadiran, semangat, serta kebersamaan yang selalu menguatkan penulis selama proses penyusunan penelitian ini.

Sebagai manusia yang jauh dari kata sempurna, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan, baik dalam aspek pengetahuan maupun penyusunannya. Oleh karena itu, penulis memohon maaf dengan tulus atas segala

kekurangan yang terdapat dalam karya ini. Penulis juga sangat menghargai setiap kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan di masa mendatang

Jakarta, 7 Desember 2025

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Raihan', written in a cursive style.

Raihan Ramadhan

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Stakeholder Theory	11
2.1.2 Resource-Based View Theory	12
2.1.3 Nilai Perusahaan	14
2.1.4 Kinerja Lingkungan	17
2.1.5 Pengungkapan Emisi Karbon.....	19
2.1.6 Modal Intelektual	21
2.2 Penelitian Terdahulu.....	25
2.3 Kerangka Penelitian	37
2.4 Hipotesis	38
2.4.1 Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	38

2.4.2 Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Nilai Perusahaan	40
2.4.3 Peran Moderasi Modal Intelektual dalam Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	41
2.4.4 Peran Moderasi Modal Intelektual dalam Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Nilai Perusahaan	43
BAB III METODE PENELITIAN	45
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	46
3.1.1 Definisi Operasional	46
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	47
3.2 Populasi dan Sampel	52
3.2.1 Populasi.....	52
3.2.2 Sampel	53
3.3 Teknik Pengumpulan Data	53
3.3.1 Jenis Data.....	53
3.3.2 Sumber Data	53
3.3.3 Pengumpulan Data.....	54
3.4 Teknik Analisis Data	54
3.4.1 Uji Statistik Deskriptif.....	54
3.4.2 Regresi Data Panel.....	54
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	56
3.4.4 Uji Hipotesis	57
3.5 Model Regresi	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	60
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	60
4.2 Deskripsi Data Penelitian	61
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	62
4.2.2 Uji Spesifikasi Model	67
4.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	69
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis.....	73
4.3.1 Uji Koefisien Determinan (R-square).....	73
4.3.2 Uji Kelayakan Model (Uji F).....	74
4.3.3 Uji Regresi Parsial (Uji T).....	74
4.3.4 Model Regresi.....	76
4.4 Pembahasan	78

4.4.1 Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	78
4.4.2 Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Nilai Perusahaan	81
4.4.3 Peran Modal Intelektual Memoderasi Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	83
4.4.4 Peran Modal Intelektual Memoderasi Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Nilai Perusahaan	86
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	90
5.1 Simpulan.....	90
5.2 Keterbatasan	91
5.3 Saran	92
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN.....	110

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Peringkat PROPER.....	19
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu yang Menguji Nilai Perusahaan.....	32
Tabel 3.1 Peringkat PROPER.....	48
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	60
Tabel 4.2 Simbol Variabel	62
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 4.4 Frekuensi Kinerja Lingkungan (PROPER)	64
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow.....	68
Tabel 4.6 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	68
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman	69
Tabel 4.8 Hasil Kesimpulan Uji Spesifikasi Model.....	69
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas.....	70
Tabel 4.10 Hasil Multikolinearitas	71
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi.....	72
Tabel 4.12 Hasil Heteroskedastisitas	73
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R-square)	73
Tabel 4.14 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	74
Tabel 4.15 Hasil Uji Regresi Model FEM	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 IDXENERGY 2021-2025.....	2
Gambar 1.2 GHG Emissions by Sector 2021.....	5
Gambar 1.3 GHG Emissions by Nations 2023	6
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....	38

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Sampel Energi	110
Lampiran 2 Data Kinerja Lingkungan (X1)	113
Lampiran 3 Data Pengungkapan Emisi Karbon (X2)	116
Lampiran 4 Data Modal Intelektual (Z)	127
Lampiran 5 Data Ukuran Perusahaan (C1)	138
Lampiran 6 Data Profitabilitas (C2)	141
Lampiran 7 Data Nilai Perusahaan (Y)	145
Lampiran 8 Tabulasi Data Penelitian	149
Lampiran 9 Hasil Output Stata 12	154
Lampiran 10 Hasil Uji Turnitin	158