



**PENGARUH KINERJA KARBON DAN INVESTASI HIJAU
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GREEN
INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

NAJWA NABILA ADLI 2210112016

PROGRAM SARJANA AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2026



**PENGARUH KINERJA KARBON DAN INVESTASI HIJAU
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GREEN
INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

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

NAJWA NABILA ADLI 2210112016

PROGRAM SARJANA AKUNTANSI

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 : Najwa Nabila Adli

NIM : 2210112016

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

Jakarta, 30 Juni 2026

Yang Menyatakan,



(Najwa Nabila Adli)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Najwa Nabila Adli
NIM : 2210112016
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 Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Pengaruh Kinerja Karbon dan Investasi Hijau terhadap Nilai Perusahaan dengan *Green Intellectual Capital Disclosure* sebagai Variabel Moderasi

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/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.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal: 30 Juni 2026

Yang menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a pink and yellow 10,000 Rupiah Indonesian postage stamp. The stamp features a QR code and the text 'METERAI 10000'.

(Najwa Nabila Adli)

SKRIPSI

PENGARUH KINERJA KARBON DAN INVESTASI HIJAU TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GREEN INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

NAJWA NABILA ADLI 2210112016

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 14 Juli 2026 dan
dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M.M., M.Ak, CA., CTA., CGP., CAP
Ketua Penguji

Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak

Penguji I

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

Penguji II



Dr. Jubaedah, SE, MM
Dekan

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

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 14 Juli 2026

***The Effect of Carbon Performance and Green Investment on Firm Value, with
Green Intellectual Capital Disclosure as a Moderating Variable***

By Najwa Nabila Adli

Abstract

This research utilizes a quantitative methodology to empirically examine the impact of carbon performance and green investment on firm value, while positioning green intellectual capital disclosure as a moderating factor. The research sample comprises 26 energy sector corporations listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) over the 2021–2025 timeframe. Employing a purposive sampling technique, the study generated 130 distinct observations. The empirical data was scrutinized via panel data regression under a Random Effects Model with robust standard errors at a 10% significance threshold. The empirical outputs reveal that neither carbon performance nor green investments exert a significant influence on firm value. Additionally, green intellectual capital disclosure fails to moderate the nexus between carbon performance or green investments and firm value. These outcomes imply that market participants do not yet prioritize carbon emissions management, green investments, or green intellectual capital disclosure as primary metrics when assessing energy sector firms. Future inquiries are encouraged to leverage more granular carbon emission metrics, broaden the sectoral framework, and integrate alternative relevant variables.

Keywords: *Carbon Performance, Green Investment, Green Intellectual Capital Disclosure, Firm Value, Energy Sector*

**Pengaruh Kinerja Karbon dan Investasi Hijau terhadap Nilai Perusahaan
dengan *Green Intellectual Capital Disclosure* sebagai Variabel Moderasi**

By Najwa Nabila Adli

Abstrak

Penelitian ini menggunakan metodologi kuantitatif untuk mengkaji secara empiris dampak kinerja karbon dan investasi ramah lingkungan terhadap nilai perusahaan, dengan mengidentifikasi pengungkapan modal intelektual ramah lingkungan sebagai faktor moderator. Sampel penelitian terdiri dari 26 perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2025. Dengan menggunakan teknik pengambilan sampel purposif, penelitian ini menghasilkan 130 pengamatan terpisah. Data empiris dianalisis melalui regresi data panel dengan *Random Effects Model* menggunakan kesalahan standar yang robust pada ambang signifikansi 10%. Hasil empiris menunjukkan bahwa baik kinerja karbon maupun investasi hijau tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, pengungkapan modal intelektual hijau tidak berhasil memoderasi hubungan antara kinerja karbon atau investasi hijau dengan nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa pelaku pasar belum memprioritaskan pengelolaan emisi karbon, investasi hijau, atau pengungkapan modal intelektual hijau sebagai metrik utama saat mengevaluasi perusahaan-perusahaan di sektor energi. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memanfaatkan metrik emisi karbon yang lebih terperinci, memperluas kerangka sektoral, dan mengintegrasikan variabel-variabel alternatif yang relevan.

Kata Kunci: Kinerja Karbon, Investasi Hijau, Pengungkapan Modal Intelektual Hijau, Nilai Perusahaan, Sektor 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 GENAP TA. 2025/2026

Pada hari ini, Selasa, tanggal 14 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Najwa Nabila Adli

NIM : 2210112016

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

**Pengaruh Kinerja Karbon dan Investasi Hijau Terhadap Nilai Perusahaan Dengan
Green Intellectual Capital Disclosure Sebagai Variabel Moderasi**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata *85.07*
dan Nilai Huruf *A*.....

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M.M, Ak, CA	Ketua	
2	Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak	Anggota I	
3	Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Corot 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, 14 Juli 2026

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

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

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, kekuatan, dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Penelitian yang berlangsung sejak bulan Januari hingga Juni 2026 ini berjudul “Pengaruh Kinerja Karbon dan Investasi Hijau terhadap Nilai Perusahaan dengan *Green Intellectual Capital Disclosure* sebagai Variabel Moderasi” dan disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Proses penyusunan skripsi ini bukanlah perjalanan yang singkat maupun mudah. Di sepanjang prosesnya, penulis memperoleh bimbingan, bantuan, doa, serta dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu, dengan tulus penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, atas fasilitas dan dukungan institusional yang diberikan selama penulis menempuh pendidikan.
2. Ibu Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak., selaku Ketua Program Studi Akuntansi, yang senantiasa memberikan arahan, peluang, serta motivasi, sehingga penulis dapat menyelesaikan perkuliahan dan penyusunan skripsi ini dengan baik.
3. Bapak Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H., selaku dosen pembimbing skripsi, yang dengan penuh komitmen dan kesabaran telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, serta kritik konstruktif yang sangat bernilai demi kesempurnaan penelitian ini.
4. Kedua orang tua tercinta serta ketiga abang penulis, yang menjadi pilar utama perjuangan penulis melalui limpahan kasih sayang, untaian doa tulus yang tak pernah putus, serta dukungan moral yang selalu mengiringi setiap langkah penulis.
5. Teman seperjuangan, Syifa Lysti Febriani, Naura Raihana, Michele Tri Ananda, dan Noviyantini Nasywa Syafitri, yang telah kebersamaan perjalanan perkuliahan. Terima kasih atas suka duka yang dilewati bersama,

ruang untuk saling berbagi cerita, serta kedewasaan untuk bertumbuh hingga akhir masa studi ini.

6. Sahabat terkasih penulis, Nur Harfiana, Alfiyatul Iqro, Rona Amrina Rosada, Ayu Arina Putri, Dias Agustyana Ros, dan Raka Prasetya, yang senantiasa hadir memberikan warna, tawa, dan dukungan moril dalam kehidupan penulis sejak masa sekolah hingga saat ini.
7. Almarhum Bapak Ali Abdullah bin Naman, selaku guru les penulis dari masa SD hingga SMK. Dedikasi dan didikan tulus beliau menjadi fondasi penting yang mengantarkan penulis hingga mampu melangkah ke Perguruan Tinggi Negeri. Semoga amal ibadah beliau diterima di sisi-Nya.
8. Dan terakhir untuk diri sendiri, Najwa Nabila Adli. Terima kasih atas ketangguhan, ketahanan, dan keberanian untuk melewati segala tekanan akademik, kecemasan, rasa lelah, dan fase sulit. Terima kasih karena tidak menyerah, tetap melangkah, dan selalu percaya pada potensi diri. Semoga segala impian baik yang ditanam dapat terwujud pada waktu terbaik-Nya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan. Dengan segala kerendahan hati, penulis memohon maaf atas ketidaksempurnaan tersebut dan membuka diri terhadap kritik serta saran yang membangun. Akhir kata, penulis berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi perkembangan ilmu akuntansi, para pembaca, serta dapat menjadi referensi yang berguna bagi penelitian selanjutnya.

Jakarta, 28 Juni 2026



(Najwa Nabila Adli)

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN	v
<i>Abstract</i>	vi
Abstrak.....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
BAB II	15
TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Landasan Teori.....	15
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	15
2.1.2 <i>Stakeholder Theory</i>	16
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	17
2.1.4 Kinerja Karbon.....	20
2.1.5 Investasi Hijau.....	24
2.1.6 <i>Green Intellectual Capital Disclosure</i>	28
2.1.7 Ukuran Perusahaan.....	32

2.1.8	Profitabilitas	33
2.1.9	Leverage	33
2.2	Penelitian Sebelumnya	34
2.3	Kerangka Penelitian	47
2.4	Pengembangan Hipotesis	48
2.4.1	Pengaruh Kinerja Karbon terhadap Nilai Perusahaan.....	48
2.4.2	Pengaruh Investasi Hijau terhadap Nilai Perusahaan.....	50
2.4.3	Peran <i>Green Intellectual Capital Disclosure</i> Memoderasi Pengaruh Kinerja Karbon terhadap Nilai Perusahaan.....	51
2.4.4	Peran <i>Green Intellectual Capital Disclosure</i> Memoderasi Pengaruh Investasi Hijau terhadap Nilai Perusahaan.....	53
BAB III		56
METODE PENELITIAN		56
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	56
3.1.1	Definisi Operasional.....	56
3.1.2	Pengukuran Variabel	58
3.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	62
3.2.1	Populasi	62
3.2.2	Sampel.....	63
3.3	Teknik Pengumpulan Data	63
3.3.1	Jenis Data	63
3.3.2	Sumber Data.....	63
3.3.3	Metode Pengumpulan Data	64
3.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	64
3.4.1	Teknik Analisis Data	64
3.4.1.1	Statistik Deskriptif	64
3.4.1.2	Uji Spesifikasi Model.....	65
3.4.1.3	Uji Asumsi Klasik.....	66
3.4.2	Uji Hipotesis.....	68
3.4.2.1	Uji Koefisien Determinasi	68
3.4.2.2	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	69
3.4.2.3	Uji Statistik t	69
3.5	Model Regresi	70

BAB IV	72
HASIL DAN PEMBAHASAN	72
4.1 Hasil Penelitian	72
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	72
4.1.2 Deskripsi Data Penelitian	73
4.1.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	73
4.1.3 Uji Kualitas Data	77
4.1.3.1 Uji Spesifikasi Model.....	77
4.1.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	80
4.1.4 Uji Hipotesis.....	83
4.1.4.1 Uji Koefisien Determinan (R^2).....	83
4.1.4.2 Uji F	84
4.1.4.3 Uji t	85
4.1.4.4 Model Regresi Berganda.....	88
4.2 Pembahasan	91
4.2.1 Pengaruh Kinerja Karbon terhadap Nilai Perusahaan.....	91
4.2.2 Pengaruh Investasi Hijau terhadap Nilai Perusahaan.....	94
4.2.3 Peran <i>Green Intellectual Capital Disclosure</i> Memoderasi Pengaruh Kinerja Karbon terhadap Nilai Perusahaan.....	96
4.2.4 Peran <i>Green Intellectual Capital Disclosure</i> Memoderasi Pengaruh Investasi Hijau terhadap Nilai Perusahaan.....	99
4.3 Keterbatasan Penelitian	102
BAB V.....	104
SIMPULAN DAN SARAN	104
5.1 Simpulan.....	104
5.2 Saran.....	105
DAFTAR PUSTAKA	107
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	115
LAMPIRAN.....	116

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Analisis Konten Green Intellectual Capital Disclosure	30
Tabel 2. Matriks Penelitian Terdahulu (ke Variabel Nilai Perusahaan)	45
Tabel 3. Kerangka Pengungkapan Green Intellectual Capital	60
Tabel 4. Kriteria Pengambilan Sampel	72
Tabel 5. Simbol Variabel	73
Tabel 6. Hasil Statistik Deskriptif.....	74
Tabel 7. Hasil Uji Chow.....	78
Tabel 8. Hasil Uji LM	78
Tabel 9. Hasil Uji Hausman	79
Tabel 10. Hasil Uji Normalitas	80
Tabel 11. Hasil Uji Multikolinearitas	81
Tabel 12. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	82
Tabel 13. Hasil Uji Koefisien Determinan (R^2)	84
Tabel 14. Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	85
Tabel 15. Hasil Uji Regresi Model FEM	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kinerja Sektor Saham BEI berdasarkan YTD per 29 Mei 2026	1
Gambar 2. Total Pasokan Energi di Indonesia, 2023	2
Gambar 3. Kerangka Penelitian	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Instrumen Pengungkapan Modal Intelektual (Bukh et al., 2005)	
.....	116
Lampiran 2. Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Energi	119
Lampiran 3. Tabulasi Data Penelitian	120
Lampiran 4. Hasil Output Stata V.12 (Balance Data) Model 1	122
Lampiran 5. Hasil Output Stata V.12 (Balance Data) Model 2	124