



Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan

The Effect of Carbon Emissions Disclosure and Leverage on Firm Value

Putri Nur Cahyani, Juniati Gunawan

Universitas Trisakti, Indonesia

Putri023001802044@std.trisakti.ac.id

*Correspondence: Putri Nur Cahyani

DOI:

10.36418/comserva.v%vi%i.364

Histori Artikel:

Diajukan :01-10-2022

Diterima :03-10-2022

Diterbitkan :05-10-2022

ABSTRAK

Pertumbuhan ekonomi yang pesat tidak hanya berdampak positif pada taraf hidup masyarakat, tetapi juga merusak sumber daya alam dan meningkatkan emisi karbon. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis dampak pengungkapan emisi karbon dan leverage terhadap nilai perusahaan. Subyek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2019 sampai dengan tahun 2021. Sampel dalam penelitian ini adalah 186 perusahaan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Jenis data dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan tahunan dan laporan keuangan tahunan yang tersedia pada website Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan emisi karbon berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan leverage dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Kata kunci: Pengungkapan Emisi Karbon; Leverage; Ukuran Perusahaan; Nilai Perusahaan

ABSTRACT

Rapid economic growth not only has a positive impact on people's living standards, but also damages natural resources and increases carbon emissions. The purpose of this study is to analyze the impact of disclosure of carbon emissions and leverage on firm value. The subjects of this research are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019 to 2021. The sample in this study was 186 companies using purposive sampling method. The type of data in this study is secondary data in the form of annual reports and annual financial reports available on the Indonesia Stock Exchange website www.idx.co.id. The results showed that disclosure of carbon emissions has an effect on firm value, while leverage and firm size have no effect on firm value.

Keywords: Disclosure of Carbon Emissions; Leverage; Company Size; Company Value.

PENDAHULUAN

Pertumbuhan ekonomi yang pesat tidak hanya membawa dampak positif bagi taraf hidup masyarakat, tetapi juga merugikan sumber daya alam dan meningkatkan emisi karbon ([Andarini et al., 2016](#)). Indonesia adalah penghasil emisi karbon terbesar keempat di dunia pada tahun 2015 (Kementerian Perencanaan Pembangunan Nasional Republik Indonesia/Badan Perencanaan Pembangunan Nasional, 2019). Pada tahun 2004 Indonesia telah meratifikasi Protokol Kyoto yang dibentuk oleh *United Nations Framework Convention on Climate Change* (UNFCCC). Pemerintah

Indonesia juga telah memulai inisiatif yang disebut Rencana Aksi Nasional Emisi Gas Rumah Kaca atau RAN-GRK (MIGAS, 2020)

Sebagai konsekuensi dari kepekaan dan kesadaran perusahaan terhadap isu-isu lingkungan yang telah meningkat secara signifikan. Mengingat reputasi dan keberadaan perusahaan di pasar dipertaruhkan (Nanlohy, 2016). Reputasi perusahaan dapat dibangun dengan meningkatkan kepedulian dan komitmen terhadap isu-isu lingkungan, seperti tanggung jawab sosial dan lingkungan (Andreas et al., 2015). Ini membantu perusahaan untuk tidak bergantung pada keuntungan finansial saja, tetapi juga dapat menjaga keberlanjutan bisnis (Ernawan, 2014).

Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Nilai Perusahaan

Keterbukaan informasi terkait emisi karbon merupakan salah satu isu penting bagi para pemangku kepentingan, terutama investor, yang cenderung lebih tertarik pada perusahaan yang berinvestasi dalam mengungkapkan faktor lingkungan (Wardhani & Kawedar, 2019). Selain investor, masyarakat juga cenderung mengkhawatirkan dampak emisi karbon, sehingga regulator telah menyasiasi legitimasi ini dengan mengungkapkan lebih detail tentang emisi karbon. (Rusmana & Purnaman, 2020) didukung oleh penelitian tentang pengungkapan emisi karbon terhadap nilai perusahaan, dan menemukan bahwa pengungkapan emisi karbon berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uraian di atas, dampak pengungkapan emisi karbon terhadap nilai perusahaan diasumsikan sebagai berikut:

H1: Pengungkapan emisi karbon berdampak positif terhadap nilai perusahaan

H1: Pengungkapan emisi karbon berdampak positif terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan

Leverage dapat dipahami sebagai penjelasan atas risiko yang melekat pada suatu perusahaan. Dengan kata lain, semakin besar *leverage*, semakin besar risiko investasi. Rasio *leverage* yang tinggi menunjukkan bahwa total hutang suatu perusahaan lebih besar dari total asetnya (Rusmana & Purnaman, 2020). *Leverage* adalah rasio yang menghitung berapa banyak uang yang disediakan oleh kreditur dan merupakan rasio dari total hutang perusahaan terhadap total aset, jadi jika investor melihat perusahaan dengan aset tinggi tetapi juga risiko *leverage* tinggi, mereka akan berpikir dua kali untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Oleh karena itu, jika perusahaan tidak dapat melunasi hutangnya tepat waktu, perusahaan dapat memperoleh aset yang tinggi dari hutangnya dan meningkatkan risiko investasi. Didukung oleh penelitian (Suwardika & Mustanda, 2017) yang menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uraian di atas, pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan memiliki asumsi sebagai berikut:

H2: *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

Ukuran perusahaan diyakini akan mempengaruhi nilai perusahaan. Besar kecilnya suatu perusahaan berkaitan dengan seberapa mudah suatu perusahaan memperoleh pendanaan dari pasar modal. Semakin besar perusahaan, semakin mudah untuk memperoleh modal eksternal dalam jumlah besar (Kusna & Setijani, 2018). Korporasi besar memiliki akses pendanaan yang mudah karena korporasi mampu memberikan jaminan yang besar sehingga dipercaya oleh kreditur. Hal ini meyakinkan investor bahwa mereka tertarik untuk berinvestasi di perusahaan, menyebabkan harga saham naik dan, dengan itu, meningkatkan nilai perusahaan. Temuan penelitian ini didukung oleh (Pohan et al., 2020) yang mengarah pada pengaruh positif ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Secara ringkas, dampak ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan diasumsikan sebagai berikut:

H3: Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

METODE

Model Analisis

Model yang digunakan untuk menguji hipo-tesis adalah sebagai berikut:

$$NP = \beta_0 + \beta_1CED + \beta_2LEV + \beta_3SIZE + \varepsilon$$

Dimana:

NP = Nilai Perusahaan

β_0 = Konstanta

β_1 - β_3 = Koefisien Regresi dari masing-masing variabel bebas

CEM = Pengungkapan Emisi Karbon (X1)

LEV = Leverage (X2)

SIZE = Ukuran Perusahaan

Penentuan Sampel

Adapun kriteria sampel yang digunakan yaitu:

1. Perusahaan sektor pengolahan yang telah terdaftar di BEI sejak Januari 2019 sampai Desember 2021.
2. Perusahaan menggunakan mata uang rupiah Indonesia dalam laporan keuangannya. Pasalnya, mata uang asing berubah dalam jangka waktu tertentu, dan untuk tujuan penelitian digunakan mata uang rupiah.

Tabel 1. Definisi Operasional Variabel

Variabel	Definisi dan Pengukuran	Peneliti
Nilai Perusahaan	Nilai perusahaan adalah konsep penting bagi investor, karena merupakan indikator bagi pasar menilai perusahaan secara keseluruhan.	Anggraeni <i>et al.</i> , (2019)
	$Tobin's Q = \frac{MVE_{i,t} + Total Liability}{Total Asset}$	
Pengungkapan Emisi Karbon	Pengungkapan Emisi Karbon adalah luas pengungkapan emisi karbon. Skor setiap item pengungkapan (Carbon Disclosure Inventory) menggunakan dikotomi. Skor tertinggi adalah 18 poin dan skor terendah adalah 0 poin. 1 poin diberikan untuk setiap item, dan jika perusahaan cukup mengungkapkan item dalam laporan, perusahaan diberikan skor 18, dan skor masing-masing perusahaan kemudian ditambahkan bersama-sama. Proyek Pengungkapan Karbon Ditampilkan pada tabel 2.	Choi <i>et al.</i> , (2013)

Leverage Rasio utang pada ekuitas adalah total utang dibagi dengan total ekuitas. Suwardika *et al.*, (2017)

$$DER = \frac{\text{Total liabilitas}_{i,t}}{\text{Total Ekuitas}_{i,t}}$$

Ukuran Perusahaan Ukuran perusahaan adalah logaritma natural (ln) total aset. Rumusnya sebagai berikut: Abundanti *et al.*, (2019)

$$\text{Size} = (\text{Ln}) \text{ Total Aset}_{i,t}$$

Tabel 2. Carbon Emission Disclosure Checklist

Kategori	Item	Keterangan
Perubahan iklim: Resiko dan peluang	CC1	Menilai/menggambarkan risiko yang terkait dengan perubahan iklim (peraturan/peraturan khusus dan umum) dan tindakan yang diambil untuk mengelola risiko ini.
	CC2	Penilaian/Deskripsi Dampak Finansial, Komersial, dan Oportunistik Perubahan Iklim Saat Ini (dan Masa Depan)
Emisi Gas Rumah Kaca	GHG1	Jelaskan metode yang digunakan untuk menghitung emisi GRK (misalnya Protokol GRK atau ISO)
	GHG2	Apakah ada verifikasi eksternal tentang siapa dan atas dasar apa emisi GRK dihitung.
	GHG3	Total emisi gas rumah kaca (metrik ton CO ₂ yang dihasilkan)
	GHG4	Pengungkapan lingkup 1 dan 2, atau 3 emisi GRK langsung
	GHG5	Ungkapkan emisi GRK berdasarkan sumber atau sumbernya (misalnya batu bara, listrik, dll.).
	GHG6	Emisi GRK diungkapkan di tingkat fasilitas atau sektor.
	GHG7	Perbandingan emisi gas rumah kaca dengan tahun-tahun sebelumnya.
Konsumsi Energi	EC1	Tenaga terlesap (cth terajoules atau petajoule)
	EC2	Hitung energi yang digunakan oleh sumber daya terbarukan.
	EC3	Pengungkapan menurut jenis, fasilitas atau sektor.

Pengurangan Gas Rumah Kaca dan Biaya	RC1	Rincian rencana atau strategi untuk mengurangi emisi gas rumah kaca.
	RC2	Rincian tingkat target penurunan emisi GRK saat ini dan target penurunan emisi.
	RC3	Pengurangan emisi dan biaya atau tabungan (cost or saving) yang dicapai saat ini sebagai akibat dari rencana pengurangan emisi.
	RC4	Biaya emisi masa depan untuk dipertimbangkan dalam rencana belanja modal.
Akuntabilitas Emisi Karbon	ACC1	Tunjukkan bahwa komite dewan (atau badan eksekutif lainnya) bertanggung jawab atas tindakan yang terkait dengan perubahan iklim.
	ACC2	Jelaskan mekanisme di mana dewan direksi (badan eksekutif lain) meninjau perkembangan perusahaan terkait perubahan iklim.

Sumber: Choi et al (2013)

HASIL DAN PEMBAHASAN

Gambaran Sampel Penelitian

Populasi dalam penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2019-2021. Perusahaan manufaktur dipilih karena industri tersebut merupakan jenis industri yang aktif menghasilkan emisi karbon (Pratitri & Zulaikha, 2016). Selain itu, diharapkan melalui sampel, jumlah perusahaan yang melaporkan kinerja lingkungannya akan meningkat, sehingga sampel yang lebih besar. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik pengambilan sampel bertujuan untuk mengambil sampel dari pertimbangan individu menurut kriteria tertentu

Tabel 3. Populasi dan Sampel Penelitian Tahun 2019-2021

Perusahaan sektor pengolahan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian yaitu tahun 2019-2021	122
Dikurangi: Perusahaan sektor pengolahan yang tidak menerbitkan laporan keberlanjutan	(40)
Dikurangi: Perusahaan sektor pengolahan yang tidak menggunakan nilai mata uang rupiah dalam laporan keuangannya	(20)
Jumlah sampel perusahaan selama tahun 2019-2021 (63 perusahaan x 3 tahun)	186
Jumlah Sampel Pengamatan	186

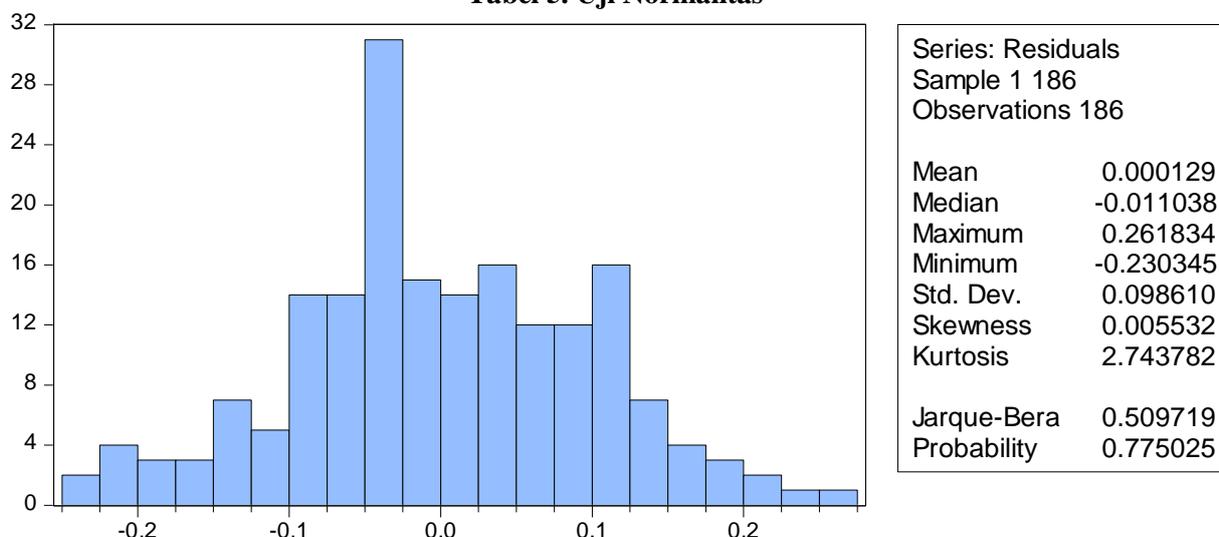
Tabel 4. Analisis Statistik Deskriptif

CED	DER	SIZE	TOBINQ
-----	-----	------	--------

Mean	0.534649	1.563134	28.23586	1.362604
Median	0.500000	0.693550	28.07360	1.072350
Maximum	0.777800	114.2896	33.53720	7.176600
Minimum	0.388900	-30.15340	25.04880	0.363300
Std. Dev.	0.112143	8.947126	1.561807	1.036649
Skewness	0.477687	10.67866	0.807393	2.909925
Kurtosis	2.197142	138.0454	4.080425	13.69919
Jarque-Bera	12.06922	144873.8	29.25509	1149.660
Probability	0.002394	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	99.44480	290.7429	5251.871	253.4443
Sum Sq. Dev.	2.326553	14809.45	451.2599	198.8084
Observations	186	186	186	186

Sumber: Hasil Pengolahan Data, 2022

Tabel 5. Uji Normalitas



Sumber: Hasil Pengolahan Data, 2022

Tabel 6. Uji Heterokedastisitas

Heteroskedasticity Test: Glejser			
F-statistic	2.552367	Prob. F(3,182)	0.0570
Obs*R-squared	7.509452	Prob. Chi-Square(3)	0.0573
Scaled explained SS	12.37745	Prob. Chi-Square(3)	0.0062

Sumber: Hasil Pengolahan Data, 2022

Tabel 7. Uji Autokorelasi

R-squared	0.362880	Mean dependent var	1.362604
Adjusted R-squared	0.341524	S.D. dependent var	1.036649
S.E. of regression	0.841205	Akaike info criterion	2.531510

Sum squared resid	126.6649	Schwarz criterion	2.652909
Log likelihood	-228.4304	Hannan-Quinn criter.	2.580706
F-statistic	16.99193	Durbin-Watson stat	2.001172
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Hasil Pengolahan Data, 2022

Tabel 8. Hipotesis Parsial (Uji t) (REM)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.687079	4.133177	0.650124	0.5165
CED	0.327502	0.179691	1.822581	0.0701
DER	-0.125251	0.046123	-2.715568	0.0073
SIZE	0.696851	1.228643	0.567172	0.5713

Sumber: Hasil Pengolahan Data, 2022

Berdasarkan tabel 8 diatas, maka diperoleh hasil masing-masing pengujian anatar variabel independen terhadap variabel dependen.

Pengujian hipotesis pada pengaruh pengungkapan emisi karbon terhadap nilai perusahaan, memperoleh hasil t-statistik sebesar 1,8225 dengan probabilitas (pvalue) signifikansi sebesar 0,0701, dikarenakan hasil probabilitas (pvalue) $0,0701 > 0,05$ sehingga dapat dinyatakan bahwa pengungkapan emisi karbon berpengaruh positif signifikan terhadap nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang listing di BEI periode tahun 2019-2021.

Pengujian hipotesis pada pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan, memperoleh hasil t-statistik sebesar -2,7155 dengan probabilitas (pvalue) signifikansi sebesar 0,0073, dikarenakan hasil probabilitas (pvalue) $0,0073 < 0,05$ sehingga dapat dinyatakan bahwa leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang listing di BEI periode tahun 2019-2021.

Pengujian hipotesis pada pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, memperoleh hasil t-statistik sebesar 0,5671 dengan probabilitas (pvalue) signifikansi sebesar 0,5713, dikarenakan hasil probabilitas (pvalue) $0,5713 > 0,05$ dengan demikian dapat dikatakan bahwa diantara perusahaan manufaktur pada industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI selama tahun 2019-2021, ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

SIMPULAN

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui adanya pengaruh pengungkapan emisi karbon dan leverage terhadap nilai perusahaan, dengan sampel perusahaan sektor pengolahan yang terdaftar di BEI periode 2019-2021. Penelitian ini dilakukan berdasarkan data yang terkumpul dari 63 perusahaan yang dijadikan sampel penelitian dengan 3 tahun masa penelitian sehingga total sampel yang diteliti penulis dalam penelitian ini berjumlah 186 sampel. Penelitian ini menggunakan metode regresi linier berganda yang dihitung dengan menggunakan Eviews 12 dan metode pengumpulan sampling adalah purposive sampling. Berdasarkan pada hasil pengujian, hanya leverage yang berpengaruh negatif signifikan. Sementara variabel lainnya berpengaruh positif signifikan terhadap pengungkapan emisi karbon. Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat menjadi bahan pertimbangan bagi peneliti

Putri Nur Cahyani

Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan

selanjutnya. Penelitian ini menggunakan laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan untuk mengukur pengungkapan emisi karbon. Oleh karena itu, prevalensi sampel penelitian rendah, karena perusahaan yang tidak terdaftar di UNFCCC memiliki sedikit informasi tentang emisi gas mereka.

DAFTAR PUSTAKA

- Andarini, A., Idris, I., & Ariusni, A. (2016). Pengaruh Kegiatan Sektor Industri, Pertambangan dan Transportasi terhadap Kualitas Lingkungan Ditinjau dari Emisi CO₂ di Indonesia. *Ecosains: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Pembangunan*, 5(2), 125–136.
- Andreas, H. H., Suchahyo, U. S., & Elisabeth, D. (2015). Corporate social responsibility dan profitabilitas. *Jurnal Manajemen Maranatha*, 15(1), 119–136. <https://doi.org/https://doi.org/10.28932/jmm.v15i1.29>
- Ernawan, E. (2014). Tanggung jawab sosial perusahaan (corporate social responsibility). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis (Performa)*, 11(2). <https://doi.org/10.29313/performa.v0i2.3026>
- Kusna, I., & Setijani, E. (2018). Analisis pengaruh kinerja keuangan, growth opportunity dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal dan nilai perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 6(1), 93–102. <https://doi.org/https://doi.org/10.26905/jmdk.v6i1.2155>
- MIGAS, G. A. S. S. (2020). PRINSIP KESELARASAN PENGELOLAAN DAN PEMANFATAN. *Jurnal WASAKA Critical Law Review*, 1(1), 1. <https://doi.org/https://doi.org/10.48171/jwh.v1i1.17>
- Nanlohy, D. F. (2016). Manusia dan Kepedulian Ekologis. *KENOSIS: Jurnal Kajian Teologi*, 2(1), 36–55. <https://doi.org/https://doi.org/10.37196/kenosis.v2i1.32>
- Pohan, M., Sari, M., Munasib, A., & Radiman, R. (2020). Determinan Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 21(2), 105–122. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.30596%2Fjimb.v21i2.5174>
- Prafitri, A., & Zulaikha, Z. (2016). Analisis pengungkapan emisi gas rumah kaca. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing*, 13(2), 155–175. <https://doi.org/https://doi.org/10.14710/jaa.13.2.155-175>
- Rusmana, O., & Purnaman, S. M. N. (2020). Pengaruh pengungkapan emisi karbon dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, Dan Akuntansi*, 22(1), 42–52. <https://doi.org/https://doi.org/10.32424/jeba.v22i1.1563>
- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). *Pengaruh leverage, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan properti* (pp. 1248–1277). Udayana University.
- Wardhani, R. K., & Kawedar, W. (2019). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pengungkapan Emisi Karbon dan Reaksi Saham pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(2), 1–11.



© 2022 by the authors. Submitted for possible open access publication under the terms and conditions of the Creative Commons Attribution (CC BY SA) license (<https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/>).