

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan emisi karbon terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan, kinerja operasional, dan biaya ekuitas sebagai variabel mediasi. Variabel independen dalam penelitian ini adalah pengungkapan emisi karbon yang diproksikan menggunakan jumlah item pengungkapan dalam laporan keberlanjutan dibagi dengan total item yang dilaporkan sebanyak 18 item. Variabel dependennya adalah nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Tobin's Q*, sedangkan variabel mediasi terdiri dari kinerja keuangan yang diproksikan menggunakan *Return on Equity* (ROE), kinerja operasional yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA), serta biaya ekuitas yang dihitung menggunakan metode Ohlson.

Populasi penelitian mencakup seluruh perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020 hingga 2022. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 92 perusahaan. Analisis data dilakukan melalui beberapa tahap pengujian meliputi uji asumsi klasik, uji statistik deskriptif, analisis jalur (*path analysis*), uji-t, serta uji Sobel untuk menguji efek mediasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan emisi karbon memberikan pengaruh negatif terhadap biaya ekuitas, sementara kinerja keuangan menunjukkan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun ditemukan bahwa pengungkapan emisi karbon tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan maupun kinerja operasional perusahaan. Selain itu, kinerja operasional dan biaya ekuitas juga tidak menunjukkan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Dalam konteks efek mediasi, ketiga variabel mediasi yaitu kinerja keuangan, kinerja operasional, dan biaya ekuitas tidak mampu memediasi hubungan antara pengungkapan emisi karbon dengan nilai perusahaan.

Temuan penelitian ini memberikan implikasi praktis bagi perusahaan-perusahaan terbuka mengenai pentingnya meningkatkan pengungkapan emisi karbon sebagai strategi untuk menurunkan biaya ekuitas, serta perlunya peningkatan kinerja keuangan untuk mendorong nilai perusahaan. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam pengambilan keputusan terkait praktik pengungkapan emisi karbon, sekaligus memberikan informasi berharga bagi investor dan calon investor dalam mengevaluasi kinerja perusahaan.

Kata kunci: Pengungkapan Emisi Karbon, Kinerja Keuangan, Kinerja Operasional, Biaya Ekuitas, Nilai Perusahaan.

SUMMARY

This study aims to examine the effect of carbon emission disclosure on firm value with financial performance, operational performance, and cost of equity as mediating variables. The independent variable in this study is carbon emission disclosure, proxied by the number of disclosure items in sustainability reports divided by the total reported items (18 items). The dependent variable is firm value, proxied by Tobin's Q , while the mediating variables consist of financial performance proxied using Return on Equity (ROE), operational performance proxied by Return on Assets (ROA), and cost of equity calculated using the Ohlson method.

The research population includes all public companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period from 2020 to 2022. The sampling technique used purposive sampling method with a sample size of 92 companies. Data analysis was conducted through several testing stages including classical assumption tests, descriptive statistical tests, path analysis, t-tests, and Sobel tests to examine the mediation effect.

The results show that carbon emission disclosure has a negative effect on cost of equity, while financial performance shows a positive effect on firm value. However, it was found that carbon emission disclosure does not have a significant effect on either financial performance or company operational performance. In addition, operational performance and cost of equity also showed no effect on firm value. In the context of the mediation effect, the three mediating variables - financial performance, operational performance, and cost of equity - were unable to mediate the relationship between carbon emission disclosure and firm value.

The findings of this study provide practical implications for public companies regarding the importance of increasing carbon emission disclosure as a strategy to reduce cost of equity, as well as the need to improve financial performance to enhance firm value. These research results are expected to be a consideration for company management in decision-making related to carbon emission disclosure practices, while also providing valuable information for investors and potential investors in evaluating company performance.

Keywords: Carbon Emission Disclosure, Financial Performance, Operational Performance, Cost Of Equity, Firm Value