PENGARUH PENGUNGKAPAN EMISI KARBON, PENGUNGKAPAN MANAJEMEN RISIKO DAN PENGUNGKAPAN TATA KELOLA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017 – 2021

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI dan BISNIS

JAKARTA

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : REYNOLD ARI RENALDO TICOALU

N.I.M : 127211017

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

MAGISTER AKUNTANSI

2022

PERSETUJUAN PEMBIMBING

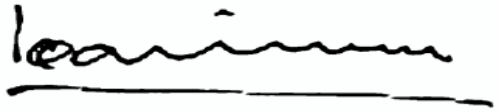
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA	:	REYNOLD ARI RENALDO TICOALU
NIM	:	127211017
PROGRAM JURUSAN	:	MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENSTRASI	:	*GOVERNANCE RISK AND COMPLIANCE*
JUDUL TESIS	:	PENGARUH PENGUNGKAPAN EMISI KARBON, PENGUNGKAPAN MANAJEMEN RISIKO DAN PENGUNGKAPAN TATA KELOLA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017 – 2021

Jakarta, 30 November 2022

Pembimbing



Prof. Dr. Sukrisno Agoes., M.M., AK., C.P.A., CA

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAAN TESIS

N A M A : Reynold Ari Renaldo Ticoalu

N I M : 127211017

PROGRAM STUDI : S.2 AKUNTANSI

JUDUL TESIS

PENGARUH PENGUNGKAPAN EMISI KARBON, PENGUNGKAPAN MANAJEMEN RISIKO DAN PENGUNGKAPAN TATA KELOLA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR

Telah diuji pada sidang Tesis pada tanggal 14 Januari 2023 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji majelis penguji terdiri dari

1. Ketua : Herlin Tundjung
2. Anggota : Sukrisno Agoes
   Ngadiman

Jakarta, 14 Januari 2023

Pembimbing

Sukrisno Agoes

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan hikmat dan berkat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul **" Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon, Pengungkapan Manajemen Risiko dan Pengungkapan Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2021 "** dengan baik dan tepat pada waktunya.

Penyusunan tesis ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara. Dalam penulisan Tesis ini, penulis banyak menerima bimbingan dan petunjuk serta bantuan maupun saran dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Sukrisno Agoes., M.M., A.K., C.P.A selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan pengarahan, waktu, dan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., akt., CPMA. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Dr. Estralita Trisnawati, S.E.,Ak.,M.Si., BKP., CA selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

5. Segenap dosen Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, yang telah yang telah membekali ilmu pengetahuan pada penulis.
6. Papa dan Mama tersayang, Kalvein Rein Ticoalu dan Hetty Clara Sualang atas segala kasih sayang, doa dan dukungan buat Reynold.
7. Kakakku tersayang, Linda Kartini Ticoalu dan Angel Lanny Ticoalu, dan adikku Kevin Gabriel Ticoalu atas segala doa, kasih sayang dan dukungan yang diberikan.
8. Sahabat terbaikku, Annisa Chintia Devi dan Kiko Armenita.
9. Rekan mahasiswa Magister Akuntansi 2021 Universitas Tarumanagara yang saya banggakan, khususnya Januardi, Sheila, Intan, dan Navelya Hadi.
10. Rekan kerja di PT. Indomarco Prismatama divisi Audit Internal Indogrosir dan Other Unit, terutama kepada bapak Dattaputra Yassa selaku Direktur Audit Internal dan bapak Hendra Muliawan selaku Senior Manajer yang senantiasa memberikan dukungan kepada saya dalam menyelesaikan S2 ini.
11. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu – persatu.

Semoga tesis ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jakarta, 14 Januari 2022

Reynold Ari Renaldo Ticoalu

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan emisi karbon, pengungkapan manajemen risiko dan pengungkapan tata kelola terhadap nilai perusahaan dan sekaligus memasukkan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi. Penelitian ini menggunakan data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari periode 2017 – 2021 dengan total 165 observasi melalui metode purposive sampling. Uji regresi data panel dengan fixed effect model digunakan dalam menguji hipotesis pada penelitian ini. Hasil pengujian menunjukkan bahwa pengungkapan emisi karbon tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, pengungkapan manajemen risiko berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan dan pengungkapan tata kelola berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, penelitian ini juga menemukan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memperkuat pengaruh positif pengungkapan emisi karbon terhadap nilai perusahaan, memperlemah pengungkapan manajemen risiko terhadap nilai perusahaan dan memperkuat pengungkapan tata kelola terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini mengindikasikan bahwa manajemen perusahaan perlu memperhatikan kualitas informasi yang diungkapkan.

Kata Kunci*:* Nilai Perusahaan; Perusahaan Manufaktur; Kebijakan Dividen; Pengungkapan Informasi

ABSTRACT

This study examines the effect of carbon emission disclosure, risk management disclosure and corporate governance disclosure on firm value and also includes dividend policy as a moderator variable. This study uses data from manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange from period of 2017 – 2021 with 165 observations through purposive sampling method. Panel data regression test using the fixed-effect model is used to test the hypothesis in this study. The test results shows that carbon emission disclosure does not affect firm value, risk management disclosure negatively influences firm value and corporate governance disclosure positively affected firm value. Furthermore, this study finds that dividend policy does not strengthen the positive effect of carbon emission disclosure on firm value, weaken risk management disclosure and strengthen the positive effect of corporate governance disclosure on firm value. This research indicates that management needs to to pay attention to the quality of disclosed information.

Keywords: *Firm Value; Manufacturing Company; Dividend Policy; Information Disclosure*

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN PEMBIMBING ii
PENGESAHAN TESIS iii
KATA PENGANTAR iv
ABSTRAK vi
DAFTAR ISI vii
DAFTAR GAMBAR xi
DAFTAR TABEL xii
DAFTAR LAMPIRAN xiii
BAB I PENDAHULUAN 1
A. Latar Belakang Penelitian 1
B. Identifikasi Masalah 13
C. Pembatasan Masalah 14
D. Rumusan Masalah 15
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian 16
1. Tujuan 16
2. Manfaat 17
BAB II LANDASAN TEORI 18
A. Definisi Konseptual Variabel 18
1. Teori Agensi (*Agency Theory*) 18
2. Nilai Perusahaan 21
3. Pengungkapan Emisi Karbon 22
4. Pengungkapan Manajemen Risiko 25
5. Pengungkapan Tata Kelola 27
6. Kebijakan Dividen 29
7. Profitabilitas 31
8. Ukuran Perusahaan 32
B. Definisi Konseptual Variabel 33
1. Kaitan Antara Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Nilai Perusahaan 33

2. Kaitan Antara Pengungkapan Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan..... 35
3. Kaitan Antara Pengungkapan Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan..... 36
4. Kaitan Kebijakan Dividen Dalam Pengungkapan Emisi Karbon, Pengungkapan Manajemen Risiko dan Pengungkapan Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan 38
5. Kaitan Antara Pengungkapan Emisi Karbon, Pengungkapan Manajemen Risiko dan Pengungkapan Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan..... 40
C. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis 42
1. Kerangka Penelitian..... 42
2. Pengembangan Hipotesis..... 43
a. Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Nilai Perusahaan . 43
b. Pengaruh Pengungkapan Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan..... 44
c. Pengaruh Pengungkapan Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan..... 46
d. Pengaruh Kebijakan Dividen Dalam Memperkuat Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Nilai Perusahaan..... 47
e. Pengaruh Kebijakan Dividen Dalam Memperkuat Pengaruh Pengungkapan Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan..... 49
f. Pengaruh Kebijakan Dividen Dalam Memperkuat Pengaruh Pengungkapan Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan 51
BAB III METODE PENELITIAN..... 53
A. Desain Penelitian..... 53
B. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel 54
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen 56
1. Variabel Dependen (Nilai Perusahaan) 58
2. Variabel Independen..... 59
a. Pengungkapan Emisi Karbon..... 59
b. Pengungkapan Manajemen Risiko..... 61
c. Pengungkapan Tata Kelola 63
3. Variabel Moderasi (Kebijakan Dividen) 67

4. Variabel Kontrol 67
a. Profitabilitas 68
b. Ukuran Perusahaan 68
D. Analisis Data 69
1. Statistik Deskriptif 69
2. Analisis Regresi Data Panel 70
a. Model Data Panel 72
1) *Common Effect Model* 72
2) *Fixed Effect Model* 72
3) *Random Effect Model* 73
b. Uji Kecocokan Model 73
1) Uji *Chow* 74
2) Uji *Hausman* 74
3) Uji *Langrange Multiplier* 75
c. Uji Asumsi Klasik 76
1) Uji Normalitas 76
2) Uji Multikolinearitas 77
3) Uji Heteroskedastisitas 78
4) Uji Autokorelasi 78
d. Uji Hipotesis 79
1) Koefisien Determinasi (*Adjusted R Square*) 79
2) Uji Signifikansi Model (Uji Statistik F) 80
3) Uji Hipotesis (Uji Statistik t) 81
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 86
A. Deskripsi Subjek Penelitian 86
B. Deskripsi Objek Penelitian 90
C. Hasil Uji Asumsi 91
1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif 91
2. Hasil Uji Model Regresi Data Panel 95
3. Uji Kecocokan Model 99
a. Uji Chow 99

b. Uji Hausman 101
c. Uji Langrange Multiplier 103
4. Uji Asumsi Klasik 103
a. Uji Multikolinearitas 104
b. Uji Heteroskedastisitas 106
c. Uji Autokorelasi 108
D. Hasil Uji Hipotesis 110
1. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R Square) 111
2. Uji Signifikansi Model (Uji Statistik F) 113
3. Uji Hipotesis (Uji Statistik t) 116
E. Pembahasan 125
1. Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Nilai Perusahaan ... 125
2. Pengaruh Pengungkapan Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan 127
3. Pengaruh Pengungkapan Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan 129
4. Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memperkuat Pengaruh Positif Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Nilai Perusahaan 131
5. Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memperkuat Pengaruh Positif Pengungkapan Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan'' 133
6. Pengaruh Kebijakan Dividen dalam Memperkuat Pengaruh Positif Pengungkapan Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan 135
7. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan 137
8. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan 138
BAB V PENUTUP 140
A. Kesimpulan 140
B. Keterbatasan dan Saran 142
DAFTAR PUSTAKA 145
LAMPIRAN 156

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Investasi Sektor Industri Manufaktur Tahun 2019 – 2021.....2

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian..... 42

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel 56

Tabel 3.2 *Carbon Emission Disclosure Checklist* 60

Tabel 3.3 *Scoring* Skala Pengungkapan 61

Tabel 3.4 Manajemen Risiko *Disclosure Checklist* 62

Tabel 3.5 Tata Kelola *Disclosure Checklist* 64

Tabel 4.1 Kriteria Sampel Penelitian 87

Tabel 4.2 Kriteria Sampel Penelitian 88

Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif 91

Tabel 4.4 Hasil Regresi Data Panel *Model Common Effect* 96

Tabel 4.5 Hasil Regresi Data Panel *Model Fixed Effect* 97

Tabel 4.6 Hasil Regresi Data Panel *Model Random Effect* 98

Tabel 4.7 Hasil Uji Chow. 100

Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman 102

Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas 105

Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas 107

Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi 109

Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi 111

Tabel 4.13 Hasil Uji Signifikansi Model (F – Statistik) 114

Tabel 4.14 Hasil Signifikansi Model (t – Statistik) 117

Tabel 4.15 Hasil Persamaan Regresi Data Panel 118

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data perhitungan Masing Masing Variabel Model 1 157

Lampiran 2 Data Statistik Deskriptif 162

Lampiran 3 Hasil Uji *Common Effect Model* persamaan regresi model 1.....163

Lampiran 4 Hasil Uji *Fixed Effect Model* persamaan regresi model 1.....164

Lampiran 5 Hasil Uji *Random Effect Model* persamaan regresi model 1.....165

Lampiran 6 Hasil Uji *Chow* dan Uji *Hausman* persamaan regresi model 1.....166

Lampiran 7 Hasil Uji Asumsi Klasik persamaan regresi model 1.....167

Lampiran 8 Hasil Uji *Fixed Effect Model* GLS persamaan regresi model 1 168

Lampiran 9 Hasil Uji *t,* Uji F dan R-Square persamaan regresi model 1 169

Lampiran 10 Hasil Uji *Common Effect Model* persamaan regresi model 2.....170

Lampiran 11 Hasil Uji *Fixed Effect Model* persamaan regresi model 2.....171

Lampiran 12 Hasil Uji *Random Effect Model* persamaan regresi model 2.....172

Lampiran 13 Hasil Uji *Chow* dan Uji *Hausman* persamaan regresi model 2.....173

Lampiran 14 Hasil Uji Asumsi Klasik persamaan regresi model 2.....174

Lampiran 15 Hasil Uji *t,* Uji F dan R-Square persamaan regresi model 2 176

Lampiran 16 Surat Pernyataan Keaslian Tesis.....176

Lampiran 17 Hasil Pemeriksaaan Turnitin 176

Lampiran 18 Daftar Riwayat Hidup.....176

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Persaingan global menuntut setiap perusahaan untuk terus memberikan performa terbaik mereka. Perusahaan dituntut untuk dapat menilai berbagai ancaman yang dapat terjadi serta melihat berbagai peluang yang ditawarkan. Hal ini dilakukan dalam rangka untuk mempertahankan eksistensi perusahaan serta meningkatkan kemakmuran bagi para pemegang saham. Kemakmuran para pemegang saham dapat dilihat melalui nilai perusahaan (Kamaliah, 2020) dan oleh karena itu, perusahaan perlu meningkatkan *value* dari perusahaannya. Semakin tinggi nilai perusahaan mengindikasikan bahwa pasar merespon positif kinerja perusahaan yang dapat ditunjukkan dengan harga saham yang meningkat. Harga saham yang tinggi membuat perusahaan lebih dihargai dan mempengaruhi kepercayaan pasar terhadap kinerja perusahaan (Fatma & Chouaibi, 2021). Sebaliknya, nilai perusahaan yang turun menunjukkan performa perusahaan yang buruk dan pasar bereaksi terhadap performa tersebut yang menghasilkan turunnya harga saham. Harga saham mewakili nilai perusahaan dari perusahaan yang *go public* (Suhadak *et al.*, 2019). Harga saham menjadi cerminan dari respon investor atas kinerja serta kebijakan manajemen yang diinformasikan kepada publik. Hal ini menjadi bahan pertimbangan investor dalam melakukan pengambilan keputusan investasi dengan cara melihat kinerja dan nilai perusahaan.

Salah satu sektor yang menarik perhatian para pelaku pasar adalah perusahaan yang berada pada sektor manufaktur. Perusahaan sektor Manufaktur merupakan salah satu sektor industri yang memimpin perekonomian suatu negara, termasuk di Indonesia (BPS, 2020). Industri manufaktur berkontribusi pada peningkatan pertumbuhan perekonomian Indonesia sebesar 7,07% dan 17,34% pada PDB nasional di kuartal kedua 2021 (Kementerian Perindustrian RI, 2021). Perusahaan manufaktur yang *go public* juga diminati investor yang ditunjukkan dengan peningkatan nilai investasi pada sektor industri manufaktur di Indonesia dari tahun 2019 sampai 2021 (Gambar 1.1). Ketertarikan investor pada industri

GAMBAR 1.1
INVESTASI SEKTOR INDUSTRI MANUFAKTUR
TAHUN 2019 - 2021
(Dalam Rupiah)

Sumber : Data Diolah dari Kementerian Perindustrian RI

manufaktur perlu diikuti dengan tindakan manajemen dalam memberikan pengelolaan perusahaan yang terbaik agar dapat memberikan imbalan kepada para investor selaku pemilik perusahaan dan mencegah terjadinya penurunan nilai.

Gambar 1.1 memberikan gambaran bahwa terdapat peningkatan kepercayaan investor dalam menginvestasikan dananya kepada perusahaan sektor manufaktur, namun kenyataan yang terjadi adalah nilai perusahaan dapat mengalami penurunan. Banyak tindakan yang dapat mengakibatkan penurunan nilai perusahaan. Citra perusahaan yang buruk dapat mengakibatkan nilai saham perusahaan menjadi lesu (Primanandari *et al*., 2021). Penurunan nilai perusahaan juga dapat diakibatkan oleh minimnya keterbukaan informasi kepada publik. Informasi yang dirahasiakan oleh manajer dapat mengurangi nilai perusahaan akibat evaluasi negatif dari para pelaku pasar (Temiz, 2021). Nilai perusahaan yang buruk dapat mempengaruhi keberlangsungan usaha perusahaan dikarenakan dapat meningkatkan beban dan mempengaruhi laba perusahaan serta dapat berujung pada kebangkrutan. Di luar negeri sendiri, kasus penurunan nilai pernah terjadi di Eropa pada Volkswagen Group, sebuah perusahaan manufaktur dengan subsektor otomotif pada tahun 2015. Skandal ini bermula atas temuan oleh *Environtmental Protection Agency* (EPA) yang menyatakan bahwa banyak mobil Volkswagen yang terjual di pasar Amerika telah melanggar undang-undang udara bersih (*Clean Air Act*/CAA) dengan melakukan manipulasi data emisi pada mobil diesel mereka. Temuan kecurangan ini mengakibatkan saham perusahaan volkswagen anjlok sebesar 23 persen di hari pertama dan ditutup pada 132.20 euro yang merupakan penutupan terendah dalam lebih dari 3 tahun serta kerugian nilai pasar lebih dari €15 Milyar (Bloomberg.com). Perusahaan Volkswagen juga menyisihkan lebih dari $18 Milyar untuk menangani biaya denda, klaim hukum dan penarikan mobil di Amerika Serikat dan negara – negara lainnya yang

mengakibatkan Volkswagen melaporkan kerugian (*Loss*) untuk tahun 2015 (NYTimes.com). Kasus serupa baru – baru ini juga terjadi di Indonesia, yaitu pada perusahaan Indofood Sukses Makmur Tbk di Tahun 2022. Kasus ini terjadi akibat respon negatif investor atas penurunan laba bersih perusahaan yang diungkapkan pada 31 Agustus 2022 (IDXChannel.com) dimana perusahaan melaporkan penurunan laba semester pertama 2022 sebesar 40 % menjadi Rp. 1.93 Triliun dari Rp. 3.22 Triliun pada periode yang sama tahun sebelumnya (emitennews.com). Hal ini mengakibatkan saham perusahaan anjlok sebesar 3,08 % dan turun sampai dengan 5,97 % dalam sebulan (IDXChannel.com). Penurunan laba perusahaan Indofood Sukses Makmur Tbk diakibatkan kenaikan harga komoditas akibat meningkatnya harga gandum di pasar dunia serta kegiatan pendanaan perusahaan yang menimbulkan selisih kurs yang belum terealisasi.

Kasus diatas memberikan penjelasan bahwa meningkatnya nilai investasi perusahaan pada tahun – tahun sebelumnya tidak memberikan jaminan bahwa perusahaan dapat terus mempertahankan kinerjanya. Penting bagi perusahaan untuk menjaga kegiatan operasionalnya dan melakukan pengelolaan perusahaan yang matang karena kesalahan pengambilan kebijakan oleh manajemen dapat mempengaruhi penurunan nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan nilai perusahaan memiliki sensitivitas yang tinggi. Tindakan pelanggaran hukum maupun isu negatif dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Mengingat sektor manufaktur memiliki peranan penting dalam perekonomian suatu negara serta kewajiban dalam memberikan kemakmuran bagi para pemegang saham, maka perusahaan perlu untuk terus meningkatkan nilai perusahaan. Salah satu cara yang dapat

dilakukan manajemen dalam mengupayakan peningkatan nilai perusahaan adalah dengan melakukan pengungkapan informasi kepada publik.

Pengungkapan informasi merupakan salah satu tindakan transparansi kegiatan operasional perusahaan kepada publik. Hal ini bertujuan untuk meminimalisir masalah asimetri informasi antara manajemen dengan para pemangku kepentingan. Mengurangi asimetri informasi dapat mempertahankan keunggulan kompetitif perusahaan (Bae *et al*., 2018). Hal ini juga dapat meningkatkan kinerja perusahaan dengan cara memperkuat citra sosial perusahaan kepada publik melalui pengungkapan yang dilakukan (Razali *et al*., 2018). Beberapa tindakan pengungkapan informasi yang dilakukan perusahaan dan memiliki hubungan terhadap nilai perusahaan diantaranya seperti pengungkapan mengenai emisi karbon (Primanandasari & Budiasih, 2021; Hardiyansah *et al.*, 2020), manajemen risiko (Chairani & Siregar, 2021; Horvey & Ankamah, 2020; Florio & Leoni, 2017), tata kelola (Firmansyah *et al.*, 2021; Farooq *et al.*, 2022), tanggung – jawab sosial perusahaan (Harun *et al.*, 2020; Razali *et al.*, 2018), modal intelektual (Subaida *et al.*, 2018; Hatane *et al.*, 2019). Salah satu pengungkapan yang dapat dilakukan perusahaan adalah pengungkapan lingkungan, dengan lebih spesifik berkaitan tentang emisi karbon perusahaan.

Emisi karbon adalah gas yang dikeluarkan dari hasil pembakaran senyawa yang mengandung karbon yang dilepaskan di atmosfer. Pelepasan emisi karbon ini mengalami peningkatan yang berkelanjutan karena kegiatan dari industri bisnis yang terus meningkat. Saat ini perusahaan mulai sadar dan bertanggung – jawab atas kerusakan pengeluaran emisi yang memiliki dampak pada manusia dan

lingkungan (Hardiyansah *et al*., 2021). Publik juga mulai menarik perhatian atas emisi karbon dikarenakan perubahan iklim yang menjadi isu global saat ini. Hal ini membuat perusahaan yang melakukan tanggung – jawab lingkungan yang lebih besar akan mendapatkan nilai perusahaan yang lebih tinggi akibat citra perusahaan yang menjadi lebih baik. Pengungkapan emisi karbon memberikan keunggulan kompetitif bagi perusahaan dimana hal ini dapat menciptakan *value* sehingga nilai perusahaan akan meningkat (Kurnia *et al.,* 2021). Pengungkapan emisi karbon memberikan informasi kepada publik bahwa perusahaan secara sadar beroperasi dengan mengeluarkan emisi karbon yang dapat mempengaruhi lingkungan dan sekaligus memberikan solusi dalam meminimalisir pengeluaran emisi tersebut, dimana informasi ini dapat menjadi sinyal positif bagi investor dalam menilai perusahaan. Melihat pentingnya informasi pengungkapan emisi karbon bagi investor dalam menilai tindakan perusahaan terhadap lingkungan yang merupakan salah satu isu global saat ini membuat peneliti tertarik untuk menggunakan pengungkapan emisi karbon sebagai variabel yang akan diteliti terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Hardiyansah *et al*., (2021) menunjukkan hasil bahwa pengungkapan emisi karbon berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan melakukan pengujian pada perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan termasuk perusahaan yang menerima penghargaan dalam *Indonesian Sustainability Reporting Award* (ISRA) dengan periode pengamatan 2014 – 2018. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Hardiyansah & Agustini (2020), Okeke *et al*., (2021), Lee *et al*., (2021) dan Kurnia *et al*., (2021). Meskipun demikian, hasil penelitian ini tidak sejalan dengan

penelitian yang dilakukan oleh Ganda (2018) dan Desai *et al*., (2021) yang menyatakan bahwa emisi karbon memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menimbulkan inkonsistensi pada hasil penelitian terdahulu sehingga variabel ini perlu untuk diteliti kembali. Selain pengungkapan emisi karbon, perusahaan juga perlu mengungkapkan penerapan manajemen risiko sehingga penelitian ini juga menambahkan pengungkapan penerapan manajemen risiko untuk diteliti pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

Risiko adalah ancaman yang melekat dalam setiap aktivitas bisnis perusahaan sehingga perlu adanya penerapan manajemen risiko. Penerapan manajemen risiko dipercaya dapat meminimalisir risiko kegagalan perusahaan serta memberikan peningkatan pada efisiensi dan nilai perusahaan (Saeidi *et al.*, 2021). Manajemen risiko merupakan faktor utama dalam daya saing bisnis dan menjadi bagian yang sangat penting dalam aktivitas bisnis dan organisasi perusahaan dikarenakan manajemen risiko memfasilitasi perusahaan dalam mengendalikan sistem internal perusahaan (Yang *et al*., 2018). Pengungkapan dari penerapan manajemen risiko dapat menjadi wadah transparansi atas aktivitas manajemen dalam mengelola perusahaan dan cara perusahaan dalam memitigasi risiko yang ada sehingga informasi yang diungkapkan dapat memberikan kepercayaan kepada para pemilik perusahaan. Horvey & Ankamah (2020) dalam penelitiannya menyarankan agar manajemen risiko perlu diterapkan pada perusahaan non keuangan karena dapat meningkatkan kinerja perusahaan. Penerapan manajemen risiko dalam perusahaan memiliki peranan penting dalam keberlangsungan usaha perusahaan karena manajemen risiko dapat mengelola

risiko yang melekat dalam setiap aktivitas perusahaan. Penerapan manajemen risiko merupakan salah satu informasi yang penting untuk diungkapkan agar dapat dijadikan bahan pertimbangan investor dalam menilai perusahaan. Pengungkapan manajemen risiko dapat memberikan bukti bahwa perusahaan memiliki keseriusan dalam mengelola perusahaan dengan cara mengidentifikasi, mengelola dan memitigasi risiko sehingga penelitian ini menggunakan pengungkapan manajemen risiko sebagai variabel yang akan diteliti terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Horvey & Ankamah (2020) menyatakan bahwa pengungkapan manajemen risiko memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan pengujian pada perusahaan keuangan dan non keuangan di Ghana periode 2010 – 2016. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Florio & Leoni (2017), Iswajuni *et al*., (2018), Phan *et al*., (2020) dan Chairani & Siregar (2021). Kemudian hasil penelitian dari Abdullah *et al*., (2017) dan Sari & Witjaksono (2021) menunjukkan bahwa manajemen risiko berpengaruh secara negatif terhadap nilai perusahaan. Adanya inkonsistensi dalam hasil pengujian sebelumnya membuat variabel penelitian ini perlu untuk dilakukan pengujian kembali. Selain pengungkapan manajemen risiko, perusahaan juga perlu menerapkan dan mengungkapkan informasi terkait praktik tata kelola perusahaan sehingga penelitian ini juga menambahkan pengungkapan informasi praktik tata kelola untuk diteliti pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

Tata kelola perusahaan adalah suatu mekanisme, kebijakan dan peraturan yang diterapkan dalam mengelola kegiatan perusahaan agar dapat mencapai tujuan organisasi sekaligus melindungi penyedia modal dan para pemangku

kepentingan (Farooq *et al*., 2022). Penerapan tata kelola perusahaan yang baik dapat memberikan kepercayaan kepada para investor atas pengelolaan perusahaan oleh manajemen. Sugosha & Artini (2020) menyatakan bahwa nilai perusahaan yang baik dapat dicapai apabila manajemen melakukan penerapan tata kelola. Tata kelola perusahaan yang diungkapkan dapat dijadikan bahan oleh investor dalam mengambil keputusan investasi. Perusahaan yang melakukan penerapan tata kelola mengarah pada kinerja perusahaan yang lebih baik sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan (Sri Murinda, 2021). Penerapan tata kelola perusahaan menjadi indikator yang penting dalam menilai aktivitas operasional perusahaan sehingga perusahaan perlu mengungkapkan praktik tata kelola perusahaan kepada publik karena dapat menjadi informasi yang berguna bagi investor dalam menilai perusahaan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Melihat pentingnya pengungkapan informasi praktik tata kelola sebagai sumber informasi investor untuk menilai praktik kerja perusahaan dimana penerapan praktik tata kelola menandakan bahwa perusahaan dapat menyelaraskan antara kepentingan perusahaan dengan para pemegang saham, maka penelitian ini menggunakan pengungkapan tata kelola sebagai salah satu variabel penelitian dalam menguji pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Farooq *et al*., (2022) menunjukkan hasil bahwa tata kelola perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dengan melakukan pengujian pada perusahaan non keuangan yang tercatat di Pakistan *Stock Exchange* (PSX) periode 2010 – 2018. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Nadia *et al*., (2020), Mukhtaruddin *et al*., (2019) dan Kartika

(2021). Namun hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sitorus & Sitorus (2017) dan Sri Murinda (2021) yang menyatakan bahwa tata kelola perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Hasil pengujian yang berbeda menghasilkan inkonsistensi antara penelitian terdahulu sehingga variabel ini perlu untuk diteliti kembali. Penelitian ini juga menambahkan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi dalam memperkuat pengaruh pengungkapan emisi karbon, pengungkapan manajemen risiko dan pengungkapan tata kelola perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan salah satu aspek dalam memaksimalkan nilai perusahaan. Kebijakan dividen adalah kebijakan yang memiliki peranan penting dalam menentukan keberlangsungan bisnis perusahaan dikarenakan motif utama investor dalam melakukan suatu investasi adalah untuk mendapatkan dividen. Kebijakan dividen juga menjadi parameter yang paling dapat diandalkan dalam mengevaluasi nilai ekuitas saham (Husain *et al*., 2020). Keputusan pembagian dividen merupakan keputusan dari manajemen perusahaan atas laba yang diperoleh perusahaan. Keputusan perusahaan atas laba adalah; dibagikan kepada para pemegang saham, diinvestasikan kembali untuk kegiatan perusahaan kedepan, atau antara keduanya. Apabila perusahaan membayar dividen dengan tinggi, maka harga saham juga cenderung tinggi sehingga meningkatkan nilai perusahaan (Sasongko, 2019). Para investor cenderung menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil karena dapat mengurangi ketidakpastian pengembalian atas investasi yang dilakukan dan sekaligus meningkatkan kepercayaan terhadap perusahaan sehingga nilai saham juga dapat meningkat (Wahjudi, 2020).

Kebijakan dividen memberikan citra positif manajemen perusahaan terhadap publik karena menandakan perusahaan bertanggung – jawab dalam pengembalian modal yang disetor oleh para pemegang saham. Melihat fungsi kebijakan dividen sebagai indikator investor dalam menilai tanggung – jawab perusahaan atas modal yang diberikan para pemegang saham dimana pembagian dividen dapat meningkatkan nilai perusahaan, maka kebijakan dividen dianggap relevan untuk digunakan sebagai variabel moderasi pada penelitian ini. Penelitian ini ingin membuktikan apakah pengungkapan informasi yang dilakukan oleh perusahaan dapat diperkuat oleh kebijakan dividen dalam mempengaruhi nilai perusahaan.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada variabel penelitian. Pada penelitian yang dilakukan oleh Horvey & Ankamah (2020) menggunakan variabel independen manajemen risiko perusahaan sedangkan pada penelitian ini menambahkan variabel penelitian pengungkapan emisi karbon dan pengungkapan tata kelola, serta menggunakan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Penggunaan variabel moderasi kebijakan dividen menjadi pembeda dengan penelitian – penelitian sejenis terdahulu. Periode penelitian juga berbeda dimana penelitian sebelumnya melakukan penelitian pada periode 2010 – 2016 (Horvey & Ankamah, 2020) sedangkan penelitian ini dimulai dari 2017 – 2021 sehingga akan mencerminkan kondisi yang terkini. Penelitian ini memilih tahun 2017 sebagai tahun pengamatan dikarenakan pada tahun tersebut Otoritas Jasa Keuangan menerbitkan peraturan Otoritas Jasa Keuangan nomor 51/POJK.03/2017 tentang penerapan keuangan berkelanjutan dimana pada pasal sepuluh terdapat aturan yang memuat bahwa perusahaan publik

wajib dalam menyusun laporan keberlanjutan, baik secara terpisah atau menjadi bagian dalam *annual report* perusahaan sehingga aturan ini akan mempermudah peneliti dalam mengumpulkan informasi pengungkapan yang dibutuhkan dalam penelitian karena kewajiban perusahaan dalam mempublikasikan laporan tahunan dari 2017. Penelitian ini dilakukan sampai dengan tahun 2021 untuk menyesuaikan data penelitian sampai pada publikasi *annual report* terkini, sehingga penelitian ini terdapat lima tahun pengamatan.

Berdasarkan penjelasan dari latar belakang penelitian diatas, peneliti tertarik untuk mengetahui apakah pengungkapan dari emisi karbon, pengungkapan manajemen risiko dan pengungkapan tata kelola memiliki pengaruh positif terhadap peningkatan nilai perusahaan dan memasukkan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi, sehingga penelitian ini berjudul **"Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon, Pengungkapan Manajemen Risiko dan Pengungkapan Tata Kelola Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 - 2021"**.

B. Identifikasi Masalah

Nilai Perusahaan menjadi indikator penting dalam suatu perusahaan dikarenakan nilai perusahaan merupakan gambaran dari kemakmuran para pemegang saham. Perusahaan berusaha untuk terus meningkatkan nilai perusahaannya dan menghindari turunnya nilai perusahaan. Penurunan nilai perusahaan dapat mempengaruhi keberlangsungan usaha perusahaan tersebut, karena berisiko fatal pada kebangkrutan. Banyak faktor yang dapat menyebabkan penurunan nilai perusahaan, salah satunya dikarenakan minimnya keterbukaan informasi. Informasi yang dirahasiakan dapat mengurangi nilai perusahaan akibat evaluasi negatif dari para pelaku pasar.

Beberapa penelitian telah dilakukan oleh peneliti terdahulu mengenai peningkatan nilai perusahaaan. Faktor – faktor yang mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan, diantaranya pengungkapan informasi perusahaan seperti emisi karbon, manajemen risiko dan tata kelola perusahaan serta kebijakan dalam pembagian dividen. Dikarenakan terdapat inkonsistensi pada hasil penelitian sebelumnya, maka penelitian ini diuji kembali apakah pengungkapan emisi karbon, pengungkapan manajemen risiko dan pengungkapan tata kelola perusahaan dapat mempengaruhi secara positif nilai perusahaan dan menggunakan kebijakan dividen sebagai pemoderasi dengan mengambil perusahaan manfaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai subjek penelitian pada periode 2017 – 2021.

C. Pembatasan Masalah

Penelitian ini membatasi subjek penelitian pada perusahaan manufaktur dikarenakan perusahaan manufaktur terdiri dari berbagai sub sektor sehingga diharapkan dapat mewakili perusahaan lainnya. Alasan selanjutnya dikarenakan perusahaan manufaktur merupakan industri yang menjadi sektor pemimpin perekonomian Indonesia dan juga menjadi salah satu penyumbang emisi karbon terbesar di Indonesia yang merupakan salah satu variabel pada penelitian ini. Penelitian ini juga membatasi subjek penelitian pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dikarenakan penelitian ini menguji pengaruh pengungkapan terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan harga saham sehingga perusahaan manufaktur dibatasi hanya pada perusahaan yang *go public*.

Penelitian ini dilakukan dengan membatasi periode penelitian dari tahun 2017 dikarenakan pada tahun tersebut dikeluarkan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan nomor 51/POJK.03/2017 tentang penerapan keuangan berkelanjutan, sehingga penelitian ini akan dimulai dari tahun 2017. Penelitian dilakukan sampai dengan tahun 2021, sesuai publikasi tahun laporan tahunan terakhir (lima tahun pengamatan).

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah dan pembatasan masalah yang telah dibahas diatas, maka perumusan masalah pada penelitian ini dijabarkan sebagai berikut:

1. Apakah pengungkapan emisi karbon berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
2. Apakah pengungkapan manajemen risiko berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
3. Apakah pengungkapan tata kelola berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
4. Apakah kebijakan dividen memoderasi pengaruh pengungkapan emisi karbon terhadap nilai perusahaan ?
5. Apakah kebijakan dividen memoderasi pengaruh pengungkapan manajemen risiko terhadap nilai perusahaan ?
6. Apakah kebijakan dividen memoderasi pengaruh pengungkapan tata kelola terhadap nilai perusahaan ?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang telah dibahas diatas, maka tujuan yang ingin dicapai pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menguji dan mendapatkan bukti empiris bahwa pengungkapan emisi karbon berpengaruh terhadap nilai perusahaan
2. Untuk menguji dan mendapatkan bukti empiris bahwa pengungkapan manajemen risiko berpengaruh terhadap nilai perusahaan
3. Untuk menguji dan mendapatkan bukti empiris bahwa pengungkapan tata kelola berpengaruh terhadap nilai perusahaan
4. Untuk menguji dan mendapatkan bukti empiris bahwa kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh pengungkapan emisi karbon terhadap nilai perusahaan
5. Untuk menguji dan mendapatkan bukti empiris bahwa kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh pengungkapan manajemen risiko terhadap nilai perusahaan
6. Untuk menguji dan mendapatkan bukti bahwa empiris kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh pengungkapan tata kelola terhadap nilai perusahaan

2. Manfaat

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, maka penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

- Bagi Praktisi

  Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi mengenai pengaruh pengungkapan yang dilakukan perusahaan terkait dengan emisi karbon, manajemen risiko, dan tata kelola terhadap nilai perusahaan sehingga dapat berguna sebagai dasar pengambilan keputusan bagi para pemangku kepentingan.

- Bagi Pengembangan Ilmu
- Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pengetahuan mengenai pengaruh pengungkapan emisi karbon, pengungkapan manajemen risiko dan pengungkapan tata kelola terhadap nilai perusahaan serta berguna sebagai tambahan referensi dan informasi bagi penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

2015, S. E. O. N. 32 T. (2015). *Otoritas Jasa Keuangan Nomor*. *151*, 10–17.

Abdullah, M. H. S. B., Janor, H., Hamid, M. A., & Yatim, P. (2017). The effect of enterprise risk management on firm value: Evidence from Malaysian technology firms. In *Jurnal Pengurusan* (Vol. 49). Penerbit Universiti Kebangsaan Malaysia. https://doi.org/10.17576/pengurusan-2017-49-01

Adinegara, G., & Sukamulya, S. (2021). The Effect of Good Corporate Governance on the Market Value of Financial Sector Companies in Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, *23*(2), 83–94. https://doi.org/10.9744/jak.23.2.83-94

Agus Basuki dan Nano Prawoto. (2017). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews. Salemba Empat. Jakarta.

Akhmadi, A., & Januarsi, Y. (2021). Profitability and firm value: Does dividend policy matter for Indonesian sustainable and responsible investment (SRI)-KEHATI listed firms? *Economies*, *9*(4). https://doi.org/10.3390/economies9040163

Al Sa'Eed, M. A. (2018). The impact of ownership structure and dividends on firm's performance: evidence from manufacturing companies listed on the amman stock exchange. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, *12*(3), 87–106. https://doi.org/10.14453/aabfj.v12i3.7

Alarussi, A. S., & Gao, X. (2021). Determinants of profitability in Chinese companies. *International Journal of Emerging Markets*. https://doi.org/10.1108/IJOEM-04-2021-0539

Andrian, T., & Kevin. (2021). Determinant Factors of Carbon Emission Disclosure in Indonesia. *Journal of Southwest Jiaotong University*, *56*(1). https://doi.org/10.35741/issn.0258-2724.56.1.32

Anggita, W., Nugroho, A. A., & Suhaidar. (2022). Carbon Emission Disclosure And Green Accounting Practices On The Firm Value. *Jurnal Akuntansi*, *26*(3), 464–481. https://doi.org/10.24912/ja.v26i3.1052

Anggreni, N. K. A. A., Suprasto, H. B., Ariyanto, D., & Suaryana, I. G. N. A. (2021). Pengungkapan Enterprise Risk Management dan Nilai Perusahaan: Peran Moderasi Umur dan Ukuran Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, *31*(11), 2867. https://doi.org/10.24843/eja.2021.v31.i11.p15

Armeanu, D. Ş., Vintilă, G., & Gherghina, Ş. C. (2018). Empirical study towards the drivers of sustainable economic growth in EU-28 countries. *Sustainability (Switzerland)*, *10*(1). https://doi.org/10.3390/su10010004

Astuti, Putri E., & Gunarsih, Tri. (2021). Value-at-Risk Analysis in Risk Measurement and Formation of Optimal Portfolio in Banking Share. *JBTI : Jurnal Bisnis : Teori dan implementasi*, *12*(2). https://doi.org/10.18196/jbti.v12i2.12263

Bae, S. M., Masud, M. A. K., & Kim, J. D. (2018). A cross-country investigation of corporate governance and corporate sustainability disclosure: A signaling theory perspective. *Sustainability (Switzerland)*, *10*(8). https://doi.org/10.3390/su10082611

Benita, F. (2021). Jurnal Akuntansi, Manajemen, dan Bisnis. Jurnal Akuntansi, Manajemen dan Bisnis (PARSIMONIA), 8(2).

Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). The Effect of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value. *European Journal of Business and Management Research*, *7*(3), 7–13. https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.3.1405

Buallay, A., Hamdan, A., & Zureigat, Q. (n.d.). *Corporate Governance and Firm Performance: Evidence from Saudi Arabia*.

Chairani, C., & Siregar, S. V. (2021). The effect of enterprise risk management on financial performance and firm value: the role of environmental, social and governance performance. *Meditari Accountancy Research*, *29*(3), 647–670. https://doi.org/10.1108/MEDAR-09-2019-0549

Chisti, N. S. K. (2018). Analisis Pengaruh Indeks Pembangunan Manusia, Tingkat Pengangguran, Pertumbuhan Ekonomi, Dan Upah Minimum Provinsi Terhadap Tingkat Kemiskinan (Studi Kasus Pada 6 Provinsi di Pulau Jawa). *Universitas Brawijaya*, *1*(2), 1–13.

Christine, C., & Arilyn, Erika, J. 2022. Factors Affecting Dividend Payout Ratio Of Hidiv20 Index Firms. *E-Jurnal Manajemen Trisakti School of Management* (TSM) 2 (2), 175-84. https://jurnaltsm.id/index.php/EJMTSM/article/view/1486.

Dedi, & Setiany, E. (2021). Enterprise Risk Management , Managerial Ownership and Institutional Ownership on Firm Value. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, *6*(9), 531–537.

Desai, R., Raval, A., Baser, N., & Desai, J. (2021). Impact of carbon emission on financial performance: empirical evidence from India. *South Asian Journal of Business Studies*. https://doi.org/10.1108/SAJBS-10-2020-0384

Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory: An Assessment and Review. In *Source: The Academy of Management Review* (Vol. 14, Issue 1). https://www.jstor.org/stable/258191

Elim, J. (2019). Model Of Firm Value – Indonesian Stock Exchange Case. *International Journal of Economics and Financial Issues*, *9*(3), 154–162. https://doi.org/10.32479/ijefi.8036

Endri, E., & Fathony, M. (2020). Determinants of firm's value: Evidence from financial industry. *Management Science Letters*, *10*(1), 111–120. https://doi.org/10.5267/j.msl.2019.8.011

Ernawati, E., Nugraha, N., & Sari, M. (2020). Dividend Policy, Profitability and Capital Towards Banking Value. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, *18*(3), 181–194. https://doi.org/10.29259/jmbs.v18i3.13178

Faisal, M., & Challen, A. E. (2021). Enterprise Risk Management and Firm Value: The Role of Board Monitoring. *Asia Pacific Fraud Journal*, *6*(1), 182. https://doi.org/10.21532/apfjournal.v6i1.204

Farooq, M., Noor, A., & Ali, S. (2022). Corporate governance and firm performance: empirical evidence from Pakistan. *Corporate Governance (Bingley)*, *22*(1), 42–66. https://doi.org/10.1108/CG-07-2020-0286

Fatma, H., & Chouaibi, J. (2021). Corporate governance and firm value: a study on European financial institutions. *International Journal of Productivity and Performance Management*. https://doi.org/10.1108/IJPPM-05-2021-0306

Firmansyah, A., & Estutik, R. S. (2020). Environmental responsibility performance, corporate social responsibility disclosure, tax aggressiveness: Does corporate governance have a role? *Journal of Governance and Regulation*, *9*(4), 8–24. https://doi.org/10.22495/jgrv9i4art1

Firmansyah, A., & Triastie, G. A. (2020). The role of corporate governance in emerging market: Tax avoidance, corporate social responsibility disclosures, risk disclosures, and investment efficiency. *Journal of Governance and Regulation*, *9*(3), 8–26. https://doi.org/10.22495/jgrv9i3art1

Firmansyah, A., Husna, M. C., & Putri, M. A. (2021). Corporate Social Responsibility Disclosure, Corporate Governance Disclosures, and Firm Value In Indonesia Chemical, Plastic, and Packaging Sub-Sector Companies. *Accounting Analysis Journal*, *10*(1), 9–17. https://doi.org/10.15294/aaj.v10i1.42102

Firmansyah, A., Jadi, P. H., Febrian, W., & Fasita, E. (2021). Respon Pasar Atas Pengungkapan Emisi Karbon Di Indonesia : Bagaimana Peran Tata Kelola Perusahaan? *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, *8*(2), 151–170. https://doi.org/10.25105/jmat.v8i2.9789

Florio, C., & Leoni, G. (2017). Enterprise risk management and firm performance: The Italian case. *British Accounting Review*, *49*(1), 56–74. https://doi.org/10.1016/j.bar.2016.08.003

Ganda, F. (2018). The effect of carbon performance on corporate financial performance in a growing economy. *Social Responsibility Journal*, *14*(4), 895–916. https://doi.org/10.1108/SRJ-12-2016-0212

GGSB. (2016). Bahasa indonesia GRI 305-emissions.

Ghozali, Imam. (2018). Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 25 (Edisi 9). Cetakan ke IX. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro

Griffin, P., Lont, D., & Sun, E. (2017). Comparison between different D-Dimer cutoff values to assess the individual risk of recurrent venous thromboembolism: Analysis of results obtained in the DULCIS study. *International Journal of Laboratory Hematology*, *38*(1), 42–49. https://doi.org/10.1111/ijlh.12426

Gusni, Nadia, A., Sofia, F., Sherina, G., & Zakyyatu. (2021). The Effect of Leverage, Agency Cost, and Firm Size on Firm Value. *Psychology and Education*, *58*(1), 6214–6221.

Halimah, N. putri, & Yanto, H. (2018). Determinant of Carbon Emission Disclosure at Mining Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *KnE Social Sciences*, *3*(10), 127. https://doi.org/10.18502/kss.v3i10.3124

Hardiyansah, M., & Agustini, A. T. (2020). Analysis Of Carbon Emissions Disclosure And Firm Value: Type Of Industry As A Moderating Model. *International Journal Of Scientific & Technology Research*, *9*, 2. www.ijstr.org

Hardiyansah, M., Agustini, A. T., & Purnamawati, I. (2021). The Effect of Carbon Emission Disclosure on Firm Value: Environmental Performance and Industrial Type. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, *8*(1), 123–133. https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no1.123

Hariyanur, R., Septiyanti, R., & Idris, A. Z. (2022). The Effect of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy on Firm Value. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, *1*(2), 1–12. https://doi.org/10.23960/jbm.v17i1.189

Harun, M. S., Hussainey, K., Mohd Kharuddin, K. A., & Farooque, O. al. (2020). CSR Disclosure, Corporate Governance and Firm Value: a study on GCC Islamic Banks. *International Journal of Accounting and Information Management*, *28*(4), 607–638. https://doi.org/10.1108/IJAIM-08-2019-0103

Hatane, S. E., Angeline, C. O., Wedysiage, M., & Saputra, V. T. (2019). Does Jokowi ' s Era Matter ? *Advances in Economics, Business and Management Research*, *69*(Teams 2018), 80–86.

Hertina, D., Astama, L. P., & Sumiyati. (2020). Company Value Impact Funding Decisions, Investment Decisions and Dividend Policy. *PalArch's Journal of Archaeology of Egypt/Egyptology*, *17*(4), 3569–3576.

Hidayat, M. J., Hadi, A. F., & Anggraeni, D. (2018). Analisis Regresi Data Panel Terhadap Indeks Pembangunan Manusia (Ipm) Jawa Timur Tahun 2006-2015. *Majalah Ilmiah Matematika dan Statistika*, *18*(2), 69. https://doi.org/10.19184/mims.v18i2.17250

Horvey, S. S., & Ankamah, J. (2020). Enterprise risk management and firm performance: Empirical evidence from Ghana equity market. *Cogent Economics and Finance*, *8*(1). https://doi.org/10.1080/23322039.2020.1840102

Husain, T., Sarwani, Sunardi, N., & Lisdawati. (2020). Firm's Value Prediction Based on Profitability Ratios and Dividend Policy. *Finance & Economics Review*, *2*(2), 13–26. https://doi.org/10.38157/finance-economics-review.v2i2.102

Husaini, H. (2017). Enterprise Risk Management, Corporate Governance and Firm Value: Empirical Evidence from Indonesian Public Listed Companies. 6, 16–23. www.managementjournal.info

Iqbal, M., AR, M. D., & Darmawan, A. (2018). The Effect of Share Ownership Structure to The Dividend Policy and Corporate Value of The Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock Exchange. *Wacana Journal of Social and …*, *21*(3), 111–121. https://wacana.ub.ac.id/index.php/wacana/article/view/549

Irama, Ade Bebi. (2020). Perdagangan Karbon di Indonesia : Kajian Kelembagaan dan Keuangan Negara. *Info Artha*, 4(1), 83–102. https://doi.org/10.1108/IJLMA-08-2017-0197

Iswajuni, I., Manasikana, A., & Soetedjo, S. (2018). The effect of enterprise risk management (ERM) on firm value in manufacturing companies listed on Indonesian Stock Exchange year 2010-2013. *Asian Journal of Accounting Research*, *3*(2), 224–235. https://doi.org/10.1108/AJAR-06-2018-0006

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. In *Journal of Financial Economics* (Vol. 3). Q North-Holland Publishing Company.

Jihadi, Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity , Leverage , and Profitability on Firm Value : Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance and Business*, *8*(3), 423–431. https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423

Jorion, P. (1996). Risk2 : Measuring the risk in value at risk. *Financial Analysts Journal*, 52(6), 47–56. https://doi.org/10.2469/faj.v52.n6.2039

Juhandi, N., & Fahlevi, M. (2019). liquidity, firm size and dividend policy to the value of the firm (study in manufacturing sector companies listed on indonesia stock exchange*)*. www.IDX.co.id.

Kamaliah. (2020). Disclosure of corporate social responsibility (CSR) and its implications on company value as a result of the impact of corporate governance and profitability. *International Journal of Law and Management*, *62*(4), 339–354. https://doi.org/10.1108/IJLMA-08-2017-0197

Kartika, I. (2021). Corporate Governance, Corporate Social Responsibility and Firm Value: Evidence from Indonesia. *International Journal of Business Economics (IJBE)*, *3*(1), 64–80. https://doi.org/10.30596/ijbe.v3i1.7912

Kurnia, P., Emrinaldi Nur, D. P., & Putra, A. A. (2021). Carbon emission disclosure and firm value: A study of manufacturing firms in Indonesia and Australia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, *11*(2), 83–87. https://doi.org/10.32479/ijeep.10730

Kusumawati, V. C., & Harijono, H. (2021). Profitability and Dividend Policy Affects Firm Value in The Infrastructure, Utility and Transportation Sector. *International Journal of Social Science and Business*, *5*(1), 8–15. https://doi.org/10.23887/ijssb.v5i1.29822

Lee, J., Kim, S., & Kim, E. (2021). Voluntary disclosure of carbon emissions and sustainable existence of firms: With a focus on human resources of internal control system. *Sustainability (Switzerland)*, *13*(17). https://doi.org/10.3390/su13179955

Leman, W., Suriawinata, I. S., & Noormansyah, I. (2020). The Effect of Capital Structure, Profitability and Company Size on Value of Companies In The Automotive Industry Sector Listed on IDX 2014-2018. *Indonesian Journal of Business, Accounting and Management*, *3*(2), 77–82. https://www.stei.ac.id/ojsstei/index.php/ijbam/article/view/601

Lumapow, L. S., & Tumiwa, R. A. F. (2017). The Effect of Dividend Policy, Firm Size, and Productivity to the Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, *8*(22), 20–24.

Mahardikari (2021). Pengaruh Profitability, Liquidity, Leverage, Dividend Policy, Firm Size, Dan Firm Growth Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen Volume 9 Nomor 2*.

Muhammad, G. I., & Aryani, Y. A. (2021). The Impact of Carbon Disclosure on Firm Value with Foreign Ownership as A Moderating Variable. *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*, *8*(1), 1–14. https://doi.org/10.24815/jdab.v8i1.17011

Mujino, & Wijaya, A. (2021). The Effect Of Dividend Policy, Debt Policy, Profitability, Asset Structure, And Company Size On The Value Of Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2013-2019. *5*(2), 48–62.

Mukhtaruddin, M., Ubaidillah, U., Dewi, K., Hakiki, A., & Nopriyanto, N. (2019). Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Firm Value, and Financial Performance as Moderating Variable. *Indonesian Journal of Sustainability Accounting and Management*, *3*(1), 55. https://doi.org/10.28992/ijsam.v3i1.74

Mumtazah, F., & Purwanto, A. (2020). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Pengungkpan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, *9*(2), 1–11. http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting

Nadia, M. A., Rokhmawati, A., & Halim, E. (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility and Good Corporate Governace on Firm Value With Financial Performance as the Mediation Variable. *Applied Microbiology and Biotechnology*, *2507*(1), 1–9. https://doi.org/10.1016/j.solener.2019.02.027%0Ahttps://www.golder.com/insights/block-caving-a-viable-alternative/%0A???

Okeke, E. E., Ifurueze, P., & Nwadiaro, P. (2021). *Effect of Carbon Emission Disclosure on Economic Value Added of Oil and Gas Firms. 1*.

Pardomoan, A. 2011 cited by. (2021). *Jurnal Akuntansi, Manajemen, dan Bisnis*.

Peraturan Otoritas Jasa Keuangan nomor 51 /POJK.03/2017. (2017). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 51 /POJK.03/2017 Tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan Bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emitten dan Perusahaan Publik. *Otoritas Jasa Keuangan*, 1–15.

Phan, T. D., Dang, T. H., Nguyen, T. D. T., Ngo, T. T. N., & Hoang, T. H. le. (2020). The effect of enterprise risk management on firm value: Evidence from Vietnam industry listed enterprises. *Accounting*, *6*(4), 473–480. https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.4.011

Primanandari, C., Ayu, G., & Budiasih, N. (n.d.). The Effect Of Carbon Emission Disclosure Andcorporate Social Responsibility Disclosure On Firm Value(Study On Mining Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2016-2019). In *American Journal of Humanities and Social Sciences Research* (Issue 5). www.ajhssr.com

Putri, M. D. N., & Kisman, Z. (2022). Analysis Of Factors Affecting Firm Value (Empirical Studies On Food And Beverage Sub-Sector Industry Companies Listed On Idx In 2014 – 2020). *Islamic Banking : Jurnal Pemikiran dan Pengembangan Perbankan Syariah*, *8*(1), 197–216. https://doi.org/10.36908/isbank.v8i1.571

Ramadhantie, S. S., Ramadhan, M. J., & Hasibuan, M. A. (2021). Pengaruh Indeks Pembangunan Manusia Terhadap Indeks Kualitas Lingkungan Hidup Di Indonesia Menggunakan Regresi Data Panel. *Ekologia*, *21*(1), 35–43. https://doi.org/10.33751/ekologia.v21i1.2111

Razali, M. W., Sin, W. H. S., Lunyai, J. A., Hwang, J. Y. T., & Md Yusoff, I. Y. (2018). Corporate Social Responsibility Disclosure and Firm Performance of Malaysian Public Listed Firms. *International Business Research*, *11*(9), 86. https://doi.org/10.5539/ibr.v11n9p86

Resti, A. A., Purwanto, B., & Ermawati, W. J. (2019). Investment opportunity set, dividend policy, company's performance, and firm's value: Some Indonesian firms evidence. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, *23*(4), 611–622. https://doi.org/10.26905/jkdp.v23i4.2753

Saeidi, P., Saeidi, S. P., Gutierrez, L., Streimikiene, D., Alrasheedi, M., Saeidi, S. P., & Mardani, A. (2021). The influence of enterprise risk management on firm performance with the moderating effect of intellectual capital dimensions. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja* , *34*(1), 122–151. https://doi.org/10.1080/1331677X.2020.1776140

Sari, R. P., & Witjaksono, A. (2021). The Effect Of Enterprise Risk Management, Firm Size, Profitability, And Leverage On Firm Value. *EAJ (Economic and Accounting Journal*, *4*(1). http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/EAJhttp://openjournal.unpam.ac.id/index.php/EAJ

Sasongko, B. (2019). *The Effect of Debt Equity Ratio, Dividend Payout Ratio, and Profitability on the Firm Value*. www.theijbmt.com

Savitri, E., Gumanti, T. A., & Yulinda, N. (2020). "Enterprise risk-based management disclosures and firm value of Indonesian finance companies." *Problems and Perspectives in Management*, *18*(4), 414–422. https://doi.org/10.21511/ppm.18(4).2020.33

Setiawanta, Y., Purwanto, A., & Hakim, M. A. (2019). Financial Performance and Firm Value Lesson from Mining Sub-sector Companies on the Indonesia Stock Exchange. *JDA Jurnal Dinamika Akuntansi*, *11*(1), 70–80.

Simamora, R. N. H., Safrida, & Elviani, S. (2022). Carbon emission disclosure in Indonesia: Viewed from the aspect of board of directors, managerial ownership, and audit committee. *Journal of Contemporary Accounting*, *4*(1), 1–9. https://doi.org/10.20885/jca.vol4.iss1.art1

Sitorus, T., & Sitorus, T. V. T. (2017). Good corporate governance and firm value: the role of corporate social responsibility. *Corporate Ownership and Control*, *14*(4), 328–336. https://doi.org/10.22495/cocv14i4c1art14

Solikhah, B., Yulianto, A., & Suryarini, T. (2020). Legitimacy Theory Perspective on the Quality of Carbon Emission Disclosure: Case Study on Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, *448*(1). https://doi.org/10.1088/1755-1315/448/1/012063

Sondakh, R. (2019). The Effect Of Dividend Policy, Liquidity, Profitability And Firm Size On Firm Value In Financial Service Sector Industries Listed In Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, *8*(2), 91. https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101

Sri Murinda, C. (2021). Firm Value: Does Corporate Governance And Research & Development Investment Matter? *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, *11*(2), 266–284. https://doi.org/10.22219/jrak.v11i2.16786

Subaida, I., Nurkholis, N., & Mardiati, E. (2018). Effect of Intellectual Capital and Intellectual Capital Disclosure on Firm Value. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, *16*(1), 125–135. https://doi.org/10.21776/ub.jam.2018.016.01.15

Sudiani, N. K. A., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Capital Structure, Investment Opportunity Set, Dividend Policy And Profitability As A Firm Value Determinants. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, *81*(9), 259–267. https://doi.org/10.18551/rjoas.2018-09.30

Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.

Sugiyanto, E., Trisnawati, R., & Kusumawati, E. (2021). Corporate Social Responsibility and Firm Value with Profitability , Firm Size , Managerial Ownership , and Board of Commissioners as Moderating Variables. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, *6*(1), 18–26.

Susanti, N., & Restiana, N. G. (2018). What's the Best Factor to Determining Firm Value? *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, *22*(2), 301–309. https://doi.org/10.26905/jkdp.v22i2.1529

Sugosha, M. J. (2020). The role of profitability in mediating company ownership structure and size of firm value in the pharmaceutical industry on the Indonesia stock exchange. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*. https://doi.org/10.21744/irjmis.v7n1.827

Suhadak, Kurniaty, Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2019). Stock return and financial performance as moderation variable in influence of good corporate governance towards corporate value. *Asian Journal of Accounting Research*, *4*(1), 18–34. https://doi.org/10.1108/AJAR-07-2018-0021

Sukendri, N., & Aryawati, N. P. A. (2021). Firm Value Performance: Profitability Perspective and Capital Structure At State-Owned Bank. Jurnal Aplikasi Akuntansi, 6(1), 140–150. https://doi.org/10.29303/jaa.v6i1.110

Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). The Influence Of Institutional Ownership. Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy On Firm Value. In *Management Analysis Journal* (Vol. 7, Issue 2). http://maj.unnes.ac.id

Temiz, H. (2021). The effects of corporate disclosure on firm value and firm performance: evidence from Turkey. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, *14*(5), 1061–1080. https://doi.org/10.1108/IMEFM-06-2020-0269

Ticoalu, R., Januardi, J., Firmansyah, A., & Trisnawati, E. (2021). Nilai Perusahaan, Manajemen Risiko, Tata Kelola Perusahaan: Peran Moderasi Ukuran Perusahaan. Studi Akuntansi Dan Keuangan Indonesia, 4(2), 89-103. doi:10.21632/saki.4.2.89-103

Triansyah, Adam, & Wahyudi. (2019). Carbon emission disclosure in manufacturing companies in Indonesia. *Indian Journal of Public Health Research and Development*, *10*(9), 1422–1427. https://doi.org/10.5958/0976-5506.2019.02647.0

Wahid, R. R., Ambarwati, D. A., & Satmoko, A. (2022). The Effect Of Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Firm Size, And Net Profit Margin On Company Value (Study On Fast Moving Consumer Goods Company (Fmcg) In 2016-2020). *International Journal of Economic, Business and Accounting (JEBAR)*, *6*(3), 1–13. https://medium.com/@arifwicaksanaa/pengertian-use-case-a7e576e1b6bf

Wahjudi, E. (2020). Factors affecting dividend policy in manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Development*, *39*(1), 4–17. https://doi.org/10.1108/JMD-07-2018-0211

Wahyuni, E. D., & Oktavia, I. (2020). Disclosure Of Enterprise Risk Management (ERM), Company Value, And Profitability As Moderating Factors. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, *10*(2), 208. https://doi.org/10.22219/jrak.v10i2.12934

Widiatmoko, J., Badjuri, A., Irsad, M., & Adhipratama, A. A. (2021). Ownership Structure on Dividend Policy and Its Impact on Firm Value. *Proceedings of the 3rd International Conference on Banking, Accounting, Management and Economics (ICOBAME 2020)*, *169*(Icobame 2020), 0–3. https://doi.org/10.2991/aebmr.k.210311.081

Worokinasih, S., & Zaini, M. L. Z. B. M. (2020). The mediating role of corporate social responsibility (CSR) disclosure on good corporate governance (GCG) and firm value. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, *14*(1 Special Issue), 88–96. https://doi.org/10.14453/aabfj.v14i1.9

Yang, S., Ishtiaq, M., & Anwar, M. (2018). Enterprise Risk Management Practices and Firm Performance, the Mediating Role of Competitive Advantage and the Moderating Role of Financial Literacy. *Journal of Risk and Financial Management*, *11*(3), 2–17. https://doi.org/10.3390/jrfm11030035