

## **LITERATURE REVIEW: PENGARUH PENGUNGKAPAN EMISI KARBON DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**Muhamad Risa Farhan**

*Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur, Surabaya, Indonesia*

*Email Korespondensi: risafarhan01@gmail.com*

### **ABSTRAK**

Penelitian ini dimaksudkan untuk menganalisis dampak dari pengungkapan emisi karbon serta kinerja lingkungan kepada nilai perusahaan. Tujuan dari penelitian ini yaitu guna mengetahui atau menganalisis kinerja lingkungan serta pengungkapan emisi karbon kepada nilai perusahaan dengan menggunakan tinjauan *literatur review*. Metode deskriptif kualitatif *literature review* dengan menggunakan tinjauan pustaka diterapkan pada penelitian ini. Hasil dari penelitian ini memperlihatkan bahwasanya kinerja lingkungan serta pengungkapan emisi karbon bisa digunakan sebagai sinyal positif untuk investor sehingga nilai perusahaan dapat meningkat, namun pada penerapannya kinerja lingkungan serta pengungkapan emisi karbon masih memiliki tantangan tersendiri. Penelitian ini diharapkan bisa memberi rekomendasi untuk perusahaan dalam menghadapi pemanasan global sekaligus meningkatkan nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Pengungkapan Emisi Karbon, Kinerja Lingkungan, Nilai Perusahaan

### **ABSTRACT**

*This study is intended to analyze the impact of carbon emission disclosure and environmental performance on company value. The purpose of this study is to determine or analyze environmental performance and carbon emission disclosure on company value using a literature review. The descriptive qualitative literature review method using a literature review is applied in this study. The findings of this study suggest that the disclosure of carbon emissions and environmental performance can serve as a favorable signal to investors, potentially enhancing the company's value; however, the implementation of environmental performance and carbon emissions disclosure presents distinct challenges. It is hoped that this research can provide recommendations for companies in dealing with global warming while increasing company value.*

**Keywords:** Carbon Emission Disclosure, Environmental Performance, Firm Value

## PENDAHULUAN

Pemanasan global (*Global Warming*) saat ini menjadi permasalahan yang banyak diperbincangkan oleh berbagai pihak di seluruh dunia. Pemanasan global adalah fenomena peningkatan suhu global yang terjadi secara bertahap dari tahun ke tahun akibat akumulasi gas rumah kaca (GRK) di atmosfer seperti karbondioksida (CO<sub>2</sub>), nitro oksida (NO<sub>x</sub>), metana (CH<sub>4</sub>), *hydrofluorocarbons* (HFC) serta *chlorofluorocarbons* (CFC). Mayoritas negara di dunia mengambil langkah serius terhadap isu tersebut melalui mengadakan Persetujuan Paris di tahun 2016. Kesepakatan ini memuat komitmen dari beberapa negara peserta untuk daling menjaga rata-rata suhu global agar tetap di bawah 2°C dibanding tingkat sebelum industri, maupun mempunyai usaha untuk membatasi kenaikan suhu sampai 1,5°C (Alfayerds & Setiawan, 2021).

Pemanasan global menyebabkan bencana serta dampak yang tidak bisa mengembalikan keadaan seperti semula, contohnya peningkatan permukaan air laut, kekeringan yang berkelanjutan, serta risiko kepunahan berbagai spesies (Trimuliani & Febrianto, 2023). Menurut data dari Global Carbon Budget (2024), total emisi karbon dunia pada tahun 2023 sebesar 41,42 miliar ton. Angka tersebut terdiri dari 3,62 miliar ton emisi karbon yang dihasilkan akibat perubahan penggunaan lahan dan 37,79 miliar ton emisi karbon yang berasal dari bahan bakar fosil. Menanggapi hal tersebut, pemerintah Indonesia melakukan suatu upaya untuk mengurangi emisi karbon yakni dengan mendorong investasi hijau.

Melalui investasi hijau, investor tidak hanya memperoleh keuntungan dari imbal hasil, tetapi juga berkontribusi dalam menjaga lingkungan dengan berinvestasi pada perusahaan yang peduli terhadap isu-isu lingkungan. Investasi hijau dapat diartikan sebagai investasi yang bertujuan untuk mengurangi emisi karbon dioksida dan polusi udara, sekaligus memberikan keuntungan bagi perusahaan dengan menekan biaya produksi (Diantini *et al.*, 2023). Pengungkapan emisi karbon adalah langkah penting untuk mendukung investasi hijau dan mitigasi perubahan iklim. Keterbukaan informasi tentang emisi karbon sangat penting untuk *stakeholder*, khususnya investor, yang lebih tertarik kepada perusahaan yang mengungkapkan faktor lingkungan (Cahyani & Gunawan, 2022).

Pengungkapan emisi karbon merupakan sebuah aspek dari tanggungjawab sosial dan lingkungan perusahaan. Pengungkapan emisi karbon penting guna mengelola emisi karbon dari industri serta dapat dimuat pada pelaporan tahunan ataupun pelaporan keberlanjutan (Afnilia & Astuti, 2023). Dengan mengungkapkan emisi karbon, perusahaan menunjukkan komitmen terhadap praktik berkelanjutan dan menciptakan transparansi yang nantinya akan menumbuhkan kepercayaan investor dan berdampak terhadap meningkatnya nilai perusahaan. Pemerintah Indonesia secara aktif menilai pengungkapan emisi karbon perusahaan menjadi bagian dari pelaporan tanggungjawab lingkungan melalui Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan (PROPER).

PROPER merujuk di sebuah program dari Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan yang digunakan untuk menilai kinerja lingkungan perusahaan (Sapulette & Limba, 2021). Penilaian PROPER terbagi jadi 5 peringkat diantaranya hijau, emas, hitam, merah serta biru (Pratama *et al.*, 2019). Kinerja lingkungan menjadi salah satu tolak ukur untuk mengukur sejauh mana perusahaan menjalankan tanggung jawabnya kepada lingkungan. Perusahaan yang berkinerja lingkungan baik biasanya lebih mampu membangun reputasi positif dimata konsumen dan investor, yang akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Peneliti menyadari betapa krusialnya permasalahan mengenai pemanasan global yang saat ini menjadi fokus berbagai pihak di dunia. Sebagai penghasil emisi karbon, perusahaan bertanggung jawab untuk turut serta menjaga lingkungan, sebuah upaya yang bisa dilaksanakan yakni dengan meminimalisir emisi karbon yang dihasilkan dari kegiatan operasionalnya. Oleh karenanya, peneliti terdorong untuk menjalankan sebuah penelitian berjudul "*Literature Review: Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan*". Diharapkan melalui penelitian ini bisa memberi wawasan mendalam mengenai bagaimana kinerja lingkungan serta pengungkapan emisi karbon saling memengaruhi maupun dampaknya terhadap nilai perusahaan, serta memberikan rekomendasi bagi perusahaan dalam menghadapi tantangan pemanasan global.

## METODE PENELITIAN

Penelitian ini menerapkan metode *literature review* untuk menyusun kesimpulan yang jelas berdasarkan teori dan temuan sebelumnya. Data dikumpulkan dari 15 jurnal literatur relevan yang diterbitkan dalam lima tahun terakhir, yang kemudian dianalisis untuk mencapai hasil sesuai tujuan penelitian. Fokus analisis meliputi nilai perusahaan, kinerja lingkungan, serta pengungkapan emisi karbon, dikelompokkan merujuk dari karakteristik jurnal. Karena penelitian ini merupakan *literature review*, maka tidak ada populasi atau sampel, sebaliknya analisis dilakukan berdasarkan 6 komponen seperti nama peneliti, judul penelitian, tahun, metode penelitian, populasi, dan temuan penelitian.

## HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Tabel 1. Analisis Jurnal Literatur

Nama Peneliti	Judul Penelitian	Tahun	Metode Penelitian	Populasi	Hasil Penelitian
Afnilia & Astuti	"Pengaruh Volume Emisi Karbon, Pengungkapan Emisi Karbon, Dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan"	2023	Analisis regresi data panel	Perusahaan sektor energi serta konsumen primer yang tercatat di BEI,	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Volume emisi karbon tidak berdampak kepada nilai perusahaan.</li> <li>- Pengungkapan emisi karbon tidak berdampak kepada nilai perusahaan.</li> <li>- Direksi berdampak positif kepada nilai perusahaan.</li> <li>- Ukuran perusahaan berdampak negatif kepada nilai perusahaan.</li> <li>- Komisaris independen tidak berdampak kepada nilai perusahaan.</li> </ul>

Nama Peneliti	Judul Penelitian	Tahun	Metode Penelitian	Populasi	Hasil Penelitian
Ramadhan et al.	<i>“Disclosure of Carbon Emissions, Covid-19, Green Innovations, Financial Performance, and Firm Value”</i>	2023	<i>Path Analysis</i>	Perusahaan sektor non-keuangan yang tercatat di BEI	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.</li> <li>- Leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.</li> </ul>
Cahyani & Gunawan	“Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan”	2022	Analisis regresi linear berganda	Perusahaan sektor pengolahan yang tercatat di BEI.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pengungkapan emisi karbon tidak berdampak kepada nilai perusahaan serta kinerja keuangan.</li> <li>- COVID-19 berdampak negatif signifikan kepada nilai perusahaan serta kinerja keuangan.</li> <li>- Inovasi hijau berdampak signifikan serta positif kepada kinerja keuangan, namun tidak berdampak kepada nilai perusahaan.</li> </ul>
Trimuliani & Febrianto	“Pengungkapan Emisi Karbon dan Kinerja Karbon terhadap Nilai Perusahaan:	2023	Analisis regresi berganda dan <i>moderated regression</i>	Perusahaan sektor non-keuangan yang terdaftar di BEI	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pengungkapan emisi karbon berdampak positif kepada nilai perusahaan.</li> <li>- Leverage tidak mempunyai dampak kepada nilai perusahaan.</li> <li>- Ukuran perusahaan tidak berpengaruh kepada nilai perusahaan.</li> </ul>

Nama Peneliti	Judul Penelitian	Tahun	Metode Penelitian	Populasi	Hasil Penelitian
	Moderasi Kepemilikan Negara”		<i>analysis</i>		<p>berdampak positif kepada nilai perusahaan.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kepemilikan negara tidak bisa memoderasi pengungkapan emisi karbon kepada nilai perusahaan.</li> <li>- Kepemilikan negara bisa memoderasi kinerja karbon kepada nilai perusahaan.</li> </ul>
Dianti & Puspitasari	“Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon, Kinerja Lingkungan, <i>Eco-Efficiency</i> , Dan <i>Green Innovation</i> Terhadap Nilai Perusahaan”	2024	Regressi linier data panel	Perusahaan sektor energi yang tercatat di BEI	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pengungkapan emisi karbon tidak berdampak kepada nilai perusahaan.</li> <li>- Kinerja lingkungan mempunyai dampak negatif kepada nilai perusahaan.</li> <li>- <i>Eco-efficiency</i> berdampak positif kepada nilai perusahaan.</li> <li>- <i>Green Innovation</i> mempunyai dampak positif kepada nilai perusahaan.</li> </ul>
Hardianti & Mulyani	“Pengaruh Carbon Emission Disclosure Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderasi”	2023	Analisis regresi linear berganda	Perusahaan sektor non-keuangan yang tercatat di BEI	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Carbon Emission Disclosure</i> berdampak positif kepada nilai perusahaan.</li> <li>- Ukuran Perusahaan berdampak positif kepada nilai perusahaan.</li> <li>- Kinerja Lingkungan tidak bisa memoderasi pengaruh <i>carbon emission disclosure</i> kepada nilai</li> </ul>

Nama Peneliti	Judul Penelitian	Tahun	Metode Penelitian	Populasi	Hasil Penelitian
Alfayerds & Setiawan	“Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan <i>Annual Report Readability</i> terhadap Nilai Perusahaan”	2021	Analisis regresi linear berganda	Perusahaan peringkat PROPER yang tercatat di BEI	<p>perusahaan.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kinerja Lingkungan dapat memoderasi pengaruh ukuran perusahaan kepada nilai perusahaan.</li> </ul>
Sapulette & Limba	“Pengaruh Penerapan <i>Green Accounting</i> dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020”	2021	Analisis regresi linear berganda	Perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Green accounting</i> tidak berpengaruh Kepada nilai perusahaan.</li> <li>- Kinerja lingkungan berdampak kepada nilai perusahaan.</li> </ul>
Fauzi	“ <i>The Effect of Environmental Performance on Firm Value with Mediating Role of Financial Performance in Manufacturing Companies in Indonesia</i> ”	2022	<i>Path analysis</i>	Perusahaan sektor industri dasar serta pertambangan yang tercatat di BEI	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kinerja lingkungan mempunyai dampak signifikan serta positif kepada nilai perusahaan serta kinerja keuangan.</li> <li>- Kinerja keuangan berdampak signifikan serta positif kepada nilai perusahaan.</li> <li>- Kinerja keuangan tidak dapat memediasi hubungan antara kinerja lingkungan dengan nilai</li> </ul>

Nama Peneliti	Judul Penelitian	Tahun	Metode Penelitian	Populasi	Hasil Penelitian
Hapsoro & Adyaksana	“Apakah Pengungkapan Informasi Lingkungan Memoderasi Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Biaya Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan?”	2020	<i>Partial least square</i>	Perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI	<p>perusahaan.</p> <p>- Kinerja lingkungan tidak mempunyai dampak kepada nilai perusahaan.</p> <p>- Biaya lingkungan berdampak signifikan serta negatif kepada nilai perusahaan.</p> <p>- Pengungkapan lingkungan bisa memoderasi dampak biaya lingkungan serta kinerja lingkungan kepada nilai perusahaan.</p>
Pratama et al.	“Analisis Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Pengungkapan <i>Sustainability Reporting</i> Terhadap Nilai Perusahaan”	2019	Analisis regresi linear berganda	Perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI	<p>- Kinerja lingkungan berdampak signifikan serta positif kepada nilai perusahaan.</p> <p>- Pengungkapan <i>sustainability reporting</i> dimensi lingkungan serta sosial berdampak signifikan serta positif kepada nilai perusahaan.</p> <p>- Pengungkapan <i>sustainability reporting</i> dimensi ekonomi tidak berdampak kepada nilai perusahaan.</p>
Wardani & Sa'adah	“Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening”	2020	<i>Path analysis</i>	Perusahaan sektor pertambangan serta perusahaan manufaktur sektor industri dasar serta bahan kimia yang tercatat di Bursa Efek	<p>- Kinerja lingkungan berdampak signifikan kepada kinerja keuangan dan nilai perusahaan.</p> <p>- Kinerja keuangan berdampak signifikan</p>

Nama Peneliti	Judul Penelitian	Tahun	Metode Penelitian	Populasi	Hasil Penelitian
				Indonesia	kepada nilai perusahaan. - Kinerja lingkungan tidak berdampak signifikan kepada nilai perusahaan dengan kinerja keuangan dijadikan variabel intervening.
Putri & Serly	“Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018-2022”	2024	Analisis regresi linear berganda	Perusahaan pertambangan yang tercatat di BEI	- Pengungkapan emisi karbon berdampak signifikan serta negatif kepada nilai perusahaan. - Kinerja lingkungan berdampak signifikan serta positif kepada nilai perusahaan.
Kelly & Henny	“Pengaruh Green Accounting Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi”	2023	<i>Moderate regression analysis</i>	Perusahaan sub sektor minuman serta makanan yang tercatat di BEI	- <i>Green accounting</i> tidak berdampak kepada nilai perusahaan. - Kinerja lingkungan tidak berdampak kepada nilai perusahaan. - Profitabilitas dapat memoderasi dampak <i>green accounting</i> serta kinerja lingkungan kepada nilai perusahaan.
Aprianti et al.	“Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Kinerja Keuangan”	2023	<i>Path analysis</i>	Perusahaan pertambangan yang tercatat di BEI	- Kinerja lingkungan berdampak signifikan serta positif kepada nilai perusahaan. - Kinerja lingkungan berdampak

Nama Peneliti	Judul Penelitian	Tahun	Metode Penelitian	Populasi	Hasil Penelitian
					signifikan serta positif kepada nilai perusahaan dimediasi kinerja keuangan.

### **Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Nilai Perusahaan**

Berdasarkan dari analisis jurnal, ditemukan bahwasanya pengungkapan emisi karbon berdampak positif kepada nilai perusahaan. Transparansi mengenai emisi karbon jadi suatu isu krusial untuk semua *stakeholder*, khususnya investor. Hal tersebut dibuktikan oleh Trimuliani & Febrianto (2023) yang menyatakan bahwasanya perusahaan yang mengungkapkan emisi karbon dengan transparan bisa dijadikan faktor penting kepada investor untuk berinvestasi. Saat ini, para *stakeholder* menyadari bahwasanya keuntungan bukan lagi dijadikan hal yang krusial untuk menjalankan bisnis. Investor biasanya akan tertarik menanamkan modal kepada perusahaan yang menunjukkan tanggung jawab terhadap lingkungan, terutama karena isu perubahan iklim kini menjadi perhatian global yang tak bisa diabaikan (Hardianti & Mulyani, 2023).

Perusahaan yang aktif berkontribusi dalam mengurangi emisi karbon, mereka tidak hanya membangun citra positif, tetapi juga menjaga kelestarian sumber daya yang mereka andalkan serta membuat proses produksi lebih efisien dan menekan biaya. Alfayerds & Setiawan (2021), menjelaskan bahwasanya perusahaan yang memberikan pengungkapan emisi karbon secara lengkap bisa menaikkan tingkat nilai dimata investor, dikarenakan hal tersebut jadi perhatian utama terkait keberlanjutan perusahaan. Upaya perusahaan dalam melakukan dekarbonisasi diapresiasi oleh pasar modal, sehingga mendapatkan respon positif dari pasar modal.

Namun, pengungkapan emisi karbon masih menjadi sebuah tantangan dan tidak selalu berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan. Dianti & Puspitasari (2024) dan Afnilia & Astuti (2023) menjelaskan bahwasanya pengungkapan emisi karbon tidak membantu perusahaan dalam menambah tingkat nilai perusahaan. Seluruh investor tidak memandang isu lingkungan menjadi hal yang paling penting. Sebagian besar justru lebih memperhatikan kinerja keuangan jangka pendek, sehingga pengungkapan emisi karbon cenderung tidak mempengaruhi keputusan mereka dalam berinvestasi. Hal tersebut sejalan dengan temuan Ramadhan *et al.* (2023) menyatakan bahwasanya tinggi atau rendahnya intensitas pengungkapan emisi karbon tidak dapat membuat perubahan secara signifikan kepada nilai perusahaan.

### **Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan**

Berbagai penelitian memperlihatkan bahwasanya kinerja lingkungan berdampak positif kepada nilai perusahaan. Kinerja lingkungan yang optimal berkontribusi terhadap pembentukan citra positif di hadapan masyarakat maupun *stakeholder*. Dengan demikian, perusahaan dapat memperoleh legitimasi yang lebih kuat dari perspektif investor, yang pada gilirannya memberikan sinyal positif bagi keberlanjutan operasionalnya (Fauzi, 2022). Hal tersebut dibuktikan melalui temuan dari Wardani & Sa'adah (2020) yang menjelaskan bahwasanya jika sebuah perusahaan dapat mengelola lingkungan dengan baik, maka masyarakat nantinya memberi respons positif

yang nantinya akan memudahkan perusahaan dalam pembentukan citra yang baik di mata publik.

Perusahaan melalui kinerja lingkungan secara baik dipandang sebagai perusahaan yang peduli terhadap lingkungan sekitarnya serta berupaya mengurangi dampak negatif yang mungkin muncul dari aktivitas bisnis yang kurang ramah lingkungan (Sapulette & Limba, 2021). Adapun temuan dari Pratama *et al.* (2019) menjelaskan bahwasanya kinerja lingkungan kini menjadi faktor utama yang wajib diperhatikan oleh perusahaan. Hal tersebut disebabkan oleh tuntutan agar perusahaan semakin peduli terhadap lingkungan di sekitar aktivitas operasionalnya dan mampu mengembangkan industri ramah lingkungan dalam setiap aspek kegiatan mereka untuk jangka panjang.

Kinerja lingkungan yang dilaksanakan perusahaan juga bisa dijadikan sinyal bahwa perusahaan menaati peraturan dan norma terkait lingkungan (Putri & Serly, 2024). Hal tersebut sejalan dengan temuan dari Aprianti *et al.* (2023) menjelaskan bahwasanya kinerja lingkungan yang diukur melalui program PROPER membantu perusahaan dalam mengurangi protes lingkungan dan mendorong terciptanya industri ramah lingkungan. Dengan demikian, pengimplementasian kinerja lingkungan yang baik menjadi langkah strategis dalam mencapai keberlanjutan dan reputasi positif di mata masyarakat.

Namun, pada penerapannya kinerja lingkungan tidak selalu berdampak signifikan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Masih banyak investor yang belum memiliki kepedulian terhadap lingkungan, sehingga dampak dari kinerja lingkungan dalam meningkatkan nilai perusahaan masih terlalu kecil dibandingkan dengan aspek keuangan (Hapsoro & Adyakasana, 2020). Selain itu, masih banyak perusahaan yang hanya memenuhi persyaratan dasar dalam program PROPER tanpa adanya inisiatif untuk meningkatkan pengelolaan lingkungan, sehingga hal tersebut kurang memberikan citra positif yang dapat meningkatkan nilai perusahaan (Kelly & Henny, 2023).

## KESIMPULAN

Pengungkapan emisi karbon berpotensi untuk menambah tingkat nilai perusahaan melalui menarik perhatian investor yang peduli kepada tanggung jawab lingkungan, hasil analisis menunjukkan bahwa dampaknya tidak selalu konsisten. Beberapa temuan memperlihatkan bahwasanya transparansi dalam emisi karbon bisa menjadi faktor penting bagi investor, terutama dalam konteks keberlanjutan dan perubahan iklim. Namun, masih ada tantangan karena tidak semua investor menganggap isu lingkungan sebagai prioritas utama, investor biasanya lebih fokus kepada kinerja keuangan jangka pendek. Oleh karena itu, meskipun pengungkapan emisi karbon dapat membangun citra positif dan memberikan keuntungan jangka panjang, pengaruhnya terhadap nilai perusahaan tetap dipengaruhi oleh persepsi dan prioritas masing-masing investor.

Kinerja lingkungan memiliki potensi untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan memberikan citra positif di mata masyarakat dan investor, serta menunjukkan kepatuhan terhadap peraturan lingkungan. Penelitian menunjukkan bahwa perusahaan yang aktif mengelola lingkungan dengan baik dapat membangun legitimasi dan menarik perhatian *stakeholder* yang peduli terhadap keberlanjutan. Namun, dampak kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan tidak selalu signifikan, terutama karena masih banyak investor yang lebih fokus pada aspek keuangan jangka pendek. Selain itu, beberapa perusahaan hanya memenuhi standar minimum tanpa inisiatif tambahan dalam pengelolaan lingkungan, sehingga kurang mampu berdampak positif yang kuat kepada nilai

perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Afnilia, F., & Astuti, C. D. (2023). Pengaruh Volume Emisi Karbon, Pengungkapan Emisi Karbon, Dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3795–3804. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.17992>
- Alfayerds, W. D., & Setiawan, M. A. (2021). Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Annual Report Readability terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(2), 349–363. <https://doi.org/10.24036/jea.v3i2.363>
- Aprianti, S., Yuniarti, R., & Riswandi, P. (2023). Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Kinerja Keuangan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing*, 10(2), 35–46. <https://doi.org/10.55963/jraa.v10i2.536>
- Cahyani, P. N., & Gunawan, J. (2022). Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Comserva : Jurnal Penelitian Dan Pengabdian Masyarakat*, 2(6), 510–518. <https://doi.org/10.36418/comserva.v%vi%i.364>
- Dianti, A. C., & Puspitasari, W. (2024). Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon, Kinerja Lingkungan, Eco-Efficiency, Dan Green InnovationTerhadap Nilai Perusahaan. *INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research*, 4(1), 8779–8792. <https://doi.org/10.31004/innovative.v4i1.8780>
- Diantini, N. N. A., Darmayanti, N. P. A., & Candraningrat, I. R. (2023). Green Investing, Environmental Performance, and Firm Valuation: Evidence from Indonesia. *Indonesian Journal of Sustainability Accounting and Management*, 7(2), 329–343. <https://doi.org/10.28992/ijsam.v7i2.724>
- Fauzi, T. H. (2022). The Effect of Environmental Performance on Firm Value with Mediating Role of Financial Performance in Manufacturing Companies in Indonesia. *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, 11(3), 256–265. <https://doi.org/10.36941/ajis-2022-0081>
- Global Carbon Budget. (2024). *CO<sub>2</sub> Emissions From Fossil Fuels And Land-Use Change, World*. Our World in Data. <https://ourworldindata.org/co2-emissions>
- Hapsoro, D., & Adyaksono, I. R. (2020). Apakah Pengungkapan Informasi Lingkungan Memoderasi Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Biaya Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan? *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 41–52. <https://doi.org/10.17509/jrak.v8i1.19739>
- Hardianti, T., & Mulyani, S. D. (2023). Pengaruh Carbon Emission Disclosure Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan, Mei*, 9(9), 275–291. <https://doi.org/10.5281/zenodo.7951766>
- Kelly, S. G., & Henny, D. (2023). Pengaruh Green Accounting Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3301–3310. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.18051>
- Pratama, M. F. G. P., Purnamawati, I., & Sayekti, Y. (2019). Analisis Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Pengungkapan Sustainability Reporting Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, 17(2), 110–122. <https://doi.org/https://doi.org/10.19184/jauj.v17i2.12517>
- Putri, F. A., & Serly, V. (2024). Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris Perusahaan Pertambangan

- yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018-2022. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 6(4), 1544–1555. <https://doi.org/10.24036/jea.v6i4.2035>
- Ramadhan, P., Rani, P., & Wahyuni, E. S. (2023). Disclosure of Carbon Emissions, Covid-19, Green Innovations, Financial Performance, and Firm Value. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 25(1), 1–16. <https://doi.org/10.9744/jak.25.1.1-16>
- Sapulette, S. G., & Limba, F. B. (2021). Pengaruh Penerapan Green Accounting dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020. *Kupna Akuntansi : Kumpulan Artikel Akuntansi*, 2(1), 31–43. <https://doi.org/https://doi.org/10.30598/kupna.v2.i1.p31-43>
- Trimuliani, D., & Febrianto, R. (2023). Pengungkapan Emisi Karbon dan Kinerja Karbon terhadap Nilai Perusahaan: Moderasi Kepemilikan Negara. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5(3), 900–906. <https://doi.org/10.37034/infeb.v5i3.681>
- Wardani, D. D., & Sa'adah, L. (2020). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *AKTIVA Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 5(1), 15–28. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.53712/aktiva.v5i1.823>