

**KINERJA KEUANGAN MEMEDIASI *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*  
DAN *CARBON EMISSION DISCLOSURE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
TAMBANG YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Guna Mencapai Gelar Magister**

**PROGRAM STUDI  
MAGISTER AKUNTANSI**



**Diajukan Oleh :**

**WIRNA SOFIARINI**

**NPM: 24062020010**

**Kepada**

**PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN  
JAWA TIMUR  
SURABAYA  
2026**

**KINERJA KEUANGAN MEMEDIASI PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *CARBON EMISSION DISCLOSURE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN TAMBANG YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**Wirna Sofri Arini**  
**24062020010**

Telah dipertahankan di depan Penguji  
Pada tanggal 25 Mei 2026 dan dinyatakan telah  
memenuhi syarat untuk diterima

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Pembimbing I

  
**Dr. Dra. Endah Susilowati, M.Si., CFA,**  
**CEV, CMA, ORMP**  
**NIP. 196403191992032001**

Ketua Dewan Penguji

  
**Dr. Rida Perwita Sari, S.E., M.Ak., Ak.**  
**CA, CPA, CIPSAS, CFA**  
**NIP. 198412262024062001**

Pembimbing II

  
**Dr. Gideon Setyo Budiwitjaksono, M.Si.,**  
**CFA, CRA, CRP, CFA**  
**NIP. 196706222021211001**

Anggota Dewan Penguji

  
**Dr. Tantina Harvati, S.E., M.Ak.**  
**NIP. 198002012021212009**

Surabaya, 25 Mei 2026



**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP,**  
**NIP. 196304201991032001**

## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Wirma Sofi Arini  
NPM : 24062020010  
Program : Magister (S2)  
Program Studi : Magister Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Tesis ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Tesis ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundangan-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 27 Mei 2026

Yang Menyatakan,



Wirma Sofi Arini  
NPM. 24062020010

**Tesis ini diperuntukkan kepada :**

*Ayah dan Ibu tercinta serta*

*Diri saya sendiri sebagai bentuk penghargaan atas setiap proses, kerja keras, dedikasi, dan perjuangan yang telah dilalui*

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis diberikan kemudahan untuk menyusun dan menyelesaikan tesis yang berjudul “**Kinerja Keuangan Memediasi *Good Corporate Governance* dan *Carbon Emission Disclosure* terhadap Nilai Perusahaan Tambang yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**”. Penulisan tesis ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program studi S2 pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan tesis ini tidak dapat berjalan dengan lancar tanpa adanya bantuan, dukungan, bimbingan serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., IPU. selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Endah Susilowati, M.Si, CFA, CBV, CMA, QRMP selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur serta selaku Dosen Pembimbing Utama yang senantiasa memberikan arahan dan motivasi dalam menyelesaikan penyusunan tesis ini.

4. Ibu Dr. Dra. Siti Sundari, M.Si., CFA selaku Koordinator Program Studi S2 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.
5. Bapak Dr. Gideon Setyo Budiwitjaksono, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang senantiasa memberikan arahan dan motivasi dalam menyelesaikan penyusunan tesis ini.
6. Kedua orang tua penulis yang telah memberikan dukungan, semangat, motivasi, dan selalu mendoakan penulis untuk menyelesaikan penyusunan tesis ini dengan baik.
7. Kepada seluruh rekan-rekan penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan, motivasi, doa, kerja sama selama menempuh pendidikan, serta meluangkan waktu untuk penulis dalam penyusunan tesis ini.
8. Terakhir, penulis menyampaikan apresiasi kepada diri sendiri atas dedikasi, integritas, serta tanggung jawab yang senantiasa dijaga selama menempuh pendidikan Magister (Strata 2). Rasa terima kasih juga penulis sampaikan atas kemampuan diri sendiri untuk terus berproses, bertahan, dan menyelesaikan setiap tahapan akademik dengan penuh ketekunan, disiplin, serta komitmen yang konsisten hingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik. Penulis juga mengapresiasi seluruh usaha, pengorbanan, dan kerja keras yang telah dicurahkan dalam proses penyusunan tesis ini, sehingga penelitian dan penulisan tesis dapat diselesaikan secara optimal, sistematis, serta tepat sesuai dengan waktu yang telah ditetapkan.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki berbagai keterbatasan dan kekurangan dalam proses penyusunan maupun pembahasannya. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif dari para pembaca sebagai bahan evaluasi dan penyempurnaan penelitian ini. Penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat akademik serta kontribusi yang positif bagi berbagai pihak. Secara khusus, penulis juga berharap penelitian ini dapat menambah wawasan dan pengetahuan bagi para pembaca.

Surabaya, 25 Mei 2026

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR</b> .....	i
<b>DAFTAR ISI</b> .....	iv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	vii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	x
<b>ABSTRAK</b> .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	13
1.3. Tujuan Penelitian.....	14
1.4. Manfaat Penelitian.....	15
1.4.1. Manfaat Praktis.....	15
1.4.2. Manfaat Teoritis.....	17
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA</b> .....	19
2.1. Penelitian Terdahulu.....	19
2.2. Landasan Teori.....	30
2.2.1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	30
2.2.3. Teori Legitimasi ( <i>Legitimacy Theory</i> ).....	33
2.2.2. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	35
2.2.4. Nilai Perusahaan.....	37
2.2.5. <i>Good Corporate Governance</i> .....	39
2.2.6. <i>Carbon Emission Disclosure</i> .....	42
2.2.7. Kinerja keuangan.....	44
2.3. Kerangka Berpikir.....	47
2.3.1. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	47
2.3.2. Pengaruh <i>Carbon Emission Disclosure</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	50
2.3.3. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	51

2.3.4.	Pengaruh <i>Carbon Emission Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	54
2.3.5.	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan .....	55
2.3.6.	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Mediasi .....	57
2.3.7.	Pengaruh <i>Carbon Emission Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Mediasi .....	58
2.4.	Hipotesis .....	60
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>62</b>
3.1.	Jenis dan Objek Penelitian .....	62
3.1.1.	Jenis Penelitian .....	62
3.2.2.	Objek Penelitian .....	62
3.2.	Operasional dan Pengukuran Variabel .....	63
3.2.1.	Nilai Perusahaan (Y) .....	64
3.2.2.	<i>Good Corporate Governance</i> (X <sub>1</sub> ) .....	66
3.2.3.	<i>Carbon Emission Disclosure</i> (X <sub>2</sub> ) .....	69
3.2.3.	Kinerja Keuangan (Z) .....	71
3.3.	Teknik Penentuan Sampel .....	73
3.3.1.	Populasi .....	73
3.3.2.	Sampel .....	73
3.4.	Teknik Pengumpulan Data .....	75
3.5.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	76
3.5.1.	<i>Outer Model (Measurement Model)</i> .....	77
3.5.2.	<i>Inner Model (Structural Model)</i> .....	81
3.5.3.	Uji Hipotesis .....	84
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>86</b>
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian .....	86
4.2.	Deskripsi Variabel Penelitian .....	86
4.2.1.	Nilai Perusahaan (Y) .....	86
4.2.2.	<i>Good Corporate Governance</i> (X <sub>1</sub> ) .....	90
4.2.3.	<i>Carbon Emission Disclosure</i> (X <sub>2</sub> ) .....	103
4.2.4.	Kinerja Keuangan (Z) .....	107
4.3.	Hasil Penelitian .....	113

4.3.1.	<i>Outer Model (Measurement Model)</i> .....	113
4.3.2.	<i>Inner Model (Structural Model)</i> .....	122
4.3.3.	Uji Hipotesis .....	124
4.4.	Pembahasan .....	128
4.4.1.	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Kinerja Keuangan .....	128
4.4.2.	Pengaruh <i>Carbon Emission Disclosure</i> Terhadap Kinerja Keuangan .....	132
4.4.3.	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	136
4.4.4.	Pengaruh <i>Carbon Emission Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	141
4.4.5.	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan .....	145
4.4.6.	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Mediasi.....	150
4.4.7.	Pengaruh <i>Carbon Emission Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Mediasi.....	153
4.5.	Implikasi Penelitian .....	156
4.5.1.	Implikasi Teoritis.....	156
4.5.2.	Implikasi Praktis .....	158
4.6.	Keterbatasan Penelitian .....	160
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....		161
5.1.	Kesimpulan.....	161
5.2.	Saran .....	165

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.3. Pengukuran <i>Carbon Emission Disclosure</i> (CED) Berdasarkan 18 Indikator Pengungkapan .....	71
Tabel 3.4. Pengukuran <i>Carbon Emission Disclosure</i> (CED) ( <i>Variabel Dummy</i> ) .	71
Tabel 3.5. Jumlah Sampel Penelitian .....	74
Tabel 3.6. Sampel Penelitian .....	75
Tabel 4.1. Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan Tambang yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024 .....	87
Tabel 4.2. Hasil Perhitungan Nilai Dewan Komisaris Independen Perusahaan Tambang yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024 .....	91
Tabel 4.3. Hasil Perhitungan Nilai Komite Audit Perusahaan Tambang yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024 .....	93
Tabel 4.4. Hasil Perhitungan Nilai Kepemilikan Manajerial Perusahaan Tambang yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024 .....	96
Tabel 4.5. Hasil Perhitungan Nilai Kepemilikan Institusional Perusahaan Tambang yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024 .....	98
Tabel 4.6. Hasil Perhitungan Nilai Ukuran Dewan Komisaris Perusahaan Tambang yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024 .....	100
Tabel 4.7. Hasil Perhitungan Nilai <i>Carbon Emission Disclosure</i> Perusahaan Tambang yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024 .....	103
Tabel 4.8. Hasil Perhitungan Nilai Kinerja Keuangan (ROA) Perusahaan Tambang yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024 .....	108
Tabel 4.9. Hasil Perhitungan Nilai Kinerja Keuangan (ROE) Perusahaan Tambang yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2024 .....	110
Tabel 4.10. Hasil Uji Outer Model .....	114
Tabel 4.11. Hasil Uji <i>Outer Model</i> Literasi ke Dua .....	115
Tabel 4.12. Hasil Uji Outer Model Literasi ke Tiga .....	116
Tabel 4.13. Hasil Uji Outer Model Literasi ke Empat .....	117
Tabel 4.14. Hasil Uji Outer Model Literasi ke Lima .....	118
Tabel 4.15. Hasil Uji <i>Outer Loading</i> .....	119

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.16. Hasil Pengujian Nilai <i>Average Variance Extracted</i> (AVE) .....	119
Tabel 4.17. Hasil Pengujian Nilai <i>Cross Loading</i> .....	120
Tabel 4.18. Hasil Pengujian Nilai <i>Square Roots AVE</i> .....	121
Tabel 4.19. Hasil Pengujian Nilai <i>Cronbach's Alpha</i> dan <i>Composite Reliability</i>	122
Tabel 4.20. Hasil Pengujian Nilai <i>R-Square</i> .....	123
Tabel 4.21. Hasil Pengujian Nilai <i>Q-Square</i> .....	123
Tabel 4.22. Hasil Pengujian Nilai <i>Path Coefficient</i> .....	124

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Tren Penurunan Tobin's Q atau Nilai Perusahaan Tambang BEI Tahun 2020-2024 .....	4
Gambar 2.1. Model Kerangka Berpikir.....	66
Gambar 4.1 Hasil Uji <i>Outer Model</i> .....	113
Gambar 4.2 Hasil Uji <i>Outer Model</i> Literasi ke Dua .....	115
Gambar 4.3 Hasil Uji <i>Outer Model</i> Literasi ke Tiga.....	116
Gambar 4.4 Hasil Uji <i>Outer Model</i> Literasi ke Empat .....	117
Gambar 4.5 Hasil Uji <i>Outer Model</i> Literasi ke Lima .....	118

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data Populasi Perusahaan Tambang Sektor *Energy* dan *Basic Material* BEI tahun 2020-2024
- Lampiran 2. Data Sampel Perusahaan Tambang Sektor *Energy* dan *Basic Material* BEI 2020-2024
- Lampiran 3. Hasil Perhitungan Fenomena Penurunan Nilai Perusahaan (Tobin's Q) Perusahaan Tambang BEI Tahun 2020-2024
- Lampiran 4. Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan (Tobin's Q) Perusahaan Tambang BEI Tahun 2020-2024
- Lampiran 5. Hasil Perhitungan GCG (Dewan Komisaris Independen) Perusahaan Tambang BEI Tahun 2020-2024
- Lampiran 6. Hasil Perhitungan GCG (Komite Audit) Perusahaan Tambang BEI Tahun 2020-2024
- Lampiran 7. Hasil Perhitungan GCG (Kepemilikan Manajerial) Perusahaan Tambang BEI Tahun 2020-2024
- Lampiran 8. Hasil Perhitungan GCG (Kepemilikan Institusional) Perusahaan Tambang BEI Tahun 2020-2024
- Lampiran 9. Hasil Perhitungan GCG (Ukuran Dewan Komisaris) Perusahaan Tambang BEI Tahun 2020-2024
- Lampiran 10. Hasil Perhitungan CED (*Carbon Emission Disclosure*) Perusahaan Tambang BEI Tahun 2020-2024
- Lampiran 11. Hasil Perhitungan Kinerja Keuangan (ROA) Perusahaan Tambang BEI Tahun 2020-2024
- Lampiran 12. Hasil Perhitungan Kinerja Keuangan (ROE) Perusahaan Tambang BEI Tahun 2020-2024
- Lampiran 13. Hasil Uji *Outer Model*
- Lampiran 14. Hasil Uji *Outer Model* Literasi ke Dua
- Lampiran 15. Hasil Uji *Outer Model* Literasi ke Tiga
- Lampiran 16. Hasil Uji *Outer Model* Literasi ke Empat
- Lampiran 17. Hasil Uji *Outer Model* Literasi ke Lima

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 18. Hasil Uji *Outer Model*

Lampiran 19. Hasil Uji *Inner Model*

Lampiran 20. Hasil Uji Hipotesis (*Path Coefficients*)

# **KINERJA KEUANGAN MEMEDIASI *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *CARBON EMISSION DISCLOSURE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN TAMBANG YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Wirna Sofi Arini**

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan memediasi *good corporate governance*, *carbon emission disclosure* terhadap nilai perusahaan tambang yang terdaftar di BEI tahun 2020-2024. Penelitian terdahulu masih cenderung mengkaji *good corporate governance*, *carbon emission disclosure*, kinerja keuangan, dan nilai perusahaan secara parsial sehingga hubungan antar variabel pada perusahaan pertambangan belum dijelaskan secara menyeluruh. Kondisi tersebut mendorong penelitian ini difokuskan pada perusahaan tambang karena fluktuasi harga batu bara, rendahnya pengungkapan lingkungan, dan meningkatnya kasus pencemaran limbah yang berdampak pada penurunan nilai perusahaan. Populasi penelitian sebanyak 204 perusahaan pertambangan yang tercantum dalam Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2024. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan 15 perusahaan pertambangan sebagai sampel yang diamati selama periode 2020–2024, sehingga diperoleh 75 observasi penelitian. Pengujian hipotesis menggunakan *software Smart PLS 3.0*. Hasil penelitian ini memperlihatkan bahwa *good corporate governance* tidak memiliki kontribusi terhadap kinerja keuangan, sementara *carbon emission disclosure* memiliki kontribusi yang optimal terhadap kinerja keuangan. Selain itu, *good corporate governance* dan *carbon emission disclosure* juga cenderung memberikan kontribusi yang melemahkan terhadap nilai perusahaan. Adapun kinerja keuangan juga tidak mampu memberikan kontribusi yang optimal terhadap nilai perusahaan. Tidak hanya itu, kinerja keuangan juga tidak cukup memiliki kontribusi untuk memediasi *good corporate governance* dan *carbon emission disclosure* terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci :** *Good Corporate Governance*, *Carbon Emission Disclosure*, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan

**THE COMPANY'S KINERJA KEUANGAN MEDIATES GOOD  
CORPORATE GOVERNANCE AND CARBON EMISSION DISCLOSURE  
ON THE VALUE OF MINING COMPANIES LISTED ON THE  
INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**Wirna Sofi Arini**

**ABSTRACT**

*This study aims to analyze the influence of financial performance mediating good corporate governance, carbon emission disclosure on the financial performance of mining companies listed on the IDX in 2020-2024. Previous research still tends to examine good corporate governance, carbon emission disclosure, financial performance, and company value partially so that the relationship between variables in mining companies has not been thoroughly explained. This condition prompted this study to focus on mining companies due to fluctuations in coal prices, low environmental disclosure, and increasing cases of waste pollution which had an impact on the decline in company value. The research population is 204 mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2024. This study uses a purposive sampling method with 15 mining companies as a sample observed during the 2020–2024 period, so that 75 research observations were obtained. Hypothesis testing using Smart PLS 3.0 software. The results of this study show that good corporate governance does not contribute to kinerja keuangan, while carbon emission disclosure has an optimal contribution to kinerja keuangan. In addition, good corporate governance and carbon emission disclosure also tend to make a weakening contribution to the company's Value. Kinerja keuangan is also not able to make an optimal contribution to the company's Value. Not only that, kinerja keuangan also does not have enough contribution to mediate good corporate governance and carbon emission disclosure to the company's Value.*

**Keywords:** *Good Corporate Governance, Carbon Emission Disclosure, Financial Performance, Firm Value*