

TESIS

**PERAN MEDIASI KUALITAS PENGUNGKAPAN EMISI
KARBON PADA HUBUNGAN ANTARA PEMEGANG SAHAM
PENGENDALI DAN NILAI PERUSAHAAN**



Diajukan Oleh:

Tamariska Militia Lasapu

NPM: 245028336/KEU/MM

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2025**



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

PERSETUJUAN TESIS

Nama : Tamariska Militia Lasapu
Nomor Mahasiswa : 245028336
Konsentrasi : *Finance*
Judul Tesis : Peran Mediasi Kualitas Pengungkapan Emisi Karbon pada Hubungan
Antara Pemegang Saham Pengendali dan Nilai Perusahaan

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda Tangan

Prof. Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, S.E., M.Si., Akt., CA 03 Desember 2025



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

PENGESAHAN TESIS

Nama : Tamariska Militia Lasapu
Nomor Mahasiswa : 245028336
Konsentrasi : *Finance*
Judul Tesis : Peran Mediasi Kualitas Pengungkapan Emisi Karbon pada Hubungan
Antara Pemegang Saham Pengendali dan Nilai Perusahaan

Nama Penguji	Tanggal	Tanda Tangan
Prof. Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, S.E., M.Si., Akt., CA (Ketua)	03 Januari 2026	
Dwitya Aribawa, S.E., MBA (Anggota)	03 Januari 2026	
Prof. Dr. J. Sukmawati, MM (Anggota)	05 Januari 2026	

**Dekan
Fakultas Bisnis dan Ekonomika**

Wenefrida Mahestu N. Krisjanti, S.E., M.Sc., Ph.D.

**Ketua Program Studi
Magister Manajemen**

Elisabet Dita Septiari, S.E., M.Sc., Ph.D.

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa tesis dengan judul:

PERAN MEDIASI KUALITAS PENGUNGKAPAN EMISI KARBON PADA HUBUNGAN ANTARA PEMEGANG SAHAM PENGENDALI DAN NILAI PERUSAHAAN

benar-benar merupakan buah pikiran saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini pada bagian daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti adanya kesengajaan dalam melakukan plagiarisme sebagian atau keseluruhan dari tesis ini, maka saya bersedia agar gelar dan ijazah yang telah saya peroleh dibatalkan oleh pihak Universitas Atma Jaya Yogyakarta dan akan segera dikembalikan jika hal tersebut terbukti.

Yogyakarta, 02 Januari 2026

Yang menyatakan,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Tamariska', written over a horizontal line.

Tamariska Militia Lasapu

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, atas berkat dan tuntunanNya penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan derajat Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Penelitian ini berjudul “Peran Mediasi Kualitas Pengungkapan Emisi Karbon Pada Hubungan Antara Pemegang Saham Pengendali Dan Nilai Perusahaan” yang diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu pengetahuan.

Penulis menyadari bahwa terselesaikan penulisan tesis ini tidak lepas dari bantuan, dukungan, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Papa Terry Lasapu, Mama Stelma Diane Kereh, serta Adik Excelsis Deo Lasapu selaku keluarga penulis yang senantiasa mendoakan, mendukung, dan memberikan motivasi kepada penulis selama proses perkuliahan hingga penyusunan tesis ini.
2. Prof. Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing tesis yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, serta masukan yang sangat berharga selama proses penyusunan tesis ini.
3. Seluruh dosen Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan

ilmu pengetahuan dan wawasan yang bermanfaat selama masa perkuliahan.

4. Teman-teman Magister Akuntansi Universitas Atma Jaya Yogyakarta Angkatan 2025, khususnya Desy Ulfa Fitriyanti, Kevin Suhartono, Freyli Wodjur, Aleta Wuwur dan Veronica Kusuma, yang telah berjuang bersama serta memberikan dukungan dan kebersamaan selama proses penyusunan tesis.
5. Sahabat-sahabat saya, Raras, Chrisan, Neybi, Indri, Riva, dan Ian yang selalu mendoakan dan memberikan semangat kepada penulis selama proses penyusunan tesis.
6. Kepada diri saya sendiri, Tamariska Militia Lasapu, terima kasih sudah berjuang dan tidak menyerah dalam proses penyusunan tesis ini.

Yogyakarta, 02 Januari 2026

Yang menyatakan,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Tamariska', written over a horizontal line.

Tamariska Militia Lasapu

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh pemegang saham pengendali terhadap nilai perusahaan dengan kualitas pengungkapan emisi karbon sebagai variabel mediasi. Data penelitian dikumpulkan melalui metode *purposive sampling* dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019–2024. Sebanyak 272 observasi memenuhi kriteria sampel berdasarkan *cutoff* hak kontrol pemegang saham pengendali sebesar 10%, 20%, dan 30%. Analisis data dilakukan menggunakan SmartPLS 3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada *cutoff* 10%, 20%, dan 30%, hak kontrol pemegang saham pengendali berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kualitas pengungkapan emisi karbon dan nilai perusahaan. Sebaliknya, hak aliran kas pemegang saham pengendali berpengaruh positif dan signifikan terhadap kualitas pengungkapan emisi karbon serta nilai perusahaan. Selain itu, *cash flow right leverage* pemegang saham pengendali terbukti berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kualitas pengungkapan emisi karbon dan nilai perusahaan. Lebih lanjut, kualitas pengungkapan emisi karbon memediasi hubungan antara hak kontrol pemegang saham pengendali dan nilai perusahaan secara signifikan dengan arah positif pada *cutoff* 10% dan 20% dengan kategori *competitive mediation*, sedangkan pada *cutoff* 30% efek mediasi tidak ditemukan (*direct-only non mediation*). Pada *cutoff* 10%, 20%, dan 30%, kualitas pengungkapan emisi karbon juga memediasi secara signifikan hubungan antara hak aliran kas pemegang saham pengendali dan nilai perusahaan dengan arah negatif, serta memediasi secara signifikan hubungan antara *cash flow right leverage* pemegang saham pengendali dan nilai perusahaan dengan arah positif, yang keduanya termasuk dalam kategori *competitive mediation*.

Kata Kunci: Hak kontrol, hak aliran kas, *cash flow right leverage*, pemegang saham pengendali, kualitas pengungkapan emisi karbon, nilai perusahaan, *pyramid ownership*

ABSTRACT

This study aims to provide empirical evidence on the effect of controlling shareholders on firm value, with carbon emission disclosure quality serving as a mediating variable. The research data were collected using a purposive sampling method from the annual reports and sustainability reports of banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2019–2024. A total of 272 observations met the sample criteria based on controlling shareholders' control rights cutoffs of 10%, 20%, and 30%. Data analysis was conducted using SmartPLS 3. The results indicate that at the 10%, 20%, and 30% cutoffs, controlling shareholders' control rights have a negative and significant effect on carbon emission disclosure quality and firm value. In contrast, controlling shareholders' cash flow rights have a positive and significant effect on carbon emission disclosure quality and firm value. Furthermore, controlling shareholders' cash flow right leverage has a negative and significant effect on carbon emission disclosure quality and firm value. Moreover, carbon emission disclosure quality significantly mediates the relationship between controlling shareholders' control rights and firm value with a positive direction at the 10% and 20% cutoffs under the competitive mediation category, while no mediating effect is found at the 30% cutoff (direct-only non-mediation). At the 10%, 20%, and 30% cutoffs, carbon emission disclosure quality also significantly mediates the relationship between controlling shareholders' cash flow rights and firm value with a negative direction, as well as the relationship between controlling shareholders' cash flow right leverage and firm value with a positive direction, both of which fall under the competitive mediation category.

Keywords: Control rights, cash flow rights, cash flow right leverage, controlling shareholders, carbon emission disclosure quality, firm value, pyramid ownership

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERSETUJUAN TESIS	ii
PENGESAHAN TESIS.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
INTISARI.....	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Kontribusi Penelitian.....	9
1.5 Batasan Penelitian	10
1.6 Kebaruan Penelitian	11
1.7 Sistematika Penulisan.....	11
BAB II LANDASAN TEORI	13
2.1 <i>Agency Theory</i>	13
2.2 <i>Stakeholder Theory</i>	14
2.3 <i>Signaling Theory</i>	15
2.4 <i>Legitimacy Theory</i>	17

2.5 <i>Distraction Conflict Theory</i>	17
2.6 Jenis Kepemilikan Saham Biasa	19
2.7 Konsep Kepemilikan <i>Ultimate</i>	22
2.8 Struktur Kepemilikan Piramida.....	23
2.9 Pengungkapan Emisi Karbon	25
2.10 Nilai Perusahaan.....	27
2.11 Kerangka Konseptual	28
2.12 Penelitian Terdahulu.....	36
2.13 Pengembangan Hipotesis	43
2.14 Gambar Model Penelitian.....	56
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	57
3.1 Desain Penelitian.....	57
3.2 Sampel	57
3.3 Teknik Pengumpulan Data	61
3.4 Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	61
3.5 Model Statistik	67
3.6 Metode Analisis Data	67
3.6.1 Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	68
3.6.2 Pengujian Hipotesis	70
3.6.3 Uji Mediasi	70
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	72
4.1 Statistik Deskriptif.....	72
4.2 Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	81
4.4.1 Uji R-Square.....	82
4.4.2 Uji Q-Square	87
4.3 Pengujian Hipotesis.....	89
4.3.1 Hak Kontrol Pemegang Saham Pengendali Berpengaruh Negatif terhadap Kualitas Pengungkapan Emisi Karbon	96

4.3.2 Hak Aliran Kas Pemegang Saham Pengendali Berpengaruh Positif terhadap Kualitas Pengungkapan Emisi Karbon	96
4.3.3 <i>Cash Flow Right Leverage</i> Pemegang Saham Pengendali Berpengaruh Negatif terhadap Kualitas Pengungkapan Emisi Karbon	97
4.3.4 Hak Kontrol Pemegang Saham Pengendali Berpengaruh Negatif terhadap Nilai Perusahaan	97
4.3.5 Hak Aliran Kas Pemegang Saham Pengendali Berpengaruh Positif terhadap Nilai Perusahaan	97
4.3.6 <i>Cash Flow Right Leverage</i> Pemegang Saham Pengendali Berpengaruh Negatif terhadap Nilai Perusahaan	98
4.4 Uji Mediasi	101
4.4.1 Kualitas Pengungkapan Emisi Karbon Memediasi Relasi antara Hak Kontrol Pemegang Saham Pengendali dan Nilai Perusahaan	105
4.4.2 Kualitas Pengungkapan Emisi Karbon Memediasi Relasi antara Hak Aliran Kas Pemegang Saham Pengendali dan Nilai Perusahaan	106
4.4.3 Kualitas Pengungkapan Emisi Karbon Memediasi Relasi antara <i>Cash Flow Right Leverage</i> Pemegang Saham Pengendali dan Nilai Perusahaan.....	107
4.5 Pengembangan Hipotesis	111
4.5.1 Hipotesis Efek Tak Langsung.....	111
4.5.2 Hipotesis Efek Mediasi	114
4.5.3 Hipotesis Efek Langsung	119
BAB V PENUTUP	123
5.1 Kesimpulan.....	123
5.2 Implikasi Manajerial.....	125
5.3 Keterbatasan dan Saran Penelitian	127
DAFTAR PUSTAKA.....	129
LAMPIRAN.....	137

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perhitungan Hak Kontrol.....	22
Tabel 2.2 Perhitungan Hak Aliran Kas.....	22
Tabel 2.3 Indeks Pengungkapan Emisi Karbon.....	26
Tabel 2.4 Penelitian Terdahulu	36
Tabel 3.1 Kriteria Sampel.....	58
Tabel 3.2 Daftar Nama Sampel Perusahaan	58
Tabel 3.3 Jumlah Observasi Berdasarkan <i>Cutoff</i> Hak Kontrol	61
Tabel 3.4 Variabel dan Indikator Penelitian	62
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif <i>Cutoff</i> 10%	72
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif <i>Cutoff</i> 20%	75
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif <i>Cutoff</i> 30%	78
Tabel 4.4 Hasil Pengujian <i>R-Square</i> Model 1	82
Tabel 4.5 Hasil Pengujian <i>R-Square</i> Model 2	85
Tabel 4.6 Hasil Pengujian <i>Q-Square</i> Model 1	87
Tabel 4.7 Hasil Pengujian <i>Q-Square</i> Model 2.....	88
Tabel 4.8 <i>Path Coefficient Cutoff</i> 10% Model 1	90
Tabel 4.9 <i>Path Coefficient Cutoff</i> 20% Model 1	91
Tabel 4.10 <i>Path Coefficient Cutoff</i> 30% Model 1	92
Tabel 4.11 <i>Path Coefficient Cutoff</i> 10% Model 2	93
Tabel 4.12 <i>Path Coefficient Cutoff</i> 20% Model 2	94
Tabel 4.13 <i>Path Coefficient Cutoff</i> 30% Model 2	95
Tabel 4.14 <i>Specific Indirect Effects</i> Model 1.....	101
Tabel 4.15 <i>Specific Indirect Effects</i> Model 2	103

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Contoh Struktur Kepemilikan	21
Gambar 2.2 Struktur Kepemilikan Piramida.....	24
Gambar 2.3 Kerangka Pikir Penelitian.....	56
Gambar 3.1 Model Mediasi.....	71
Gambar 4.1 Model Struktural 1.....	81
Gambar 4.2 Model Struktural 2.....	82
Gambar 4.3 <i>Path Coefficient Cutoff</i> 10% Model 1	90
Gambar 4.4 <i>Path Coefficient Cutoff</i> 20% Model 1	91
Gambar 4.5 <i>Path Coefficient Cutoff</i> 30% Model 1	92
Gambar 4.6 <i>Path Coefficient Cutoff</i> 10% Model 2	93
Gambar 4.7 <i>Path Coefficient Cutoff</i> 20% Model 2	94
Gambar 4.8 <i>Path Coefficient Cutoff</i> 30% Model 2	95