



**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE*
(*ESG*) *RISK RATING, LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *FINANCIAL*
RESILIENCE SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PERUSAHAAN *IDX ESG LEADERS***

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

RINI MULYASARI

55124110064

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2026



**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE*
(*ESG*) *RISK RATING, LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *FINANCIAL*
RESILIENCE SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
PERUSAHAAN *IDX ESG LEADERS***

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

RINI MULYASARI

55124110064

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2026

ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh fenomena penurunan rata-rata *Price to Book Value* (PBV) pada emiten yang tergabung dalam indeks IDX ESG Leaders periode 2020–2024, meskipun emiten-emiten tersebut dipandang memiliki profil keberlanjutan yang relatif baik. Di sisi lain, hasil penelitian terdahulu masih menunjukkan temuan yang beragam mengenai pengaruh *ESG risk rating*, leverage, profitabilitas terhadap nilai Perusahaan dengan dimediasi oleh *Financial resilience*. Kondisi ini mendorong perlunya bukti empiris yang lebih komprehensif, khususnya pada kelompok emiten berorientasi keberlanjutan seperti IDX ESG Leaders. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social and Governance (ESG) Risk Rating*, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan PBV, serta menelaah peran Financial Resilience sebagai variabel mediasi pada perusahaan terindexs IDX ESG Leaders periode 2020–2024. Pendekatan yang digunakan adalah penelitian kuantitatif kausal dengan data sekunder berupa data panel (perusahaan–tahun) yang diambil dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan emiten sampel. Pengolahan data dilakukan menggunakan perangkat lunak EViews melalui model regresi data panel dengan tahapan pemilihan model terbaik (CEM, FEM & REM) serta pengujian hipotesis menggunakan uji F, uji t, dan Q2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ESG risk rating, leverage dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap PBV, serta variabel ESG Risk rating & leverage dapat dimediasi oleh EVA, sedangkan variable Profitabilitas tidak dapat dimediasi oleh EVA. Temuan ini menunjukkan bahwa peningkatan nilai perusahaan pada emiten berorientasi keberlanjutan tidak hanya dipengaruhi oleh aspek ESG semata, tetapi juga oleh kemampuan perusahaan dalam mengelola struktur modal, profitabilitas, dan menciptakan nilai ekonomi. Penelitian ini memberikan implikasi bagi investor, manajemen, dan regulator dalam merumuskan strategi pengelolaan risiko ESG, struktur modal, dan kinerja keuangan untuk memperkuat *financial resilience* dan nilai perusahaan

Kata Kunci: ESG Risk Rating, *Leverage*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, *Financial Resilience*

ABSTRACT

This study is motivated by the phenomenon of a decline in the average Price to Book Value (PBV) of issuers included in the IDX ESG Leaders Index during the 2020–2024 period, even though these issuers are considered to have relatively good sustainability profiles. On the other hand, prior studies still show mixed findings regarding the effect of ESG risk, leverage, and profitability on firm value, with financial resilience as a mediating variable. This condition highlights the need for more comprehensive empirical evidence, particularly for sustainability-oriented issuers such as those listed in the IDX ESG Leaders Index.

This study aims to analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Risk Rating, leverage, and profitability on firm value proxied by PBV, and to examine the role of Financial Resilience as a mediating variable in IDX ESG Leaders companies period of 2020–2024. The study use a causal quantitative approach using secondary data in the form of panel data (firm-year) obtained from annual reports, financial statements, and sustainability reports of the sampled issuers.

Data were processed using EViews through panel data regression, with model selection stages consisting of the common effect, fixed effect, and random effect models, followed by hypothesis testing using the F-test, t-test, and Q^2 . The results show that ESG risk rating, leverage, and profitability have a significant effect on PBV. In addition, ESG risk rating and leverage can be mediated by EVA, whereas profitability cannot be mediated by EVA. These findings indicate that an increase in firm value among sustainability-oriented issuers is influenced not only by ESG aspects, but also by the company's ability to manage capital structure, profitability, and create economic value.

This study provides implications for investors, management, and regulators in formulating strategies for ESG risk management, capital structure policy, and financial performance management to strengthen financial resilience and firm value.

Keywords: ESG, Leverage, ROA, Firm Value, Financial Resilience

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Environmental, Social and Governance (ESG) Risk Rating, Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan *Financial Resilience* sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan IDX ESG Leaders.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Rini Mulyasari

NIM : 55124110064

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 24 Februari 2026

Mengesahkan
Pembimbing



Prof. Indra Siswanti, MM

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak



Dr. Lenny Christina Nawangsari ST., MM

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh *Environmental, Social and Governance* (ESG) Risk Rating, *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan *Financial Resilience* sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan IDX ESG Leaders.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Rini Mulyasari

NIM : 55124110064

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 24 Februari 2026

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 28 Februari 2026



SEPULUH RIBU RUPIAH
10000
METERAI TEMPEL
18280ANX270401717

Rini Mulyasari

	BIRO PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS MERCU BUANA	
---	--	---

No.Dokumen	1-1-3.4.11.00	Distribusi					
Tgl. Efektif	25 September 2024						

SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

Nama : RINI MULYASARI
NIM : 55124110064
Fakultas / Program Studi : PASCA / Magister Manajemen
Jenis : Tesis
Judul Tugas Akhir : PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG) RISK RATING, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN FINANCIAL RESILIENCE SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN IDX ESG LEADERS
Hasil Pengecekan Turnitin : 29%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **29%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk penyerahan tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 28 February 2026
Kepala Biro Perpustakaan



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

Ket: Surat keterangan ini sebagai salah satu syarat untuk penyerahan tugas akhir.

2026/Februari/28/0000000866/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh *Environmental, Social and Governance (ESG) Risk Rating, Leverage* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan *Financial Resilience* sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan IDX ESG Leaders.”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Prof. Indra Siswanti, MM selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, ST., MM., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Asep Risman, SE, MM., selaku penelaah seminar hasil dan ketua sidang tugas akhir yang telah memberikan saran dan masukan yang sangat berharga dalam memperkaya Tesis ini.
5. Dr. Pardomuan Sihombing, SE, MSM, selaku penguji sidang tugas akhir yang telah memberikan masukan untuk memperkaya Tesis ini.
6. Teristimewa, kepada almarhum dan almarhumah orang tua tercinta yang meskipun sudah tiada tetapi semangatnya tiada henti-hentinya memberi kekuatan dan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
7. Suami tercinta Rahmat Ismail, yang senantiasa mendukung dan memberikan semangat dalam menyelesaikan Tesis ini.
8. Anak-anakku tersayang Alana, Ammar dan Afnan, atas segala doa dan cintanya sehingga Penulis bisa menyelesaikan Tesis ini.
9. Rekan-rekan mahasiswa/I Program Magister Manajemen seangkatan atas segala dukungan dan kerjasamanya selama perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman, oleh karena itu penulis mengharapkan segala bentuk masukan dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu dengan segala ketulusan Penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam penulisan tesis ini. Akhir kata Semoga Tesis ini bermanfaat baik bagi penulis maupun bagi pembaca pada umumnya.

Jakarta, 27 Februari 2026

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN PENGECEKAN <i>SIMILARITY</i> KARYA ILMIAH	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	12
1.3 Rumusan Masalah	14
1.4 Tujuan Penelitian	15
1.5 Kontribusi Penelitian	16
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	20
2.1. Kajian Teori	20
2.1.1. Teori Stakeholder	20
2.1.2. Teori Signaling	22
2.1.3. Teori Modigliani & Miller II	24
2.1.4. Teori Legitimasi	26
2.1.5. Teori Sustainability Development	28
2.1.6. Nilai Perusahaan	29
2.1.7 Environmental, Social, and Governance (ESG) Risk Rating	32
2.1.8 Leverage	33
2.1.9 Profitabilitas	36
2.1.10 Financial Resilience	40
2.2. Penelitian Terdahulu	43
2.3 Pengembangan Hipotesis	59

2.3.1 Pengaruh <i>Environmental, Social and Governance</i> (ESG) Risk Rating terhadap Nilai Perusahaan.....	59
2.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	61
2.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	62
2.3.4 Pengaruh ESG Risk Rating terhadap <i>Financial Resilience</i>	64
2.3.5 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Economic Value Added</i> (EVA)	65
2.3.6 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Economic Value Added</i> (EVA)	67
2.3.7 Pengaruh <i>Economic Value Added</i> (EVA) terhadap Nilai Perusahaan	68
2.3.8 Pengaruh ESG Risk Rating terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh <i>Financial Resilience</i>	70
2.3.9 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh <i>Financial Resilience</i>	71
2.3.10 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dimediasi oleh <i>Financial Resilience</i>	72
2.4 Kerangka Berpikir	74
BAB III METODE PENELITIAN	75
3.1. Desain Penelitian	75
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	79
3.2.1. Definisi Naratif.....	79
3.3. Populasi dan Sampel.....	81
3.4 Metode Pengumpulan Data	84
3.5. Metode Analisis Data	85
3.5.1 Analisis Deskriptif	86
3.5.2 Analisis Regresi Data Panel.....	87
3.5.3 Model Regresi Panel	90
3.5.4 Pemilihan Model Regresi Panel.....	94
3.5.5. Uji Asumsi Klasik	97
3.5.6. Uji Kelayakan Model	98
3.5.7. Uji Hipotesis	98
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	106
9.1. Gambaran Umum Lokasi atau Objek Penelitian	106
9.2. Analisis Deskriptif.....	110
9.3. Pemilihan Model Panel.....	115
1) Uji Chow	117

2) Uji Hausman.....	117
3) Uji Lagrange Multiplier (LM)	118
1) Uji Chow	121
2) Uji Hausman.....	121
3) Uji Lagrange Multiplier (LM)	122
1) Uji Chow	125
2) Uji Hausman.....	125
3) Uji Lagrange Multiplier (LM)	126
9.4. Uji Kelayakan Model	129
9.5. Uji Statistik t	131
9.6. Uji Sobel (Pengaruh tidak Langsung)	135
4.7. Pembahasan.....	138
4.7.1. Pengaruh ESG Risk Rating terhadap Nilai Perusahaan	138
4.7.2 Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan	140
4.7.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	141
4.7.4 Pengaruh ESG Risk Rating terhadap Financial Resilience (EVA)	143
4.7.5 Pengaruh Leverage terhadap Financial Resilience (EVA)	144
4.7.6 Pengaruh Profitabilitas terhadap Financial Resilience (EVA)	146
4.7.7 Pengaruh Financial Resilience terhadap Nilai Perusahaan	147
4.7.8 Peran Mediasi Financial Resilience (EVA) terhadap Hubungan ESG, Leverage, dan ROA terhadap Nilai Perusahaan	149
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	151
5.1. Kesimpulan	151
5.2. Saran	155
DAFTAR PUSTAKA	160

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Daftar Perusahaan Terdaftar IDX ESG Leaders 2020-2024.....	4
Tabel 2.1. ESG Risk Rating Category	32
Tabel 2.2. Penelitian terdahulu	43
Tabel 3.1. Definisi dan operasionalisasi variabel	79
Tabel 3.2 Kriteria sampel	83
Table 3.3. Data Sampel	84
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Penelitian	109
Table 4.2. Hasil pemilihan Regresi Model ke-1	116
Table 4.3. Output Persamaan Regresi I	118
Tabel 4.4 Hasil Pemilihan Model Regresi ke 2	120
Table 4.5 Output Persaman Regresi II	121
Tabel 4.6 hasil pemilihan Model Regresi ke 3	124
Tabel 4.7. Output persamaan Regresi III	125
Tabel 4.8. Hasil Uji t pengaruh ESG Risk rating, ROA, DER Terhadap PBV .	129
Tabel 4.9. Hasil Uji t pengaruh ESG Risk rating, ROA, DER Terhadap EVA ..	130
Tabel 4.10. Hasil Uji t pengaruh ESG Risk rating, ROA, DER , EVA Terhadap PBV	130
Tabel 4.11. Uji Sobel Variabel X1	133
Tabel 4.12 Uji Sobel Variabel X2	134
Tabel 4.13 Uji sobel Variabel X3	135

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Nilai Perusahaan IDX ESG Leaders 2020-2024	3
Gambar 2.2. Kerangka Berpikir	74



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	170
Lampiran II	172
Lampiran III	172

