



**PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL,*
DAN *GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

(Studi Kasus: Perusahaan subsektor Batu Bara di Bursa Efek Indonesia)

TESIS

ADITYA FIRMANSYAH

55124110034

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

2026



**PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL*, *SOCIAL*,
DAN *GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**
(Studi Kasus: Perusahaan subsektor Batu Bara di Bursa Efek Indonesia)

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

ADITYA FIRMANSYAH

55124110034

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERBU BUANA
JAKARTA
2026**

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Kinerja *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi (Studi Kasus: Perusahaan subsektor Batu Bara di Bursa Efek Indonesia).
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Aditya Firmansyah
NIM : 55124110034
Program : Magister Manajemen
Tanggal : Selasa, 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, serta hasil pengolahan data disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan data diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 24 Februari 2026


77ANIX290448851
Aditya Firmansyah

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

	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 : ADITYA FIRMANSYAH
NIM : 55124110034
Fakultas / Program Studi : PASCA / Magister Manajemen
Jenis : Tesis
Judul Tugas Akhir : PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE (ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (Studi Kasus: Perusahaan subsektor Batu Bara di Bursa Efek Indonesia)
Hasil Pengecekan Turnitin : 30%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **30%** 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, 02 March 2026

Kepala Biro Perpustakaan

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

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

2026/Maret/02/0000000872/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Kinerja *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi (Studi Kasus: Perusahaan subsektor Batu Bara di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Aditya Firmansyah

NIM : 55124110034

Program : Magister Manajemen

Tanggal : Selasa, 24 Februari 2026

Mengesahkan

Pembimbing



Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



The block contains the logos of Universitas Mercu Buana and the signatures of the two deans. The text 'UNIVERSITAS' is in green, and 'MERCU BUANA' is in blue.

Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak

Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul **“Pengaruh Kinerja *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi”** . 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. Dr. Indra Siswanti, M.M., selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya tesis ini. Penyelesaian tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan serta berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama 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, M.M, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana
4. Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M, selaku Dosen Pembimbing selama penyusunan Tesis
5. Dr. Pardomuan Sihombing, M.S.M., dosen penguji atau penelaah tesis yang telah memberikan arahan, masukan dan saran agar menjadi karya ilmiah yang lebih baik.
6. Seluruh Dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan banyak pengetahuan ilmu.
7. Teristimewa untuk kedua Orang Tua yang telah memberikan Ridho, Do'a, semangat dan dukungan moral tanpa henti untuk dapat melanjutkan kuliah

8. Abi Cahyo Triamboko dan Umi Telvia Amarilis yang sudah memberi izin, support, dan Do'a untuk bisa melanjutkan program Pascasarjana
9. Seluruh manajemen PT. JST Indonesia yang sudah mendukung program pascasarjana.
10. Teman-teman mahasiswa magister manajemen dan juga rekan kerja di PT. JST Indonesia.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan serta kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan, bahkan kritik yang membangun untuk penulis. Penulis memohon maaf dengan tulus dan kerendahan hati, apabila banyak kurangnya dalam tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi pembaca pada umumnya.

Jakarta, 22 Januari 2026



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Aditya Firmansyah

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB

Sebagai sivitas akademik Universitas Mercu Buana, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Aditya Firmansyah
NIM : 55124110034
Fakultas/Program Studi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Magister
Manajemen
Judul Tesis : Pengaruh Kinerja *Environmental*, *Social*, dan *Governance* (ESG) terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Mediasi (Studi Kasus: Perusahaan subsektor Batu Bara di Bursa Efek Indonesia).

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, dengan ini saya memberi izin dan menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mercu Buana **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul di atas beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, Universitas Mercu Buana berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir (Tesis) saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 24 Februari 2026



Aditya Firmansyah

PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

(Studi Kasus: Perusahaan subsektor Batu Bara di Bursa Efek Indonesia)

ADITYA FIRMANSYAH

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi pada perusahaan pertambangan subsektor batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain penelitian kausalitas. Populasi penelitian meliputi 16 perusahaan pertambangan subsektor batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh 8 perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian dengan total 40 data observasi. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan laporan keberlanjutan perusahaan. Metode analisis data menggunakan statistik deskriptif, analisis regresi data panel, dan uji Sobel dengan bantuan perangkat lunak *EViews* 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja *Environmental, Social, dan Governance* secara parsial memiliki pengaruh yang beragam terhadap nilai perusahaan. Kinerja ESG terbukti berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Selanjutnya, kinerja keuangan yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian mediasi menunjukkan bahwa kinerja keuangan mampu memediasi hubungan antara kinerja ESG dan nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa implementasi ESG dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kinerja keuangan.

Kata kunci: ESG, kinerja keuangan, nilai perusahaan, perusahaan batu bara, regresi data panel

PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL,* *DAN GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

(Studi Kasus: Perusahaan subsektor Batu Bara di Bursa Efek Indonesia)

ADITYA FIRMANSYAH

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) performance on firm value with financial performance as a mediating variable in coal mining subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This research applies a quantitative approach with a causal research design. The population consists of 16 coal mining subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period. The sampling technique used purposive sampling, resulting in 8 companies that met the research criteria with a total of 40 observational data. The study uses secondary data obtained from financial statements and sustainability reports. Data analysis methods include descriptive statistics, panel data regression analysis, and Sobel test using EViews 12 software. The results indicate that Environmental, Social, and Governance performance partially shows varying effects on firm value. ESG performance significantly influences financial performance. Furthermore, financial performance proxied by Return on Assets (ROA) has a positive and significant effect on firm value. Mediation testing reveals that financial performance mediates the relationship between ESG performance and firm value. These findings indicate that ESG implementation can enhance firm value through improved financial performance.

Keywords: ESG, financial performance, firm value, coal companies, panel data regression

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	0
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
HALAMAN SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	16
1.3 Rumusan Masalah	18
1.4 Tujuan Penelitian	19
1.5 Kontribusi Penelitian.....	20
1.5.2 Kontribusi Teoretis.....	21
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	23
2.1 Kajian Teori	23
2.1.1 Teori Pemangku Kepentingan (<i>Signaling Theory</i>)	23
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	24

2.1.3 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	26
2.1.4 Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>)	29
2.1.5 Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>).....	30
2.1.6 Kinerja <i>Environmental, Social, and Governance</i> (ESG)	33
2.1.7 Kinerja Keuangan.....	40
2.1.8 Perusahaan Tambang subsektor Batu Bara	42
2.2 Penelitian Terdahulu	44
2.3 Pengembangan Hipotesis	47
2.3.1 Pengaruh kinerja <i>Environmental</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	47
2.3.2 Pengaruh kinerja <i>Social</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	48
2.3.3 Pengaruh kinerja <i>Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan	49
2.3.4 Pengaruh kinerja <i>Environmental</i> terhadap kinerja Keuangan.....	51
2.3.5 Pengaruh kinerja <i>Social</i> terhadap kinerja Keuangan	52
2.3.6 Pengaruh kinerja <i>Governance</i> terhadap kinerja Keuangan	54
2.3.7 Pengaruh kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	55
2.3.8 Pengaruh kinerja <i>Environmental</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel Mediasi.....	56
2.3.9 Pengaruh kinerja <i>Social</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel Mediasi.....	58
2.3.10 Pengaruh kinerja <i>Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel Mediasi.....	60
2.4 Kerangka Pemikiran.....	62
BAB III METODE PENELITIAN	63
3.1 Desain Penelitian.....	63
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	65
3.3 Populasi dan Sampel	66
3.3.1 Populasi Penelitian	66
3.3.2 Sampel Penelitian.....	66
3.4 Metode Pengumpulan Data	67
3.5 Metode Analisis Data	67

3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	68
3.5.2 Analisis Regresi Data Panel	68
3.5.3 Uji Kelayakan Model	71
3.5.4 Uji Hipotesis.....	76
3.5.5 Model Nilai Predictive Relevance (Goodness of Fit Model) (Q2)	79
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	81
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	81
4.2 Hasil Analisis Data Statistik Deskriptif	82
4.3 Hasil Analisis Regresi data panel.....	85
4.4 Uji Kelayakan Model	85
4.5 Uji Hipotesis.....	92
4.5.1 Hasil Uji Sobel	92
4.5.2 Model Nilai Predictive Relevance (Goodness of Fit Model) (Q2)	93
4.6 Pembahasan Hasil Penelitian	97
4.6.1 Pengaruh Kinerja Environmental terhadap Nilai Perusahaan.....	97
4.6.2 Pengaruh Kinerja Social terhadap Nilai Perusahaan.....	100
4.6.3 Pengaruh Kinerja Governance terhadap Nilai Perusahaan	101
4.6.4 Pengaruh Kinerja Environmental terhadap Kinerja Keuangan.....	103
4.6.5 Pengaruh Kinerja Social terhadap Kinerja Keuangan.....	105
4.6.6 Pengaruh Kinerja Governance terhadap Kinerja Keuangan	106
4.6.7 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	107
4.6.8 Pengaruh Kinerja Environmental terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan.....	109
4.6.9 Pengaruh Kinerja Social terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan.....	111
4.6.10 Pengaruh Kinerja Governance terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan.....	112
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	114
5.1 Kesimpulan	114

5.2 Saran.....	116
5.2.1 Bagi Investor	116
5.2.2 Bagi Manajemen Perusahaan Pertambangan Subsektor Batu Bara ...	117
5.2.3 Bagi Peneliti Selanjutnya	118
 DAFTAR PUSTAKA	 119
LAMPIRAN.....	132



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Indikator Pengungkapan Kinerja Environmental berdasarkan GRI Standards 2016	35
Tabel 2. 2 Indikator Pengungkapan Kinerja Social berdasarkan GRI Standards 2016.....	37
Tabel 2. 3 Indikator Pengungkapan Kinerja Governance Berdasarkan GRI Standards 2016	40
Tabel 2. 4 Hasil Penelitian Internasional terdahulu	44
Tabel 2. 5 Hasil Penelitian Nasional terdahulu	45
Tabel 3. 1 Definisi dan Operasionalisasi Variabel	65
Tabel 3. 2 Kriteria Pemilihan Sampel Keterangan.....	66
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian.....	67
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	82
Tabel 4. 2 Hasil Model Regresi ke-1.....	86
Tabel 4. 3 hasil uji pengaruh langsung dengan PBV sebagai variabel Dependen	87
Tabel 4. 4 Hasil model regresi ke-2	89
Tabel 4. 5 hasil uji pengaruh langsung dengan ROA sebagai variabel Mediasi ...	90
Tabel 4. 6 hasil uji pengaruh tidak langsung dengan ROA sebagai variabel Mediasi	92
Tabel 4. 7 Hasil uji Predictive Relevance Q2	94
Tabel 4. 8 Ringkasan hasil uji pengaruh langsung.....	97
Tabel 4. 9 Ringkasan hasil uji pengaruh tidak langsung.....	97

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai Perusahaan Tambang subsektor Batu Bara di Bursa Efek Indonesia	7
Gambar 2.1 Kerangka Pemikir.....	62
Gambar 3.1 Alur Motode Analisis Data.....	68



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data.....	132
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	137
Lampiran 3 Hasil Analisis Data	137
Lampiran 4 Hasil Uji Sobel.....	139
Lampiran 5 Uji <i>Predictive Adaptive</i> (Q2)	140

