

FIRM SIZE SEBAGAI VARIABEL MODERASI DALAM
PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE*
(ESG) *DISCLOSURE* DAN *SALES GROWTH* TERHADAP *FIRM*
VALUE

(Studi Empiris pada Perusahaan *Go-Public* di Indeks SRI-KEHATI)

SKRIPSI



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Nama : Afara Ross Prawidya

NIM : 43122010136

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2026

FIRM SIZE SEBAGAI VARIABEL MODERASI DALAM
PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE*
(ESG) *DISCLOSURE* DAN *SALES GROWTH* TERHADAP *FIRM*
VALUE

(Studi Empiris pada Perusahaan *Go-Public* di Indeks SRI-KEHATI)

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Mercu Buana Jakarta



UNIVERSITAS
Nama : Afara Ross Prawidya
NIM : 43122010136
MERCU BUANA

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2026

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Afara Ross Prawidya

NIM : 43122010136

Program Studi : S1 Manajemen

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya akan mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenakan sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 1 Juni 2026



Afara Ross Prawidya

43122010136

	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 : AFARA ROSS PRAWIDYA
NIM : 43122010136
Fakultas / Program Studi : FEB / Manajemen
Jenis : Skripsi
Judul Tugas Akhir : FIRM SIZE SEBAGAI VARIABEL MODERASI DALAM PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE DAN SALES GROWTH TERHADAP FIRM VALUE (Studi Empiris pada Perusahaan Go-Public di Indeks SRI-KEHATI)
Hasil Pengecekan Turnitin : 24%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **24%** 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, 03 August 2026

Kepala Biro Perpustakaan



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

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

2026/Agustus/03/0000001161/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN

PUBLIKASI KARYA ILMIAH

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

Nama : Afara Ross Prawidya
NIM : 43122010136
Program Studi : SI Manajemen
Judul Skripsi : *Firm Size* Sebagai Variabel Moderasi Dalam Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Disclosure dan *Sales Growth* Terhadap *Firm Value* (Studi Empiris pada Perusahaan *Go-Public* di Indeks SRI-KEHATI)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, dengan ini memberikan 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/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Laporan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 1 Juni 2026



(Afara Ross Prawidya)

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Afara Ross Prawidya
NIM : 43122010136
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/S1 Manajemen
Judul Tugas Akhir : FIRM SIZE SEBAGAI VARIABEL MODERASI DALAM PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE DAN SALES GROWTH TERHADAP FIRM VALUE (Studi Empiris pada Perusahaan Go-Public di Indeks SRI-KEHATI)

Telah berhasil dipertahankan pada sidang tanggal 18 Juni 2026 dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Disahkan oleh :

Pembimbing



Sri Anah, S.E., M.M
NIDN/NUPTK: 0315057002

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA
NIDN/NUPTK: 0307036901



Dudi Permana, Ph.D
NIDN/NUPTK: 1018037701

LPTA-07266434



Scan QR or [click here](#) to
Verification

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *ESG disclosure* dan *sales growth* terhadap *firm value* dengan *firm size* sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang terdaftar secara konsisten dalam Indeks SRI-KEHATI selama periode 2020–2024. Penelitian ini menggunakan 10 perusahaan sebagai sampel dari total populasi 47 perusahaan yang terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI. *Firm value* diproksikan menggunakan *Price to Book Value* (PBV), *ESG disclosure* diukur melalui indeks *ESG disclosure*, *sales growth* menggunakan pertumbuhan penjualan, dan *firm size* menggunakan logaritma natural total aset. Seluruh data dianalisis menggunakan perangkat lunak *EViews* 13 dengan metode regresi data panel, serta dilakukan analisis menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *Fixed Effect Model* (FEM) yang dipilih melalui uji pemilihan model, sedangkan pengujian hipotesis menggunakan uji t, uji F, dan koefisien determinasi (R^2) dengan tambahan uji *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *ESG disclosure* berpengaruh negatif signifikan terhadap *firm value*, sedangkan *sales growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Selain itu, *firm size* mampu memoderasi hubungan *ESG disclosure* terhadap *firm value*, namun tidak mampu memoderasi hubungan *sales growth* terhadap *firm value*. Hasil ini menunjukkan bahwa investor pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks SRI-KEHATI cenderung lebih mempertimbangkan aspek keberlanjutan dan karakteristik perusahaan dibandingkan pertumbuhan penjualan dalam menilai *firm value*.

Kata kunci: *ESG Disclosure*, *Firm Value*, *Sales Growth*, *Firm Size*, Indeks SRI-KEHATI

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to analyze the effects of ESG disclosure and sales growth on firm value, with firm size as a moderating variable, among companies consistently listed in the SRI-KEHATI Index during the 2020–2024 period. This study uses 10 companies as a sample from a total population of 47 companies listed in the SRI-KEHATI Index. Firm value is proxied using Price-to-Book Value (PBV), ESG disclosure is measured through the ESG disclosure index, sales growth is measured using sales growth rates, and firm size is measured using the natural logarithm of total assets. All data were analyzed using EViews 13 software with the panel data regression method. The analysis employed panel data regression using the Fixed Effects Model (FEM), selected through a model selection test, while hypothesis testing utilized the t-test, F-test, and coefficient of determination (R^2), supplemented by Moderated Regression Analysis (MRA). The results indicate that ESG disclosure has a significant negative effect on firm value, while sales growth has no significant effect on firm value. Furthermore, firm size moderates the relationship between ESG disclosure and firm value but does not moderate the relationship between sales growth and firm value. These results indicate that investors in companies included in the SRI-KEHATI Index tend to place greater emphasis on sustainability aspects and company characteristics than on sales growth when assessing firm value.

Keywords: ESG Disclosure, Firm Value, Sales Growth, Firm Size, SRI-KEHATI Index.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Segala puji serta syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat dan kasih sayang-Nya sehingga penulis dapat menuntaskan tanggung jawab menyusun skripsi ini dengan judul **“Firm Size Sebagai Variabel Moderasi Dalam Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Disclosure dan Sales Growth Terhadap Firm Value (Studi Empiris pada Perusahaan Go-Public di Indeks SRI-KEHATI)”** selesai tepat pada waktunya. Skripsi ini penulis ajukan sebagai langkah awal untuk memperoleh gelar sarjana Manajemen pada Program Studi S1 Manajemen Universitas Mercu Buana.

Terselesainya skripsi ini tidak luput dari dukungan moral dan materiil dari beberapa pihak, dan penulis ingin berterima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan seluruh bantuan, bimbingan, dan semangat yang amat berarti bagi penulis selama proses penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor dari Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana Ph.D., selaku Ketua Program Studi S1 Progran Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Sri Anah, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membersamai dan memberikan seluruh waktu, dukungan, saran, bimbingan, serta nasehat-nasehat nya kepada penulis demi terselesainya skripsi ini. Beliau yang senantiasa tulus ikhlas dan sabarnya membimbing setiap langkah dan proses yang penulis lakukan selama penulisan skripsi sampai sidang akhir terlaksana. Semoga Allah selalu melindungi, mendampingi, melancarkan dan menaungi setiap apapun yang beliau jalani.
5. Para dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segala pengorbanannya dan mencurahkan ilmu-ilmu ajarnya dengan penuh kesabaran dan ketulusan selama penulis menjadi mahasiswa di Universitas Mercu Buana.
6. Seluruh staf Universitas Mercu Buana yang telah tulus dan ikhlas bersedia membantu kelancaran dan kebutuhan penulis selama berkuliah.
7. Terkhusus untuk cinta pertama dan pintu surga penulis yaitu Alm. Papa dan Mama selaku orang tua penulis yang selama ini seluruh kasih sayang, jerih payah pengorbanan-nya, dan runtutan doa-nya tidak pernah terputus mengalir kepada penulis. Sosok papa yang memang tidak ditakdirkan untuk menemani penulis selama perkuliahan berlangsung, namun penulis yakin beliau selalu ada disamping penulis dan bangga melihat penulis bisa bertahan di tengah semua ujian hidup yang selalu datang sampai akhirnya berada di titik ini. Lalu, untuk mama, sosok yang doa-nya tidak terputus sampai saat ini, yang meskipun beliau tidak mengenyam bangku perkuliahan, namun selalu menjadi sosok yang memberi semangat dan

wejianan kepada penulis untuk berpendidikan setinggi mungkin, dan beliau adalah bunga matahari tunggal yang penulis miliki saat ini yang sangat ingin penulis banggakan dan bahagiakan sampai akhir hayat nanti. Penghormatan luar biasa untuk orang tua yang selalu mengusahakan pendidikan untuk anak-anaknya. Penulis berharap seluruh doa, kebaikan, dan pengorbanan tulusnya menjadi pahala jariyah selama-lamanya untuk orang tua penulis.

8. Teruntuk kakak-kakak penulis yang telah menjadi sosok yang selalu menjadi panutan terbaik dalam pendidikan dan yang selalu berusaha memenuhi dan mendukung seluruh kebutuhan moral dan materiil penulis selama menjalani pendidikan ini. Seluruh jasa dan pengorbanannya tidak akan penulis lupakan dan berharap bisa mengalir menjadi pahala kebaikan selama-lamanya. Tak lupa untuk ponakan penulis, kakak Angkasa dan adek Aurora yang selalu memberikan keceriaan dan semangat nya untuk penulis dan yang menjadi pelipur lara sampai detik ini.
9. Teruntuk seluruh sahabat baik seperjuangan penulis yaitu Penghuni Surga, Bagpipe, Naise, dan Terserah.co. yang menjadi “tempat” sandaran penulis ketika jatuh, berduka, terpuruk, menjadi tempat bercerita, berdiskusi, saling membantu, memberikan dukungannya dan yang menjadi saksi seluruh hidup yang dialami penulis selama ini, sampai akhirnya semua saling berkomitmen meraih gelar sarjana bersama dan berjuang sampai akhir. Berharap semesta selalu mengizinkan untuk kita bersama selamanya.
10. Seluruh teman-teman seperjuangan Manajemen S1 Menteng yang telah kebersamai penulis dari semester awal sampai akhir, melewati semua suka duka selama berkuliah, yang selalu memberikan semangatnya dan menunjukkan komitmennya untuk terus bertahan bersama.
11. Teruntuk seseorang yang namanya belum bisa disebutkan di sini. Terima kasih karena telah berhasil menjadi pemupuk semangat penulis selama menjalani proses akademik sampai di titik ini. Pertemuan yang tidak pernah terencanakan sebelumnya, ternyata membawa perubahan besar dalam hidup penulis untuk bergerak mencapai apa yang diimpikan dan menjadikan jalan penulis untuk menyetarakan diri. Meski saat ini penulis belum mengetahui takdir nya seperti apa, namun penulis percaya bahwa setiap usaha hari ini adalah bagian dari jalan menuju pertemuan yang telah ditakdirkan. Semoga ketika takdir mempertemukan, penulis dan beliau telah menjadi versi terbaik sehingga siap dan layak untuk diperjuangkan.
12. Terakhir, untuk diri sendiri yang sudah sangat luar biasa hebat melewati, menghadapi, dan menuntaskan setiap episode kehidupan dengan sebaik-baiknya. Dengan semua susah payah, air mata yang mengalir, keringat yang kemudian mengering, ribuan tekad yang selalu digenggam dan rasa ingin menyerah yang berulang kali diucapkan menjadikan penulis akhirnya berada di titik sekarang. Mengutip motto hidup dari kutipan populer “*Setiap mempunyai mimpi atau keinginan, taruh di depan kening kita dan jangan menempel, biarkan menggantung, mengambang 5 cm di depan kening, jadi keinginan itu tidak akan pernah lepas dari mata kita*” dan “*Kemudian yang diperlukan sekarang hanya kaki yang akan berjalan lebih jauh dari biasanya, tangan yang akan berbuat lebih banyak dari biasanya, mata yang*

akan menatap lebih lama dari biasanya, leher yang akan lebih sering melihat ke atas, lapisan tekad yang seribu kali lebih keras dari baja, hati yang akan bekerja lebih keras dari biasanya, serta mulut yang akan selalu berdoa” - 5 cm

Penulis menyadari penulisan skripsi ini tak luput dari kekurangan dan kesalahan karena keterbatasan pengalaman dan pengetahuan penulis. Oleh karena itu, penulis mohon maaf apabila terdapat kekurangan dan kesalahan dalam penulisan ini. Selain itu, penulis terbuka untuk menerima saran dan kritikan yang membangun dari seluruh pihak. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menjadi ladang pengetahuan baru untuk para pembaca.

Jakarta, 1 Mei 2026



Afara Ross Prawidya

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
LEMBAR HASIL PENGECEKAN PLAGIASI	iii
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	 1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	10
D. Kontribusi Penelitian	11
 BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	 13
A. Kajian Pustaka	13
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	13
2. Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>)	15
3. <i>Firm Value</i>	16
4. <i>Environment, Social, and Governance (ESG) Disclosure</i>	18
5. <i>Sales Growth</i>	21
6. <i>Firm Size</i>	22
7. Penelitian Terdahulu	24
B. Pengembangan Hipotesis	40
1. Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	40
2. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Firm Value</i>	41
3. Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> terhadap <i>Firm Value</i> melalui <i>Firm Size</i> sebagai Variabel Moderasi	42

4. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Firm Value</i> melalui <i>Firm Size</i> sebagai Variabel Moderasi	43
C. Kerangka Pemikiran	45
BAB III METODE PENELITIAN	47
A. Waktu dan Tempat Penelitian	47
B. Desain Penelitian	47
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	48
1. Definisi Variabel	48
2. Operasionalisasi Variabel	53
D. Skala Pengukuran Variabel	54
E. Populasi dan Sampel	55
F. Metode Pengumpulan Data	57
G. Metode Analisis Data	58
1. Analisis Statistik Deskriptif	58
2. Analisis Regresi Data Panel	59
a. <i>Common Effect Model</i> (CEM)	59
b. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	59
c. <i>Random Effect Model</i> (REM)	60
3. Pemilihan Model Regresi Data Panel	60
a. Uji Chow (CEM vs FEM)	60
b. Uji Hausman (FEM vs REM)	61
c. Uji Lagrange Multiplier (REM vs CEM)	61
4. Uji Asumsi Klasik	62
5. Uji Hipotesis	64
a. Uji Parsial (<i>T-Test</i>)	64
b. Uji Simultan (<i>F-Test</i>)	64
c. Koefisien Determinasi (R^2)	64
d. <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	65
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	67
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	67
B. Statistik Deskriptif	70
C. Pemilihan Model Regresi Data Panel	71
1. Uji Chow	72
2. Uji Hausman	72

3. Uji Lagrange Multiplier	73
D. Uji Hipotesis	74
1. Uji Parsial (Uji T)	74
2. Uji Simultan (Uji F)	75
3. Uji Koefisien Determinasi (R ²)	76
4. Moderated Regression Analysis (MRA)	77
E. Pembahasan Hasil Penelitian	78
1. Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	78
2. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Firm Value</i>	79
3. Peran <i>Firm Size</i> sebagai Moderasi pada Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	80
4. Peran <i>Firm Size</i> sebagai Moderasi pada Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Firm Value</i>	81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	82
A. Kesimpulan	82
B. Saran	83
a. Bagi Perusahaan	83
b. Bagi Regulator	84
c. Bagi Peneliti Selanjutnya	84
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN	91

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
2.1	Penelitian Terdahulu	25
3.1	Operasionalisasi Variabel	54
3.2	Kriteria Sampel Penelitian	56
3.3	Sampel Penelitian	57
4.1	Analisis Statistik Deskriptif	70
4.2	Hasil Uji Chow	72
4.3	Hasil Uji Hausman	72
4.4	Hasil Uji Lagrange Multiplier	73
4.5	Kesimpulan Pemilihan Model Regresi Data Panel	73
4.6	Hasil Uji T	74
4.7	Hasil Uji F	75
4.8	Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	76
4.9	Moderated Regression Analysis	77



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.1	Grafik PBV Indeks SRI-KEHATI 2020-2024	2
1.2	Tren Pelaporan Sustainability Report dan Rata-Rata Skor ESG	5
1.3	Rata-rata Sales Growth Perusahaan KEHATI	7
2.1	Kerangka Pemikiran	45



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1.	Tabel Perhitungan Variabel	91
2.	Analisis Statistik Deskriptif	92
3.	Uji Chow	92
4.	Uji Hausman	92
5.	Uji Lagrange Multiplier	93
6.	Uji T	93
7.	Uji F	93
8.	Uji Koefisien Determinasi (R ²)	93
9.	Uji Moderated Regression Analysis (MRA)	94
10.	Lembar Hasil Pengecekan Plagiasi	94

