



PENGARUH *ENVIRONMENTAL DISCLOSURE*, *SOCIAL DISCLOSURE* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG)*
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI 2021-2025)



TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

VINI ALFITRIYANI RAMADHANI
55124110026

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2026



**PENGARUH *ENVIRONMENTAL DISCLOSURE*, *SOCIAL DISCLOSURE* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG)*
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI 2021-2025)**

TESIS

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

**VINI ALFITRIYANI RAMADHANI
55124110026**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2026**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental Disclosure*, *Social Disclosure*, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan serta menguji peran *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh adanya fluktuasi nilai perusahaan dan ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu mengenai hubungan pengungkapan lingkungan, pengungkapan sosial, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari *annual report*, *sustainability report*, dan sumber data terkait perusahaan. Sampel ditentukan menggunakan metode purposive sampling. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan EViews 13. Nilai perusahaan diproksikan menggunakan Tobin's Q, *Environmental Disclosure* dan *Social Disclosure* diukur berdasarkan pengungkapan indikator GRI, Kebijakan Dividen diproksikan dengan Dividend Payout Ratio (DPR), sedangkan *Good Corporate Governance* digunakan sebagai variabel moderasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Environmental Disclosure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *Social Disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan Dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, *Good Corporate Governance* tidak mampu memoderasi pengaruh *Environmental Disclosure* maupun *Social Disclosure* terhadap nilai perusahaan. Namun, *Good Corporate Governance* terbukti secara signifikan memoderasi pengaruh Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan dengan memperkuat dan mengubah arah hubungan tersebut menjadi positif. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan lingkungan dan tata kelola perusahaan memiliki peran penting dalam membentuk penilaian pasar, sedangkan efektivitas kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dipengaruhi oleh kualitas tata kelola perusahaan.

Kata kunci: *Environmental Disclosure*, *Social Disclosure*, Kebijakan Dividen, *Good Corporate Governance*, Nilai Perusahaan, Tobin's Q.

ABSTRACT

This study aimed to analyze the effects of Environmental Disclosure, Social Disclosure, and Dividend Policy on Firm Value and to examine the role of Good Corporate Governance as a moderating variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2025 period. This study was motivated by fluctuations in firm value and inconsistent findings from previous studies regarding the relationships among environmental disclosure, social disclosure, dividend policy, and firm value. The study employed a quantitative approach using secondary data obtained from annual reports, sustainability reports, and relevant company data sources. The sample was determined using the purposive sampling method. Data analysis was conducted using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA) with the assistance of EViews 13. Firm Value was proxied by Tobin's Q, Environmental Disclosure and Social Disclosure were measured based on GRI indicators, Dividend Policy was proxied by the Dividend Payout Ratio (DPR), while Good Corporate Governance was used as a moderating variable. The results showed that Environmental Disclosure had a positive and significant effect on Firm Value, while Social Disclosure had no significant effect on Firm Value. Dividend Policy had a negative and significant effect on Firm Value. Furthermore, Good Corporate Governance was unable to moderate the effects of Environmental Disclosure or Social Disclosure on Firm Value. However, Good Corporate Governance significantly moderated the effect of Dividend Policy on Firm Value by strengthening the relationship and changing its direction to positive. The findings indicate that environmental disclosure and corporate governance play important roles in shaping market valuation, while the effectiveness of dividend policy in influencing Firm Value is affected by the quality of corporate governance.

Keywords: *Environmental Disclosure, Social Disclosure, Dividend Policy, Good Corporate Governance, Firm Value, Tobin's Q.*

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : “Pengaruh *Environmental Disclosure*, *Social Disclosure* dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh *Good Corporate Governance* (GCG) Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI 2021-2025”

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Vini Alfitriyani Ramadhani

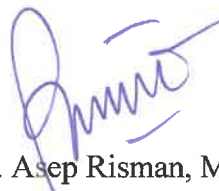
NIM : 55124110026

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 19 Agustus 2026

Mengesahkan

Pembimbing



Dr. Asep Risman, M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak.



Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M.

	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 : VINI ALFITRIYANI RAMADHANI
NIM : 55124110026
Fakultas / Program Studi : PASCA / Magister Manajemen
Jenis : Tesis
Judul Tugas Akhir : PENGARUH ENVIRONMENTAL DISCLOSURE, SOCIAL DISCLOSURE DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG) (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI 2021-2025)
Hasil Pengecekan Turnitin : 26%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **26%** 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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 30 September 2026
Kepala Biro Perpustakaan



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

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

2026/September/30/0000001604/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh *Environmental Disclosure*, *Social Disclosure* dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh *Good Corporate Governance* (GCG) Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI 2021-2025

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Vini Alfitriyani Ramadhani

NIM : 55124110026

Fakultas/Program Studi : Fakultas Ekonomi & Bisnis/Magister Manajemen

Tanggal : 19 Agustus 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, 19 Agustus 2026



Vini Alfitriyani Ramadhani

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

TUGAS AKHIR DI REPOSITORY UMB

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

Nama : Vini Alfitriyani Ramadhani
NIM : 55124110026
Fakultas/Program Studi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/ Magister Manajemen
Judul Tesis : “Pengaruh *Environmental Disclosure*, *Social Disclosure* dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh *Good Corporate Governance* (GCG) Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI 2021–2025”

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 tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 19 Agustus 2026

Yang menyatakan,



Vini Alfitriyani Ramadhani

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 Disclosure*, *Social Disclosure* dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh *Good Corporate Governance* (GCG) Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI 2021–2025”. Tesis ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Dr. Asep Risman, S.E., M.M., 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 bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Prof. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M dan Bapak Dr. Hakiman Thamrin, M.M., selaku ketua sidang dan dosen penguji yang telah memberikan arahan, kritik, saran, serta masukan yang berharga dalam penyempurnaan tesis ini.
5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmu, pelayanan, dan dukungan selama penulis menempuh pendidikan.
6. Teristimewa orang tua saya tercinta, Ibu Epi Ratnawati dan Bapak Deni Heritismawan yang senantiasa menjadi sumber kekuatan, doa, kasih sayang, dan dukungan dalam setiap langkah penulis. Terima kasih atas segala pengorbanan, perhatian, nasihat, serta doa yang tidak pernah putus, sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan dan penyusunan tesis ini. Setiap pencapaian yang penulis raih tidak terlepas dari dukungan dan

ketulusan kedua orang tua. Semoga segala kebaikan, doa, dan pengorbanan yang telah diberikan mendapatkan balasan terbaik dari Allah SWT.

7. Adik-adik tersayang, Dean Alfin Ramadhan, Zalfa Bintang Nur Fatwa, Syakib Alghazali Pranaja. Terima kasih atas perhatian, dukungan, dan semangat yang selalu diberikan kepada penulis selama menyelesaikan pendidikan dan penyusunan tesis ini. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan penulis dengan segala dukungan dan keceriaan yang diberikan. Semoga pencapaian ini dapat menjadi motivasi bagi kita untuk terus berkembang, meraih cita-cita, dan membanggakan keluarga.
8. Seluruh keluarga besar penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang selalu memberikan doa, kasih sayang, perhatian, dan dukungan kepada penulis. Terima kasih atas segala bentuk dukungan dan semangat yang diberikan selama penulis menjalani proses pendidikan hingga dapat menyelesaikan tesis ini.
9. Pimpinan, atasan, dan seluruh rekan kerja yang telah memberikan dukungan, pengertian, bantuan, serta semangat kepada penulis selama menjalankan tanggung jawab pekerjaan sekaligus menyelesaikan perkuliahan dan penyusunan tesis ini.
10. Teman-teman seperjuangan di Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah menjadi bagian dari perjalanan akademik penulis, memberikan semangat, bertukar pikiran, serta saling mendukung selama proses perkuliahan dan penyusunan tesis.
11. Semua pihak yang turut mendukung penulis dalam menyelesaikan studi di Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
12. Terakhir, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri yang telah bertahan, dan berusaha selama menjalani proses perkuliahan hingga menyelesaikan tesis ini. Terima kasih telah memilih untuk tidak menyerah, terus belajar, dan menyelesaikan apa yang telah dimulai. Semoga pencapaian ini menjadi pengingat bahwa setiap proses, kerja keras, dan perjuangan yang dijalani dengan sungguh-sungguh akan memberikan hasil yang berarti.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan karya ilmiah ini. Penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang manajemen keuangan, serta dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan *Environmental Disclosure*, *Social Disclosure*, kebijakan dividen, nilai perusahaan, dan *Good Corporate Governance*.

Jakarta, 19 Agustus 2026

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN.....	v
LEMBAR PERNYATAAN	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	
TUGAS AKHIR DI REPOSITORY UMB	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	9
1.3 Rumusan Masalah.....	10
1.4 Tujuan Penelitian	11
1.5 Kontribusi Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
.....	14
2.1 Kajian Teori	14
2.1.1 Teori Stakeholder.....	14
2.1.2 <i>Legitimacy Theory</i>	15
2.1.3 <i>Signalling Theory</i>	16
2.1.4 Teori <i>Bird in the Hand</i>	17
2.1.5 <i>Tobin's q Theory of Investment</i>	18
2.1.6 Nilai Perusahaan	20
2.1.7 <i>Environmental Disclosure</i>	22

2.1.8	<i>Social Disclosure</i>	23
2.1.9	Kebijakan Dividen	24
2.1.10	<i>Good Corporate Governance</i>	25
2.2	Penelitian Terdahulu	27
2.2.1	<i>Environmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	27
2.2.2	<i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	30
2.2.3	Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	34
2.2.4	Peran <i>Good Corporate Governance</i> sebagai Variabel Moderasi	38
2.3	Pengembangan Hipotesis	41
2.3.1	Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	41
2.3.2	Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	43
2.3.3	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	44
2.3.4	Peran <i>Good Corporate Governance</i> Memoderasi Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	45
2.3.5	Peran <i>Good Corporate Governance</i> Memoderasi Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	47
2.3.6	Peran <i>Good Corporate Governance</i> Memoderasi Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	49
2.4	Kerangka Pemikiran	50
BAB III METODE PENELITIAN		52
3.1	Desain Penelitian	52
3.2	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	53
3.2.1	Definisi Variabel	53
3.3	Populasi dan Sampel	56
3.3.1	Populasi	56
3.3.2	Sampel	56
3.4	Metode Pengumpulan Data	58
3.5	Metode Analisis Data	59
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	59
3.5.2	Analisis Statistik Inferensial	60
3.5.3	Analisis Regresi Data Panel	61

3.5.4	Model Regresi Data Panel	62
3.5.5	Pemilihan Model Regresi Data Panel	64
3.5.6	Uji Asumsi Klasik.....	67
3.5.7	Uji Kelayakan Model (<i>Goodness of fit</i>)	68
3.5.8	Uji Peran Variabel Moderator (<i>Moderation Regression Analysis</i> /MRA).....	69
3.5.9	Uji Hipotesis	71
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		73
4.1	Gambaran Umum Lokasi atau Obyek Penelitian	73
4.2	Analisi Data Hasil.....	76
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	76
4.3	Pengujian dan Hasil Penelitian.....	81
4.3.1	Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel.....	81
4.3.2	Uji Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit</i>).....	88
4.3.3	Uji Peran Variabel Moderator (<i>Moderation Regression Analysis</i> /MRA).....	91
4.3.4	Hasil Pengujian Hipotesis	95
4.4	Pembahasan	106
4.4.1	Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> (ED) terhadap Nilai Perusahaan (H1 Diterima).....	106
4.4.2	Pengaruh <i>Social Disclosure</i> (SD) terhadap Nilai Perusahaan (H2 Ditolak)	108
4.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Ditolak) 109	
4.4.4	Peran <i>Good Corporate Governance</i> Memoderasi Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan (H4 Ditolak) 111	
4.4.5	Peran <i>Good Corporate Governance</i> Memoderasi Pengaruh <i>Social</i> <i>Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan (H5 Ditolak).....	113
4.4.6	Peran <i>Good Corporate Governance</i> Memoderasi Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (H6 Diterima) ..	114

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	118
5.1 Kesimpulan	118
5.2 Saran	120
5.2.1 Saran bagi Manajemen Perusahaan	120
5.2.2 Saran bagi Investor	121
5.2.3 Saran bagi Regulator	121
5.2.4 Saran bagi Akademisi dan Penelitian Selanjutnya.....	122
DAFTAR PUSTAKA	124
LAMPIRAN.....	130



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-Rata Nilai Perusahaan (Tobin's Q) 10 Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2021-2025	4
Gambar 2.1 Model Konseptual	51



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1 Definisi dan Operasional Variabel	55
Tabel 3.2 Proses Pengambilan Sampel	57
Tabel 3.3 Daftar Sampel	57
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	77
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Chow</i>	82
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Hausman</i>	84
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	86
Tabel 4.5 Hasil Uji Pemilihan Metode Regresi Data Panel	87
Tabel 4. 6 Hasil Uji F & R2	89
Tabel 4.7 Hasil <i>Moderation Regression Analysis</i>	92
Tabel 4.8 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian	105



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Indikator GRI 300 Series (Lingkungan).....	130
Lampiran 2: Indikator GRI 400 Series (Sosial)	132
Lampiran 3: Rincian Indikator <i>Good Corporate Governance</i>	135
Lampiran 4: Tabulasi Data.....	136
Lampiran 5: Hasil Uji Statistik Deskriptif	145
Lampiran 6: Output Eviews Pemilihan Model	146
Lampiran 7: Output Eviews Hasil Uji Hipotesis	149

