



**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL,
GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris pada Perusahaan Terindeks IDX-ESG
Leaders Tahun 2020-2023)**

TESIS

OLEH :

**HASTIN RISKI DEWI
55522120002**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**



**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL,
GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris pada Perusahaan Terindeks IDX-ESG
Leaders Tahun 2020-2023)**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk
Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

**OLEH :
HASTIN RISKI DEWI
55522120002**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Environmental, Social, Governance (Esg) Disclosure, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi
(Studi Empiris Pada Perusahaan Terindeks Idx-Esg Leaders Tahun 2020-2023)

Nama : Hastin Riska Dewi

NIM : 55522120002

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 21 Februari 2025

Mengesahkan

Pembimbing

(Dr. Muhyarsyah, SE., M.Si., CA)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Akuntansi

(Dr. Nurul Hidayah, S.E., Ak., M.Si., CMA)

(Shinta Melzatia, SE, M.Ak, Ph.D)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Environmental, Social, Governance (Esg) Disclosure, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi
(Studi Empiris Pada Perusahaan Terindeks Idx-Esg Leaders Tahun 2020-2023)

Nama : Hastin Riska Dewi

NIM : 55522120002

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 21 Februari 2025

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar keserjanaan pada program sejenis diperguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 19 Desember 2024.



(Hastin Riska Dewi)

PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : Hastin Riska Dewi
NIM */Student id Number* : 55522120002
Program Studi */Study program* : S2 Akuntansi

dengan judul:
/The title:

“PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE,
DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris pada Perusahaan
Terindeks IDX-ESG Leaders Tahun 2020-2023)”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

10 Maret 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

11 %

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 10 Maret 2025

Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana

/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

ABSTRAK

Penelitian ini ini mengangkat isu pengaruh *Environmental, Social, Governance* (ESG) *disclosure* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. Fenomena terkini menunjukkan peningkatan perhatian terhadap ESG, terutama terkait perubahan iklim, kesenjangan sosial, dan tata kelola transparan. ESG *disclosure* menarik perhatian investor, tetapi efektivitasnya dipengaruhi oleh struktur modal yang berdampak pada risiko keuangan dan stabilitas perusahaan. Pengambilan sampel dalam penelitian ini dilakukan menggunakan metode *purposive sampling*, jumlah sampel yang terpilih adalah sebanyak 68 sampel dari 17 perusahaan. Analisis dilakukan dengan menggunakan metode regresi data panel, dan untuk pengolahan datanya menggunakan aplikasi *Econometrical Views* (Eviews) 10. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *environmental disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, *social disclosure* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, *governance disclosure* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas tidak dapat memoderasi pengaruh *environmental disclosure* terhadap nilai perusahaan, profitabilitas memoderasi dengan memperlemah pengaruh *social disclosure* terhadap nilai perusahaan, profitabilitas tidak dapat memoderasi pengaruh *governance disclosure* terhadap nilai perusahaan, profitabilitas dapat memoderasi pengaruh struktur modal pada nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Environmental; Social; Governance* (ESG) *Disclosure*; Struktur Modal; Nilai Perusahaan; Profitabilitas.

ABSTRACT

This research raises the issue of the influence of Environmental, Social, Governance (ESG) disclosure and capital structure on firm value with profitability as a moderating variable. Recent phenomena show increased attention to ESG, especially related to climate change, social inequality, and transparent governance. ESG disclosure attracts investors' attention, but its effectiveness is influenced by the capital structure that impacts the financial risk and stability of the company. Sampling in this study was conducted using purposive sampling method, the number of samples selected was 68 samples from 17 companies. The analysis was conducted using panel data regression method, and for data processing using Econometrical Views (Eviews) 10 application. The results showed that Environmental disclosure has no significant effect on firm value, Social disclosure has a significant effect on firm value, Governance disclosure has a significant effect on firm value, Capital structure has a significant effect on firm value, Profitability cannot moderate the effect of environmental disclosure on firm value, Profitability moderates by weakening the effect of social disclosure on firm value, Profitability cannot moderate the effect of governance disclosure on firm value, Profitability can moderate the effect of capital structure on firm value.

Keywords: *Environmental; Social; Governance (ESG) Disclosure; Capital Structure; Firm Value; Profitability.*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Subhanahuwata'ala, Sang pencipta langit dan bumi serta segala isinya yang telah melimpahkan segala rahmat, hidayah, serta kasih sayang-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir penelitian ini. Tidak lupa pula shalawat teriring salam penulis panjatkan kepada Baginda Nabi Muhammad Shalallahu'alaihiwasallam yang telah diutus ke bumi sebagai lentera bagi hati manusia, Nabi yang telah membawa manusia dari zaman kebodohan menuju zaman yang penuh dengan ilmu pengetahuan yang luar biasa seperti saat ini. Ucapan terima kasih tak terhingga penulis sampaikan kepada kedua orang tua tercinta yang telah memberikan dukungan moril dan do'a kepada penulis agar bisa menyelesaikan tugas akhir untuk meraih gelar Magister Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana.

Tesis yang berjudul **“Pengaruh Environmental, Social, Governance (Esg) Disclosure, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Terindeks Idx-Esg Leaders Tahun 2020-2023)”**, disusun sebagai salah satu persyaratan guna memperoleh kelulusan Magister Akuntansi. Selama proses penulisan Tesis ini, penulis ini mengalami beberapa hambatan maupun kesulitan yang terkadang berada di titik terlemah. Namun adanya doa, restu, dan dorongan dari orang tua yang tak pernah putus menjadikan penulis bersemangat untuk melanjutkan penulisan Tesis ini.

Untuk itu dengan segala bakti penulis memberikan penghargaan setinggi-tingginya dan dengan kerendahan hati dan ketulusan hati penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. Dr. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, S.E., Ak., M.Si., CMA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Shinta Melzatia, SE, M.Ak, Ph.D., selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Taufik Akbar, SE.,M.Si.,Ph.D., Ak.,CA.,CESA., selaku Sekretaris Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Dr. Muhyarsyah, SE., M.Si., CA selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan dan motivasi yang sangat bermanfaat kepada penulis selama proses penyusunan tesis.
6. Para dosen di lingkungan Universitas Mercu Buana yang telah banyak memberikan ilmu kepada penulis.
7. Kedua Orang Tua tercinta dan Kakak penulis yang telah memberikan semangat, doa, serta dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya dalam menyelesaikan tesis ini.
8. Teman – teman seperjuangan Magister Akuntansi Angkatan 2022 dan Angkatan 2023 yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu.

9. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi serta doanya.

Penulis menyadari bahwa penulisan tesis ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan untuk perbaikan penulisan tesis ini. Semoga penulisan tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis, pembaca, dan peneliti selanjutnya.

Jakarta, 19 Desember 2024.

(Hastin Riska Dewi)



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN TESIS	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (SIMILARITY).....	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I. Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Penelitian atau Identifikasi Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Kegunaan Penelitian.....	13
BAB II KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	15
2.1 Kajian Pustaka.....	15
2.1.1 Teori Legitimasi.....	15
2.1.2 Teori Stakeholder.....	16
2.1.3 Teori Sinyal.....	18
2.1.4 Nilai Perusahaan.....	19
2.1.5 Environmental Disclosure.....	22
2.1.6 Social Disclosure.....	24
2.1.7 Governance Disclosure	26
2.1.8 Struktur Modal	27
2.1.9 Profitabilitas	28
2.2 Penelitian Terdahulu	30
2.3 Kerangka Pemikiran.....	35
2.3.1 Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	35

2.3.2 Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	36
2.3.3 Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.3.4 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	39
2.3.5. Kemampuan Profitabilitas Memoderasi Pengaruh <i>Enviromental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	40
2.3.6 Kemampuan Profitabilitas Memoderasi Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	41
2.3.7 Kemampuan Profitabilitas Memoderasi Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	42
2.3.8 Kemampuan Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	44
2.4 Hipotesis.....	45
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN	47
3.1 Objek Penelitian	47
3.2 Metode Penelitian.....	47
3.2.1 Design Penelitian	47
3.2.2 Operasionalisasi Variabel.....	48
3.3 Populasi dan Tehnik Pengambilan Sampel	54
3.4 Pengolahan dan Analisis Data.....	55
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	56
3.4.2 Analisis Verifikatif.....	58
3.4.3 Uji Asumsi Klasik	60
3.4.4 Pendekatan Model Regresi Data Panel	62
3.4.5 Pemilihan Model Regresi Data Panel	64
3.4.6 Uji Hipotesis	66
3.5 Lokasi dan Waktu Penelitian	69
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	70
4.1 Hasil Penelitian	70
4.1.1 Analisis Deskriptif	70
4.1.2 Pemilihan Estimasi Model	74
4.1.5 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	76
4.1.6 Uji Asumsi Klasik	78

4.1.7 Analisis Regresi Data Panel	82
4.1.8 Pengujian Hipotesis.....	83
4.1.9 Regresi Pemoderasi	85
4.1.10 <i>Regresi Analysis Moderating</i> (MRA)	86
4.1.11 Pengujian Moderasi.....	87
4.2 Pembahasan.....	89
4.2.1 Pengaruh <i>Enviromental Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan ..	89
4.2.2 Pengaruh <i>Social Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan	90
4.2.3 Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan	92
4.2.4 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	93
4.2.5 Kemampuan Profitabilitas Memoderasi Pengaruh <i>Enviromental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	95
4.2.6 Kemampuan Profitabilitas Memoderasi Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	96
4.2.7 Kemampuan Profitabilitas Memoderasi Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	98
4.2.8 Kemampuan Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	100
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	103
5.1. Simpulan	103
5.2. Saran.....	105
DAFTAR PUSTAKA.....	107
LAMPIRAN	115

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Sebelumnya.....	30
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	53
Tabel 3. 2 Kriteria Pemilihan Sampel.....	54
Tabel 3. 3 Daftar Sampel	55
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	71
Tabel 4. 2 <i>Common Effect Model</i> (CEM)	75
Tabel 4. 3 Fixed Effect Model (FEM)	75
Tabel 4. 4 Random Effect Model (REM).....	76
Tabel 4. 5 Uji Chow	77
Tabel 4. 6 Uji Hausman	77
Tabel 4. 7 Uji Lagrange Multiplier	78
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas.....	81
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	81
Tabel 4. 10 Analisis Regresi Data Panel	82
Tabel 4. 11 Uji F	83
Tabel 4. 12 Uji Parsial (Uji t).....	84
Tabel 4. 13 Koefisien Determinasi.....	85
Tabel 4. 14 Hasil Pengujian Jenis Variabel Moderasi	87
Tabel 4. 15 Hasil Pengujian Variabel Moderasi <i>Output 1</i>	87
Tabel 4. 16 Hasil Pengujian Variabel Moderasi <i>Output 2</i>	88

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Harga Saham IDX ESG Leaders	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	45
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	79
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Setelah Eliminasi Outlier	80

