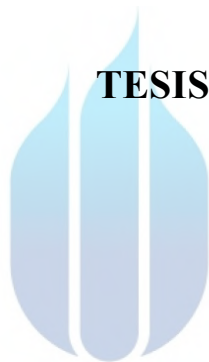




**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI
DENGAN *BOARD GENDER DIVERSITY* DAN *LEVERAGE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA
PANDRI HANANDYA RAMA**

55123110015

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**



**DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI
DENGAN *BOARD GENDER DIVERSITY* DAN *LEVERAGE*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

PANDRI HANANDYA RAMA

55123110015

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**

ABSTRAK

Penelitian bertujuan untuk mengetahui bagaimana variabel *Environmental, Social and Governance*, Modal Intelektual, dan Kinerja Keuangan dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan, dengan menambahkan variabel *Board Gender Diversity* dan *Leverage* sebagai variabel moderasi yang diperkirakan dapat memperkuat atau melemahkan pengaruh faktor-faktor tersebut. Penelitian ini menggunakan Teori Agensi, Teori Sinyal, dan Teori Legitimasi untuk menjelaskan mekanisme dari pengaruh variabel-variabel tersebut. Penelitian menggunakan model data panel dengan 10 sampel perusahaan di sektor energi yang memenuhi kriteria memperoleh skor ESG dari Bloomberg periode 2016-2023. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Environmental, Social and Governance* berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Modal Intelektual berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, dan Kinerja Keuangan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. *Environmental, Social and Governance* berpengaruh positif signifikan ketika dimoderasi oleh *Leverage*, namun sebaliknya, Modal Intelektual menjadi berpengaruh negatif signifikan ketika dimoderasi oleh *Leverage*. Kinerja Keuangan memiliki pengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan, dan pengaruh ini diperkuat secara signifikan oleh *Leverage*, menunjukkan bahwa profitabilitas yang tinggi dalam kondisi *Leverage* tinggi menjadi sinyal kuat bagi investor. *Board Gender Diversity* tidak memberikan peran moderasi yang signifikan dalam hubungan *Environmental, Social and Governance*, Modal Intelektual, maupun Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci: *ESG, Intellectual Capital, return on assets, board gender diversity, leverage*



ABSTRACT

The study aims to determine how Environmental, Social and Governance (ESG), Intellectual Capital, and Financial Performance variables can affect Firm Value, by adding Board Gender Diversity and Leverage variables as moderating variables that are estimated to strengthen or weaken the impact of these factors. This study uses Agency Theory, Signaling Theory, and Legitimacy Theory to explain the mechanisms behind the influence of these variables. The study uses a panel data model with a sample of 10 companies in the energy sector that meet the criteria for obtaining an ESG score from Bloomberg for the period 2016-2023. The results of the study indicate that ESG have a significant negative effect on Firm Value, Intellectual Capital has a significant positive effect on Company Value, and Financial Performance has no effect on Firm Value. ESG have a significant positive effect when moderated by Leverage, but conversely, Intellectual Capital becomes a significant negative effect when moderated by Leverage. Financial Performance has a positive effect on Company Value, and this effect is significantly strengthened by Leverage, indicating that high profitability under high Leverage conditions is a strong signal for investors. Board Gender Diversity does not provide a significant moderating role in the relationship between Environmental, Social and Governance, Intellectual Capital, and Financial Performance on Firm Value.

Keywords: ESG, Intellectual Capital, return on assets, board gender diversity, leverage

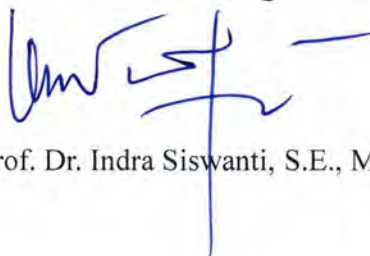


LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan Nilai Perusahaan Sektor Energi dengan *Board Gender Diversity* dan *Leverage* Sebagai Variabel Moderasi
Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Pandri Hanandya Rama
NIM : 55123110015
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 25 Agustus 2025

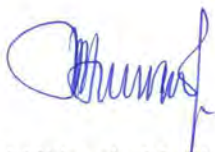
Mengesahkan

Pembimbing



Prof. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Nurul Hidayah, M. Si, Ak.

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dr. Lenny C. Nawangsari, M.M.

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Determinan Nilai Perusahaan Sektor Energi dengan *Board Gender Diversity* dan *Leverage* Sebagai Variabel Moderasi

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Pandri Hanandya Rama

NIM : 55123110015

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 25 Agustus 2025

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, 25 Agustus 2025



Pandri Hanandya Rama

**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* : PANDRI HANANDYA RAMA
NIM */Student id Number* : 55123110015
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“Determinan Nilai Perusahaan Sektor Energi dengan Board Gender Diversity dan Leverage
sebagai Variabel Moderasi”

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

04 September 2025

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

25 %

Jakarta, 04 September 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.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Allah SWT, karena hanya atas rahmat dan karunianya maka tesis dengan judul “Determinan Nilai Perusahaan Sektor Energi dengan *Board Gender Diversity* dan *Leverage* sebagai Variabel Moderasi” dapat disusun untuk memenuhi syarat kelulusan pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Sebagai manusia, Penulis menyadari bahwa terdapat kekurangan maupun kesalahan dalam penyusunan tesis ini. Oleh karena itu, Penulis mengucapkan terima kasih kepada Prof. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing penyusunan tesis yang senantiasa menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan, masukan yang konstruktif dan motivasi kepada Penulis dalam menyelesaikan tesis ini. Pada kesempatan ini, Penulis juga menyampaikan apresiasi kepada pihak-pihak yang telah membantu, memfasilitasi dan memberikan semangat, bantuan pengumpulan data, dukungan moril, yakni:

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 C. Nawangsari, M.M., selaku Kepala Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Agus Arijanto, M.M., selaku ketua penguji ujian akhir tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Asep Risman, M.M., selaku dosen penelaah/penguji pada saat seminar proposal tesis, seminar hasil tesis, dan sidang tesis yang memberikan masukan dan arahan untuk perbaikan dalam penyusunan tesis.
6. Bapak/Ibu dosen pengampu mata kuliah di Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
7. Yang teristimewa keluarga tercinta di rumah, istri, orang tua dan mertua, serta rekan kerja di kantor yang memberikan kelonggaran waktu dan dukungan bagi saya dalam menyusun tesis ini.

8. Rekan-rekan angkatan 43 Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang telah saling mendukung, memotivasi dan membantu penyelesaian penyusunan tesis ini.

Semoga segala bantuan yang diberikan balasan pahala yang berlipat ganda dari Allah SWT, karena bantuan dalam bentuk apapun sangat berarti bagi Penulis dalam menyelesaikan penyusunan tesis ini.

Jakarta, 25 Agustus 2025

Pandri Hanandya Rama



DAFTAR ISI

ABSTRAK	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (SIMILARITY)	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian.....	11
1.3. Tujuan Penelitian	12
1.4. Kontribusi Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	14
2.1. Kajian Teori	14
2.1.1. Teori Keagenan	14
2.1.2. Teori Sinyal	16
2.1.3. Teori Legitimasi	18
2.1.4. Nilai Perusahaan	19
2.1.5. <i>Environmental, Social and Governance</i>	22
2.1.6. Modal Intelektual	28
2.1.7. Kinerja Keuangan	31
2.1.8. <i>Board Gender Diversity</i>	33
2.1.9. <i>Leverage</i>	36
2.2. Penelitian Terdahulu	37
2.3. Pengembangan Hipotesis	46
2.3.1. Pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan	46

2.3.2.	Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan	47
2.3.3.	Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	48
2.3.4.	<i>Board Gender Diversity</i> memoderasi pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan	49
2.3.5.	<i>Board Gender Diversity</i> memoderasi pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan.....	51
2.3.6.	<i>Board Gender Diversity</i> memoderasi pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	52
2.3.7.	<i>Leverage</i> memoderasi pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan	53
2.3.8.	<i>Leverage</i> memoderasi pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan	55
2.3.9.	<i>Leverage</i> memoderasi pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	56
2.4.	Kerangka Penelitian.....	57
BAB III METODE PENELITIAN.....		58
3.1.	Desain Penelitian	58
3.2.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	58
3.3.	Populasi dan Sampel.....	61
3.4.	Metode Pengumpulan Data.....	63
3.5.	Metode Analisis Data.....	63
3.5.1	Statistik Deskriptif	63
3.5.2.	Uji Asumsi Klasik	64
3.5.3.	Estimasi Model Regresi Data Panel.....	66
3.5.4.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	68
3.5.5.	Uji Kelayakan Model	69
3.5.6.	Uji Hipotesis	70
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		74
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian	74
4.2.	Statistik Deskriptif.....	76
4.3.	Hasil Analisis Regresi Data Panel	80

4.3.1 Hasil Pemilihan Model	80
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	81
4.3.3 Uji Kelayakan Model.....	83
4.3.4. Uji Hipotesis	86
4.4. Pembahasan	89
4.4.1 Pengaruh <i>Environmental, Social and Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan	89
4.4.2 Pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan	92
4.4.3 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	94
4.4.4 Peran <i>Board Gender Diversity</i> memoderasi pengaruh <i>Environmental, Social and Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan	96
4.4.5 Peran <i>Board Gender Diversity</i> memoderasi pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan.....	97
4.4.6 Peran <i>Board Gender Diversity</i> memoderasi pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	98
4.4.7 Peran <i>Leverage</i> memoderasi pengaruh <i>Environmental, Social and Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan	99
4.4.8 Peran <i>Leverage</i> memoderasi pengaruh Modal Intelektual terhadap Nilai Perusahaan.....	101
4.4.9 Peran <i>Leverage</i> memoderasi pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	102
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	105
5.1. Simpulan	105
5.2. Saran	109
DAFTAR PUSTAKA	111
LAMPIRAN.....	123
RIWAYAT HIDUP	136

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1. Aspek Pengukuran Pilar <i>Environmental</i>	25
Tabel 2. 2. Aspek Pengukuran Pilar <i>Social</i>	26
Tabel 2. 3. Aspek Pengukuran Pilar <i>Governance</i>	27
Tabel 2. 4. Daftar Penelitian Terdahulu.....	38
Tabel 3. 1. Pengukuran Variabel Penelitian.....	59
Tabel 3. 2. Pemilihan Sampel.....	62
Tabel 3. 3. Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian	62
Tabel 4. 1. Statistik Despkriptif Periode 2016-2023	76
Tabel 4. 2. Hasil Pemilihan Model Regresi Terbaik	81
Tabel 4. 3. Hasil Uji Multikolinieritas	82
Tabel 4. 4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	83
Tabel 4. 5. <i>Fixed Effect Model</i> dengan Moderasi.....	84
Tabel 4. 6. Hasil Uji Koefisien Determinasi	85
Tabel 4. 7. Hasil Uji F Statistik.....	85
Tabel 4. 8. Hasil Uji Statistik t - Moderasi <i>Board Gender Diversity & Leverage</i>	86
Tabel 4. 9. Tabel Ringkasan Hasil Uji Hipotesis.....	89

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1. Pergerakan Harga Komoditas Batu Bara periode 2020-2024.....	3
Grafik 1. 2. Pergerakan Harga Minyak Bumi periode 2020-2024	3
Grafik 1. 3. PDB Lapangan Usaha 2016-2023 (Harga Konstan).....	3
Grafik 1. 4. Bauran penggunaan energi Indonesia, 2016-2023.....	3
Grafik 1. 5. Pergerakan Indeks Harga Saham, 2017-2023	4
Grafik 1. 6. Tren PBV Sektor Energi, 2019-2023	4
Grafik 4. 1. Hasil Uji Normalitas	81



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Variabel Dependen (Nilai Perusahaan)	123
Lampiran 2. Data Variabel Independen: <i>Return On Assets</i> , dan <i>ESG</i>	126
Lampiran 3. Data Variabel Independen: Modal Intelektual	129
Lampiran 4. Data Variabel Moderasi (<i>Board Gender Diversity dan Leverage</i>) .	132
Lampiran 5. Uji Tambahan Variabel Moderasi sebagai Variabel Independen	135

