



**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE*
DISCLOSURE (ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KONSENTRASI KEPEMILIKAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

TESIS

DWI LESTARI

2210124005

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2024**



**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE*
DISCLOSURE (ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KONSENTRASI KEPEMILIKAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Magister**

DWI LESTARI

2210124005

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2024

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Dwi Lestari

NIM : 2210124005

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 01 Juli 2024

Yang menyatakan,



(Dwi Lestari)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivatis akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	: Dwi Lestari
NIM	: 2210124005
Fakultas	: Ekonomi
Program Studi	: Akuntansi Magister Akuntansi
Jenis Karya	: Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekstusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul :

Pengaruh *Environmental, Social, Governance disclosure (ESG)* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Konsentrasi Kepemilikan Sebagai Variabel Moderasi

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, 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 sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 01 Juli 2024

Yang menyatakan,



(Dwi Lestari)

TESIS

**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE
DISCLOSURE (ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KONSENTRASI KEPEMILIKAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Dwi Lestari
NIM. 2210124005

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :
Dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Dr. Dianwicakasih Ariefiara, SE., M.Ak., CA., CSRS, GRCE.
Ketua Penguji

Dr. Amrie Firmansyah, SE, M.M, M.Ak,
M.A, M.E, M.H.
Penguji I

Lidya Primta Surbakti, S.E., M.Si, Ak, CA,
Ph.D
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, SE., MM.
Dekan

Dr. Amrie Firmansyah, SE, M.M, M.Ak,
M.A, M.E, M.H.
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 01 Agustus 2024

THE INFLUENCE OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE ON FIRM VALUE WITH OWNERSHIP CONCENTRATION AS A MODERATING VARIABLE

By Dwi Lestari

ABSTRACT

This study is conducted based on the increasingly important environmental issues recently. Non-financial companies, especially those in the basic materials sector, which are among the largest waste producers, are experiencing a decline in firm value. This decline may occur because investors are considering non-financial factors in addition to financial factors when investing. Therefore, this study aims to analyze the influence of non-financial factors, namely environmental disclosure, social disclosure, and governance disclosure on firm value, with ownership concentration as a moderating variable. Environmental disclosure, social disclosure, and governance disclosure are measured using the indicators from the GRI standards. Firm value is measured using the PBV method, while ownership concentration is measured based on the proportion of managerial share ownership. This study employs multiple linear regression analysis using 186 sample data from 62 non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2020 to 2022. The results of this study indicate that environmental disclosure, social disclosure, and governance disclosure do not have a significant impact on firm value. However, the moderating variable of ownership concentration can moderate the relationship between environmental disclosure, social disclosure, and governance disclosure on firm value.

Keywords : *Firm Value, Environmental Disclosure, Social Disclosure, Governance Disclosure, Ownership Concentration.*

**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE DISCLOSURE
(ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KONSENTRASI
KEPEMILIKAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Oleh Dwi Lestari

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan berdasarkan isu lingkungan, sosial, dan tata kelola belakangan ini yang dinilai semakin penting. Perusahaan non keuangan terutama perusahaan basic materials sebagai salah satu industri penyumbang limbah terbesar memiliki nilai perusahaan yang semakin menurun. Hal ini mungkin terjadi karena para investor memperhatikan faktor non-keuangan disamping faktor keuangan dalam berinvestasi. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor non-keuangan yaitu *environmental disclosure*, *social disclosure*, and *governance disclosure* terhadap nilai perusahaan dan konsentrasi kepemilikan sebagai variabel moderasi. Pengungkapan *environmental disclosure*, *social disclosure*, and *governance disclosure* diukur dengan menggunakan indikator yang ada pada GRI standard. Nilai perusahaan diukur dengan metode PBV, sedangkan konsentrasi kepemilikan diukur berdasarkan proporsi kepemilikan saham. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan 186 data sampel yang terdiri dari 62 perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2022. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengungkapan *environmental disclosure*, *social disclosure*, and *governance disclosure* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun pada variabel moderasi konsentrasi kepemilikan dapat memoderasi hubungan antara pengungkapan *environmental disclosure*, *social disclosure*, and *governance disclosure* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, *Environmental disclosure*, *Social disclosure*, *Governance disclosure*, Konsentrasi kepemilikan.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan 18 September 2023 sampai dengan 02 Juli 2024 dengan judul “**Pengaruh *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE DISCLOSURE (ESG)* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Konsentrasi Kepemilikan Sebagai Variabel Moderasi**”. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Lidya Primta Surbakti, S.E., M.Si., Ak, CA, Ph.D dan Bapak Dr. Donny Maha Putra, S Kom., M.Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat. Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada ayah, ibu serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada seseorang yang telah dengan sabar mendengarkan segala keluh kesah penulis serta teman-teman yang telah membantu dalam penulisan usulan penelitian ini. Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 02 Juli 2024

Dwi Lestari

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
PRAKATA	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1. <i>Signalling theory</i>	7
2.2. Nilai Perusahaan	8
2.3 <i>Environmental, Social and Governance (ESG)</i>	11
2.4 Konsentrasi Kepemilikan	18
2.5 Penelitian Yang Relevan/ Penelitian Rujukan	19
2.6 Pengembangan Hipotesis	21
2.7 Model Penelitian	24
BAB III METODE PENELITIAN	26
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	26
3.1.1 Definisi Operasional	26
3.1.2 Pengukuran Variabel	29
3.2 Populasi dan Sampel	31
3.2.1 Populasi	31
3.2.2 Sampel	32
3.3 Teknik Pengumpulan Data	32

3.3.1 Jenis Data	32
3.3.2 Sumber Data	32
3.3.3 Teknik Pengumpulan Data	32
3.4 Teknik Analisis Data	33
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	33
3.4.2 Regresi Data Panel	33
3.4.3 Uji Asumsi Klasik	34
3.4.4 Statistik Deskriptif	35
3.4.5 Uji Hipotesis	35
3.4.6 Model Regresi	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	37
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	37
4.2 Deskripsi Data Penelitian	39
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis	40
4.3.1 Uji Analisis Statistik Deskriptif	40
4.3.2 Regresi Data Panel	44
4.3.3 Uji Asumsi Klasik	46
4.3.4 Uji Hipotesis	49
4.3.5 Uji Regresi Linier Berganda	52
4.4 Pembahasan	53
4.4.1 Pengungkapan <i>Environmental disclosure</i> dan Nilai Perusahaan	54
4.4.2 Pengungkapan <i>Social disclosure</i> dan Nilai Perusahaan	56
4.4.3 Pengungkapan <i>Governance disclosure</i> dan Nilai Perusahaan	58
4.4.4 Konsentrasi Kepemilikan Memoderasi Pengungkapan <i>Environmental disclosure</i> dan Nilai Perusahaan	59
4.4.5 Konsentrasi Kepemilikan Memoderasi Pengungkapan <i>Social disclosure</i> dan Nilai Perusahaan	61
4.4.6 Konsentrasi Kepemilikan Memoderasi Pengungkapan <i>Governance disclosure</i> dan Nilai Perusahaan	62
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	64
5.1 Simpulan	64
5.2 Keterbatasan Penelitian	65
5.3 Saran	66
DAFTAR PUSTAKA	67
RIWAYAT HIDUP	71
LAMPIRAN	72

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Nilai ESG Perusahaan Tercatat di IDX	2
Tabel 2 Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3 Kriteria Sampel Penelitian.....	37
Tabel 4 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif	40
Tabel 5 Hasil Uji Chow.....	44
Tabel 6 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	45
Tabel 7 Hasil Uji Hausman	45
Tabel 8 Hasil Uji Normalitas (Setelah Winsorize)	46
Tabel 9 Hasil Uji Multikolinearitas	47
Tabel 10 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	47
Tabel 11 Hasil Uji Autokorelasi	48
Tabel 12 Hasil Uji Korelasi Pearson.....	48
Tabel 13 Hasil Uji Koefisien Determinan (R^2).....	49
Tabel 14 Hasil Uji t.....	50
Tabel 15 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Harga CPO	3
Gambar 2 Kerangka Pemikiran	25

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian _____	72
Lampiran 2 Item Pengungkapan <i>environmental disclosure</i> GRI Standard _____	74
Lampiran 3 Item-Item Pengungkapan <i>social disclosure</i> GRI Standard _____	75
Lampiran 4 Item-item yang diungkapkan dalam <i>governance disclosure</i> GRI Standard	77
Lampiran 5 Tabulasi Data _____	78
Lampiran 6 Hasil Olah Data Stata 17 _____	92