



**PERAN MANAJEMEN RISIKO DALAM HUBUNGAN *ESG*
DISCLOSURE, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

RAZYKA IMAYDA 2110111037

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2025



**PERAN MANAJEMEN RISIKO DALAM HUBUNGAN *ESG*
DISCLOSURE, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

RAZYKA IMAYDA 2110111037

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Razyka Imayda

NIM : 2110111037

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

Jakarta, 10 April 2025

Yang menyatakan,

A yellow rectangular postage stamp featuring a Garuda emblem at the top center. The text "SEPULUH RIBU RUPIAH" is printed vertically on the left, and "10000" is printed in large digits. Below the emblem, the words "METERA" and "TEMPEL" are printed. A handwritten signature in black ink is written across the right side of the stamp. The serial number "9FAKX839228874" is printed at the bottom.

Razyka Imayda

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Razyka Imayda
NIM : 2110111037
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

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

Peran Manajemen Risiko dalam Hubungan *ESG Disclosure*, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

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 Skripsi 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 : 12 Juni 2025

Yang menyatakan,



Razyka Imayda

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI

PERAN MANAJEMEN RISIKO DALAM HUBUNGAN *ESG DISCLOSURE*, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh :

RAZYKA IMAYDA 2110111037

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 3 Juli 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**

Dr. Sri Mulyantini, SE., MM
Ketua Penguji

Ir. Muhaswad Dwiyanto, M.Pd
Penguji I

Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE., MM
Penguji II

Dr. Jubaedah, S.E., M.M
Dekan

Siti Hidayati, S.E., M.M
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 3 Juli 2025

**THE ROLE OF RISK MANAGEMENT IN THE RELATIONSHIP
BETWEEN ESG DISCLOSURE, PROFITABILITY, AND
LEVERAGE ON FIRM VALUE IN THE ENERGY SECTOR
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE**

By Razyka Imayda

Abstract

The energy sector is highly strategic yet vulnerable to external forces such as commodity-price volatility, energy-transition policies, and global geopolitical uncertainty. These conditions require energy companies to treat risk management not merely as an administrative task but as an integral element of long-term value creation. This study looks at how Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure, profitability, and leverage impact a company's value, while also checking how risk management plays a role in this. The analysis covers energy firms listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2021–2023 period and employs a quantitative approach using panel-data regression and Sobel tests processed with EViews 12. Results show that profitability exerts a positive and significant influence on firm value, whereas ESG disclosure and leverage have no significant effect. Furthermore, risk management does not significantly mediate the relationships among ESG disclosure, profitability, leverage, and firm value. These findings indicate that ESG disclosure and leverage fail to create value when they are not accompanied by effective, strategic risk management. The study underscores the need to embed risk management into business decision-making, to develop outcome-oriented sustainability-reporting regulations, and to raise investor literacy regarding risk governance in the energy sector.

Keywords: ESG disclosure, profitability, leverage, risk management, firm value.

PERAN MANAJEMEN RISIKO DALAM HUBUNGAN *ESG DISCLOSURE*, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh Razyka Imayda

Abstrak

Sektor energi merupakan salah satu sektor strategis yang sangat dipengaruhi oleh dinamika eksternal seperti fluktuasi harga komoditas, kebijakan transisi energi, dan ketidakpastian geopolitik global. Kondisi ini menuntut perusahaan energi untuk memiliki pengelolaan risiko yang tidak hanya bersifat administratif, tetapi juga terintegrasi dalam strategi penciptaan nilai jangka panjang. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *ESG disclosure*, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan, serta menguji peran manajemen risiko sebagai variabel mediasi. Penelitian dilakukan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2023, dengan menggunakan pendekatan kuantitatif melalui analisis regresi data panel dan uji Sobel yang diolah menggunakan EViews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya profitabilitas yang memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, *ESG disclosure* dan leverage tidak menunjukkan pengaruh signifikan. Selain itu, manajemen risiko tidak terbukti secara signifikan memediasi hubungan antara *ESG disclosure*, profitabilitas, maupun leverage terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa *ESG disclosure* dan leverage belum mampu menciptakan nilai apabila tidak diiringi dengan pengelolaan risiko yang efektif dan strategis. Implikasi dari penelitian ini menekankan pentingnya integrasi manajemen risiko dalam pengambilan keputusan bisnis, penyusunan kebijakan pelaporan keberlanjutan yang berbasis hasil oleh regulator, serta peningkatan literasi investor terhadap manajemen risiko dan tata kelola perusahaan sektor energi.

Kata Kunci: *ESG disclosure*, profitabilitas, leverage, manajemen risiko, nilai perusahaan.

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR SEMESTER GENAP TA. 2024/2025

Pada hari ini, Kamis, tanggal 3 Juli 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Razyka Imayda

NIM : 2110111037

Program Studi : Manajemen S1

Judul Tugas Akhir :

**PERAN MANAJEMEN RISIKO DALAM HUBUNGAN ESG DISCLOSURE,
PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata
dan Nilai Huruf

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Sri Mulyantini, SE., MM	Ketua	
2	Ir. Muhaswad Dwiyanto, M.Pd	Anggota I	
3	Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE., MM	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 3 Juli 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Manajemen S1

Siti Hidayati, SE, MM

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Peran Manajemen Risiko dalam Hubungan *ESG Disclosure*, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan dukungan dan bimbingan, yaitu:

1. Dr. Jubaedah, S.E., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Dr. Yudi Nur Supriadi, Sos.I., MM., selaku Ketua Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
3. Siti Hidayati, S.E., MM., selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
4. Dr. Dewi Cahyani Pangestuti SE., MM., selaku Dosen Pembimbing, yang telah memberikan bimbingan, nasihat, serta saran yang sangat berarti selama penyusunan skripsi ini.
5. Kedua orang tua penulis yaitu Ibu Dewi dan Bapak Mastur serta seluruh keluarga penulis yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis baik moril maupun materil selama menempuh perkuliahan dan penyelesaian studi.
6. Akmal Fikri Fadhiilah sebagai seseorang yang spesial bagi penulis yang selalu membantu dan memberikan semangat serta dukungan dalam penyusunan skripsi.

7. Sahabat penulis yaitu Irma Mulyani, Firda Melani, Restina Apriliani, serta teman-teman penulis lainnya yang tidak bisa disebutkan yang selalu membantu, mendukung, dan berbagi saran dalam penyusunan skripsi.
8. Terima kasih kepada Razyka Imayda, yaitu diri saya sendiri yang telah berjuang dengan semangat dan yakin dengan apa yang dimulai harus dikerjakan dan diselesaikan dengan maksimal. Semoga ilmu yang dimiliki dapat memberikan manfaat bagi pribadi maupun orang banyak nantinya.

Jakarta, 15 Juni 2025

Razyka Imayda

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Hasil Penelitian	10
1.4.1. Manfaat Teoritis.....	10
1.4.2. Manfaat Praktis	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1. Landasan Teori	11
2.1.1. Teori Legitimasi.....	11
2.1.2. Teori Sinyal.....	12
2.1.3. Teori <i>Pecking Order</i>	13
2.1.4. Teori Stakeholder.....	15
2.1.6. Nilai Perusahaan	18
2.1.7. <i>ESG Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	20
2.1.8. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	23
2.1.9. Leverage terhadap Nilai perusahaan.....	25
2.1.10. <i>ESG Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Manajemen Risiko	27
2.1.11. Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Manajemen Risiko	28
2.1.12. Leverage terhadap Nilai Perusahaan melalui Manajemen Risiko	29
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	31
2.3. Model Penelitian.....	40
2.4. Hipotesis Penelitian	40
BAB III METODE PENELITIAN	41
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
3.1.1. Definisi Operasional	41
3.1.2. Pengukuran Variabel.....	42
3.2. Populasi dan Sampel	44

3.2.1. Populasi.....	44
3.2.2. Sampel	44
3.3. Teknik Pengumpulan Data	45
3.3.1. Jenis Data.....	45
3.3.2. Sumber Data	45
3.3.3. Pengumpulan Data.....	45
3.4. Teknis Analisis Data	45
3.4.1. Analisis Deskriptif.....	45
3.4.2. Analisis Regresi	46
3.4.3. Model Regresi.....	49
3.4.4. Uji Hipotesis	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	52
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	52
4.2. Deskripsi Data Penelitian	53
4.2.1. Nilai Perusahaan	53
4.2.2. <i>ESG Disclosure</i>	56
4.2.3. Profitabilitas.....	58
4.2.4. Leverage.....	60
4.2.5. Manajemen Risiko	63
4.3. Uji Hipotesis dan Analisis	66
4.3.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	66
4.3.2. Analisis Regresi Data Panel.....	69
4.3.3. Model Persamaan Regresi Data Panel	72
4.3.4. Uji Hipotesis	74
4.4. Pembahasan	79
4.4.1. Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	79
4.4.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	82
4.4.3. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan	84
4.4.4. Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Manajemen Risiko	86
4.4.5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Manajemen Risiko	89
4.4.6. Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan melalui Manajemen Risiko	93
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	97
5.1. Simpulan.....	97
5.2. Keterbatasan Penelitian	98
5.3. Saran	100
DAFTAR PUSTAKA	103
RIWAYAT HIDUP	115
LAMPIRAN.....	116

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Interpretasi Skor ESG	22
Tabel 2. Deskripsi Indikator Advanced Enterprise Risk Management	29
Tabel 3. Interpretasi Skor Manajemen Risiko	30
Tabel 4. Matriks Penelitian Sebelumnya terhadap Nilai Perusahaan.....	36
Tabel 5. Kriteria Sampel Penelitian	52
Tabel 6. Perusahaan Sektor Energi sebagai Sampel Penelitian	53
Tabel 7. Data Nilai Perusahaan.....	54
Tabel 8. Data ESG Disclosure	56
Tabel 9. Data Profitabilitas	58
Tabel 10. Data Leverage	61
Tabel 11. Data Manajemen Risiko.....	63
Tabel 12. Statistik Deskriptif	66
Tabel 13. Hasil Uji Chow	70
Tabel 14. Hasil Uji Hausman.....	70
Tabel 15. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	71
Tabel 16. Hasil Uji Random Effect Model (REM)	72
Tabel 17. Hasil Uji t (Uji Parsial)	74
Tabel 18. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. IDX Index Fact Sheet IDXENERGY tahun 2023.....	2
Gambar 2. Grafik Emisi Gas Rumah Kaca (GRK) di Indonesia tahun 2013-2023	3
Gambar 3. Grafik Rata-rata ROE, DER dan PBV pada 15 Perusahaan Sektor Energi Periode 2021-2023.....	6
Gambar 4. Model Penelitian	40

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Indikator ESG disclosure
- Lampiran 2. Data Sampel
- Lampiran 3. Statistik Deskriptif
- Lampiran 4. Hasil Uji Regresi Data Panel
- Lampiran 5. Hasil Uji t dan Koefisien Determinasi