



***INDEPENDENCE BOARD* SEBAGAI FAKTOR MODERASI  
DALAM PENGARUH *ESG DISCLOSURE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**

**TESIS**

**UMMI ASKIAH  
2310124002**

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



***INDEPENDENCE BOARD* SEBAGAI FAKTOR MODERASI  
DALAM PENGARUH *ESG DISCLOSURE* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**

**TESIS**

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

**UMMI ASKIAH**

**2310124002**

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

### PERNYATAAN ORISINILITAS

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

Nama : Ummi Askiah

NIM : 2310124002

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

Jakarta, 4 Juli 2025

Yang menyatakan,



Ummi Askiah

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Ummi Askiah  
NIM : 2310124002  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Magister Akuntansi  
Jenis Karya : Tesis

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

*Independence Board* Sebagai Faktor Moderasi Dalam Pengaruh *ESG Disclosure* Terhadap Nilai Perusahaan

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 : 4 Juli 2025

Yang menyatakan,

  
A1338AMX116812103  
Ummi Askiah

TESIS

**INDEPENDENCE BOARD SEBAGAI FAKTOR MODERASI  
DALAM PENGARUH ESG DISCLOSURE TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Ummi Askiah

NIM. 2310124002

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 08 Juli 2025  
dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Dianwicakasih Ariefliara, SE, Ak, M.Ak, CA, CSRS, GRCE

Ketua Penguji



Dr. Anda Dwiharvadi, S.E., M.Si., Ak.,

CA  
Penguji I



Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak, CPMA,

CA  
Penguji II



Dr. Jubaedah, SE., MM  
Dekan



Dr. Amrie Firmansyah, MM., M.Ak.  
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 17 Juli 2025

## BERITA ACARA



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.uprvj.ac.id , e-mail : febuprvj@uprvj.ac.id

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

Pada hari ini, Senin, tanggal 08 Juli 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir  
bagi mahasiswa:

Nama : Ummi Askiah

NIM : 2310124002

Program Studi : Akuntansi S2

Judul Tugas Akhir :

INDEPENDENCE BOARD SEBAGAI FAKTOR MODERASI DALAM PENGARUH  
ESG DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang\**, dengan Nilai Rata-Rata 86,83  
dan Nilai Huruf A....

#### Tim Penguji

| No | Dosen Penguji                                         | Jabatan        | Tanda Tangan |
|----|-------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| 1  | Dr. Dianwicakasih Arietiara SE, Ak,<br>M.Ak, CA, CSRS | Ketua          |              |
| 2  | Dr. Anda Dwiharyadi, S.E., M.Si., Ak., CA             | Anggota I      |              |
| 3  | Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak, CPMA,<br>CA             | 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, 08 Juli 2025

Mengesahkan  
a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S2

Dr. Amrie Firmansyah, SE., M.Ak., ME

## PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Pascasarjana Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta (UPNVJ), Angkatan 2023. Tesis yang berjudul "*Independence Board* Sebagai Faktor Moderasi Dalam Pengaruh Esg Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan" ini tentu tidak dapat terselesaikan tanpa doa, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA, CA selaku dosen pembimbing I, dan Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M selaku dosen pembimbing II, atas segala bimbingan, masukan, serta kesabaran dalam membimbing penulis hingga tesis ini terselesaikan dengan baik.
2. Ibu tercinta Roisah dan almarhum Ayahanda Kursin, yang senantiasa menjadi sumber kekuatan, doa, dan semangat dalam setiap langkah kehidupan penulis. Semoga Allah SWT memberikan tempat terbaik di sisi-Nya bagi almarhum Ayahanda.
3. Suami tercinta Khoirul Masalik, atas cinta, doa, dan dukungan tanpa henti yang menjadi penopang utama dalam proses studi hingga penyusunan tesis ini. Terima kasih telah menjadi sumber semangat dan penghiburan dalam setiap tantangan.
4. Kakak tercinta Uswatun Khasanah, atas kasih sayang, perhatian, serta semangat yang selalu diberikan kepada penulis. Terima kasih atas dukungan yang begitu berarti dalam setiap proses perjuangan ini.
5. Seluruh dosen dan staf Program Magister Akuntansi UPN Veteran Jakarta, serta teman-teman seperjuangan Angkatan 2023 yang telah memberikan pengalaman belajar dan kebersamaan yang berharga selama masa studi.

Penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan demi penyempurnaan di masa mendatang. Akhir kata, semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan praktik akuntansi di masa yang akan datang.

Jakarta, Juli 2025

Penulis

## DAFTAR ISI

|                                          |     |
|------------------------------------------|-----|
| HALAMAN SAMPUL .....                     | i   |
| HALAMAN JUDUL .....                      | ii  |
| PERNYATAAN ORISINILITAS.....             | iii |
| PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....    | iv  |
| LEMBAR PENGESAHAN .....                  | v   |
| ABSTRAK .....                            | vi  |
| ABSTACT .....                            | vii |
| DAFTAR ISI.....                          | x   |
| DAFTAR TABEL .....                       | xii |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                     | xiv |
| BAB I.....                               | 15  |
| PENDAHULUAN .....                        | 15  |
| 1.1    Latar Belakang.....               | 15  |
| 1.2    Rumusan Masalah .....             | 20  |
| 1.3    Tujuan Penelitian .....           | 20  |
| 1.4    Manfaat Penelitian.....           | 21  |
| BAB II .....                             | 22  |
| TINJAUAN PUSTAKA .....                   | 22  |
| 2.1    Landasan Teori.....               | 22  |
| 2.1.1 <i>Agency Theory</i> .....         | 22  |
| 2.1.2 <i>Stakeholder Theory</i> .....    | 22  |
| 2.1.3 <i>Signallyng Theory</i> .....     | 24  |
| 2.1.4    Nilai Perusahaan .....          | 24  |
| 2.1.5    ESG.....                        | 26  |
| 2.1.6 <i>Board Structure</i> .....       | 33  |
| 2.1.7 <i>Dewan Independen</i> .....      | 36  |
| 2.1.8    Struktur Modal.....             | 38  |
| 2.1.9 <i>Firm Size</i> .....             | 39  |
| 2.2    Hasil Penelitian Sebelumnya ..... | 39  |
| 2.3    Kerangka Berpikir .....           | 48  |
| 2.4    Hipotesis .....                   | 49  |

|                                                          |     |
|----------------------------------------------------------|-----|
| BAB III.....                                             | 57  |
| METODOLOGI PENELITIAN .....                              | 57  |
| 3.1    Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 57  |
| 3.1.1    Variabel Dependen.....                          | 57  |
| 3.1.2    Variabel Independen .....                       | 58  |
| 3.1.3    Variabel Moderasi.....                          | 60  |
| 3.1.4    Variabel Kontrol .....                          | 61  |
| 3.2    Populasi dan Sampel.....                          | 62  |
| 3.2.1    Populasi .....                                  | 62  |
| 3.2.2    Sampel .....                                    | 62  |
| 3.3    Teknik Pengumpulan Data.....                      | 63  |
| 3.3.1    Jenis data .....                                | 63  |
| 3.3.2    Sumber data .....                               | 63  |
| 3.3.3    Pengumpulan data .....                          | 63  |
| 3.4    Teknik Analisis Data.....                         | 63  |
| BAB IV.....                                              | 68  |
| PEMBAHASAN.....                                          | 68  |
| 4.1    Hasil Penelitian.....                             | 68  |
| 4.2    Uji Hipotesis dan Analisis .....                  | 69  |
| 4.2.1    Analisis Statistik Deskriptif.....              | 69  |
| 4.2.2    Uji Kelayakan Model.....                        | 82  |
| 4.2.3    Uji Asumsi Klasik.....                          | 83  |
| 4.2.4    Uji Regresi Linier Berganda.....                | 85  |
| 4.3    Pembahasan .....                                  | 88  |
| BAB V .....                                              | 102 |
| SIMPULAN DAN SARAN.....                                  | 102 |
| 5.1    Simpulan.....                                     | 102 |
| 5.2    Saran .....                                       | 103 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                     | 105 |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....                               | 121 |
| LAMPIRAN .....                                           | 122 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                             |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1. Data Historis Emisi GRK di Indonesia.....                                          | 17 |
| Tabel 2. Rentang skor penilaian <i>ESG disclosure</i> menurut LSEG .....                    | 59 |
| Tabel 3. Jumlah sampel Penelitian .....                                                     | 68 |
| Tabel 4. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....                                           | 69 |
| Tabel 5. Distribusi Observasi <i>TobinsQ</i> : Indonesia dan Filipina .....                 | 70 |
| Tabel 6. Distribusi Observasi <i>Environmental Disclosure</i> : Indonesia dan Filipina..... | 71 |
| Tabel 7. Distribusi Observasi <i>Social Disclosure</i> : Indonesia dan Filipina .....       | 72 |
| Tabel 8. Distribusi Observasi Governance Disclosure: Indonesia dan Filipina .....           | 73 |
| Tabel 9. Distribusi Observasi ESG Disclosure: Indonesia dan Filipina .....                  | 75 |
| Tabel 10. Distribusi Observasi <i>Dewan Independen</i> : Indonesia dan Filipina.....        | 77 |
| Tabel 11. Perusahaan dengan Leverage 0 (nol) .....                                          | 78 |
| Tabel 12. Distribusi Observasi <i>leverage</i> : Indonesia dan Filipina .....               | 79 |
| Tabel 13. Distribusi Observasi <i>firm size</i> : Indonesia dan Filipina .....              | 81 |
| Tabel 14. Hasil Uji Chow .....                                                              | 82 |
| Tabel 15. Hasil Uji Hausman.....                                                            | 83 |
| Tabel 16. Hasil Uji Multikolinieritas I.....                                                | 83 |
| Tabel 17. Hasil Uji Multikolinieritas II .....                                              | 84 |
| Tabel 18. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....                                               | 85 |
| Tabel 19. Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....                                   | 86 |
| Tabel 20. Ringkasan Hasil Uji Hipotesis .....                                               | 88 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| Gambar 1. Model Penelitian..... | 49 |
|---------------------------------|----|

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                                   |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian .....                                         | 122 |
| Lampiran 2 Data <i>Environmental Disclosure</i> .....                             | 126 |
| Lampiran 3 Data Social Disclosure .....                                           | 138 |
| Lampiran 4 Data <i>Governance Disclosure</i> .....                                | 152 |
| Lampiran 5 Data <i>ESG Composite</i> .....                                        | 166 |
| Lampiran 6 Data <i>Independence Board</i> .....                                   | 180 |
| Lampiran 7 Data Tobins'Q .....                                                    | 194 |
| Lampiran 8 Data Leverage .....                                                    | 208 |
| Lampiran 9 Data <i>Firm Size</i> .....                                            | 222 |
| Lampiran 10 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....                          | 236 |
| Lampiran 11 Hasil Uji Chow.....                                                   | 236 |
| Lampiran 12 Hasil Uji Hausman .....                                               | 237 |
| Lampiran 13 Hasil Uji Multikolinieritas Sebelum Treatment Orthogonalization.....  | 237 |
| Lampiran 14 Hasil Uji Multikolinieritas Setelah Treatment Orthogonalization ..... | 237 |
| Lampiran 15 Hasil Uji Regresi Linier Berganda dengan Robust.....                  | 238 |