



**ANALISIS ESG *DISCLOSURE*, STRUKTUR MODAL, DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA SEKTOR ENERGI DI BEI**

SKRIPSI

ZAHRANI 2210111146

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

2025



**ANALISIS ESG *DISCLOSURE*, STRUKTUR MODAL, DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA SEKTOR ENERGI DI BEI**

SKRIPSI

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

ZAHRANI 2210111146

**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 : Zahrani

NIM. : 2210111146

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

Jakarta, 23 Oktober 2025

A handwritten signature in black ink is written over a rectangular official stamp. The stamp contains the text 'METERAL TEMPEL' and a unique alphanumeric code 'DD1D3AMX391582045'. To the left of the stamp, there is a vertical stamp with the number '1000' and some smaller text.

Yang menyatakan,

(Zahrani)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Zahrani
NIM : 2210111146
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:

Analisis ESG Disclosure, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Energi di BEI

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 : 23 Desember 2025

Yang menyatakan,



(Zahrani)

SKRIPSI

ANALISIS ESG *DISCLOSURE*, STRUKTUR MODAL, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR ENERGI DI BEI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

ZAHRANI 2210111146

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 19 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M.

Ketua Penguji



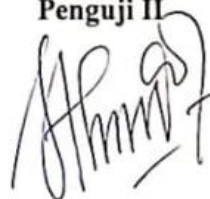
Dra. Alfida Aziz, M.M.
Penguji I



Dr. Ranila Suciati, S.E., M.M., CFP
Penguji II



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



Siti Hidayati, SE., M.M.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 19 Desember 2025

Analysis of ESG Disclosure, Capital Structure, and Firm Growth on Firm Value in The Energy Sector of IDX

By Zahrani

Abstract

This study aims to analyze the effect of ESG disclosure, capital structure, and firm growth on firm value among energy sector issuers listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2022–2024 period. A total of 24 companies were selected as samples, yielding 72 observations determined through panel data based on the availability of annual reports, sustainability reports, and publicly accessible financial data. The study employed panel data regression with the best model selected using the Chow test, Hausman test, and Lagrange Multiplier test. The findings reveal that ESG disclosure has no significant effect on firm value, indicating that sustainability reporting has not yet become a primary consideration for investors in evaluating energy companies. Capital structure, represented by the Debt to Equity Ratio (DER), shows a significant negative effect on Price to Book Value (PBV), suggesting that higher leverage reduces market perceptions of firm value. Meanwhile, firm growth (TAG) does not significantly influence PBV. Simultaneously, the three independent variables significantly affect firm value. These results highlight that investors in the energy sector are more sensitive to financial risk than to sustainability information or asset growth.

Keywords: ESG disclosure, capital structure, firm growth, and firm value.

Analisis ESG *Disclosure*, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Energi di BEI

Oleh Zahrani

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ESG *disclosure*, struktur modal, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada emiten sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024. Penelitian menggunakan 24 perusahaan sebagai sampel dengan total 72 observasi yang disusun dalam bentuk data panel berdasarkan kelengkapan laporan tahunan, laporan keberlanjutan, serta data keuangan yang tersedia secara publik. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan pemilihan model terbaik melalui uji Chow, Hausman, dan Lagrange Multiplier. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG *disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga dapat disimpulkan bahwa pengungkapan keberlanjutan belum menjadi faktor utama dalam penilaian investor terhadap perusahaan energi. Struktur modal yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV), menandakan bahwa peningkatan leverage menurunkan persepsi pasar terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, pertumbuhan perusahaan (TAG) tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV. Secara simultan, ketiga variabel independen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menegaskan bahwa investor sektor energi lebih memerhatikan risiko keuangan dibandingkan informasi keberlanjutan maupun pertumbuhan aset.

Kata kunci: ESG *disclosure*, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan nilai perusahaan.



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 GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Jumat, tanggal 19 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Zahrani
NIM : 2210111146
Program Studi : Manajemen SI
Judul Tugas Akhir :

ANALISIS ESG DISCLOSURE, STRUKTUR MODAL, DAN PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR ENERGI DI
BEI

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata 85,87
dan Nilai Huruf A....

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Ketua	
2	Dra. Alfida Aziz, MM	Anggota I	
3	Dr. Ranila Suciati, SE., MM., CFP	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Corei 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, 19 Desember 2025

Mengesahkan
a.n. DEKAN
Koordinator Prodi Manajemen SI

Siti Hidayati, SE, MM

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia, serta kemudahan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis ESG *disclosure*, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Energi di BEI”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan ketulusan, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini, yaitu:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta.
2. Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, S.E., M.M., Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta.
3. Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta.
4. Ibu Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M., selaku Ketua Penguji, Ibu Dra. Alfida Aziz, M.M. selaku Dosen Penguji 1, dan Ibu Dr. Ranila Suciati, S.E., M.M., CFP selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, masukan, dan motivasi selama proses penelitian dan penyusunan skripsi.
5. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta atas ilmu dan layanan akademik yang diberikan.
6. Orang tua dan adik yang selalu memberi dukungan dan doa selama proses pengerjaan skripsi.

Jakarta, 19 Desember 2025

Zahrani

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
<i>Abstract</i>	vi
Abstrak	vii
BERITA ACARA UJIAN	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	18
1.3. Tujuan Penelitian	18
1.4. Manfaat Penelitian	18
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 20
2.1. Landasan Teori.....	20
2.1.1. Teori Stakeholder.....	20
2.1.2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	20
2.1.3. <i>Trade-Off Theory</i>	23
2.1.4. Nilai Perusahaan	26
2.1.5. <i>ESG disclosure</i>	28
2.1.6. Struktur Modal	32

2.1.7. Pertumbuhan Perusahaan	33
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	35
2.3. Model Penelitian	54
2.4. Hipotesis Penelitian	55
BAB III METODE PENELITIAN	60
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	60
3.1.1. Definisi Operasional	60
3.1.2. Pengukuran Variabel	63
3.2. Populasi dan Sampel.....	65
3.2.1. Populasi	65
3.2.2. Sampel	66
3.3. Teknik Pengumpulan Data	67
3.3.1. Jenis Data	67
3.3.2. Sumber Data.....	67
3.3.3. Metode Pengumpulan Data	67
3.4. Teknik Analisis Data	68
3.4.1. Analisis Statistik Deskriptif	68
3.4.2. Analisis Regresi Data Panel	68
3.4.3. Uji Asumsi Klasik.....	71
3.4.4. Uji Hipotesis.....	72
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	74
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	74
4.2. Deskripsi Data Penelitian	76
4.2.1. Nilai Perusahaan	76
4.2.2. ESG <i>disclosure</i>	80
4.2.3. Struktur Modal	84
4.2.4. Pertumbuhan Perusahaan	88
4.3. Uji Hipotesis dan Analisis	92

4.3.1. Analisis Statistik Deskriptif	92
4.3.2. Analisis Regresi Data Panel	98
4.3.3. Uji Asumsi Klasik	105
4.3.4. Uji Hipotesis.....	112
4.4. Pembahasan.....	117
4.4.1. Pengaruh ESG <i>disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	117
4.4.2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	121
4.4.3. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	124
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	128
5.1. Kesimpulan.....	128
5.2. Keterbatasan Penelitian	129
5.3. Saran	130
5.3.1. Aspek Teoritis	130
5.3.2. Aspek Praktis	131
DAFTAR PUSTAKA	133
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks Penelitian Sebelumnya	48
Tabel 2.	Kriteria Populasi	66
Tabel 3.	Daftar Nama Sampel Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks IDXENERGY Periode 2022-2024	74
Tabel 4.	Data Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks IDXENERGY periode 2022-2024.....	77
Tabel 5.	Data ESG <i>disclosure</i> pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks IDXENERGY periode 2022-2024.....	81
Tabel 6.	Data Struktur Modal pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks IDXENERGY periode 2022-2024.....	84
Tabel 7.	Data Pertumbuhan Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks IDXENERGY periode 2022-2024	88
Tabel 8.	Hasil Statistik Deskriptif	92
Tabel 9.	Hasil Uji Chow	98
Tabel 10.	Hasil Uji Haussman.....	99
Tabel 11.	Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	101
Tabel 12.	Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	103
Tabel 13.	Hasil Uji Normalitas	106
Tabel 14.	Hasil Uji Multikolinearitas	108
Tabel 15.	Hasil Uji Autokorelasi.....	109
Tabel 16.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	111
Tabel 17.	Hasil Uji Parsial (Uji t)	112
Tabel 18.	Hasil Uji Simultan (Uji f).....	114
Tabel 19.	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	115

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Indeks Tahunan Gas Rumah Kaca (AGGI) periode tahun 1979-2021	3
Gambar 2. <i>IDX Index Fact Sheet</i> IDXENERGY tahun 2023	6
Gambar 3. Pergerakan Harga Saham PT Adaro Energy Indonesia Tbk (ADRO) 2018–2025.....	7
Gambar 4. <i>Investment Realization in the Energy and Mineral Resources Sector</i>	9
Gambar 5. Kerangka Konseptual	55

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Data Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks IDXENERGY periode 2022-2024
- Lampiran 3. Data ESG *disclosure* pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks IDXENERGY periode 2022-2024
- Lampiran 4. Data Struktur Modal pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks IDXENERGY periode 2022-2024
- Lampiran 5. Data Pertumbuhan Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks IDXENERGY periode 2022-2024
- Lampiran 6. Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 7. Hasil Uji Chow
- Lampiran 8. Hasil Uji Haussman
- Lampiran 9. Hasil Uji Lagrange Multiplier
- Lampiran 10. Hasil Regresi Data Panel *Fixed Effect Model* (FEM)
- Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 12. Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 13. Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 14. Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 15. Hasil Uji Parsial (Uji t)
- Lampiran 16. Hasil Uji Simultan (Uji f)
- Lampiran 17. Hasil Uji Koefisien Determinasi