



**PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: STUDI PERBANDINGAN
PERUSAHAAN ESG *LEADERS* DI NEGARA BERKEMBANG
DAN NEGARA MAJU (INDONESIA DAN PRANCIS)**

SKRIPSI

DENNY MAULANA SUBAGIO

2210112175

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

2025



**PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: STUDI PERBANDINGAN
PERUSAHAAN ESG *LEADERS* DI NEGARA BERKEMBANG
DAN NEGARA MAJU (INDONESIA DAN PRANCIS)**

SKRIPSI

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

DENNY MAULANA SUBAGIO

2210112175

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI 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 : Denny Maulana Subagio

NIM. : 2210112175

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

Depok, 2 Desember 2025

Yang Menyatakan,



(Denny Maulana Subagio)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIS

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

Nama : Denny Maulana Subagio
NIM : 2210112175
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
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:

Pengaruh Pengungkapan ESG Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Perbandingan Perusahaan Di Negara Berkembang Dan Negara Maju (Indonesia Dan Prancis)

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 : Depok

Pada tanggal : 2 Desember 2025

Yang menyatakan,



(Denny Maulana Subagio)

SKRIPSI

**PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: STUDI PERBANDINGAN
PERUSAHAAN *ESG LEADERS* DI NEGARA BERKEMBANG
DAN NEGARA MAJU (INDONESIA DAN PRANCIS)**

**Dipersiapkan dan disusun oleh:
Denny Maulana Subagio 2210112175**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 15 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**

**Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak.,
CPMA, CA, CGOP
Ketua Penguji**

**Amdi Very Dharma, Ak, M.
Acc, CA, CGCAE
Penguji I**

**Prof. Dr. Dianwicakasih Arieftiara
SE, Ak, M.Ak, CA., CSRS.
Penguji II**



**Dr. Jubaedah, SE., MM.
Dekan**

**Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak.
Koordinator Program Studi**

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 15 Desember 2025

The Effect of ESG Disclosure and Profitability on Firm value: A Comparative Study of ESG Leaders Companies in Emerging and Developed Countries (Indonesia and France)

By: Denny Maulana Subagio

Abstract

This study examines whether Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure and profitability affect firm value, and whether these effects differ between an emerging market (Indonesia) and a developed market (France). The sample consists of 83 ESG leaders listed in Indonesia and France with Refinitiv ESG Combined Scores, observed over 2022–2024 (249 firm-year observations). Firm value is proxied by Tobin's Q , while profitability is measured by return on assets (ROA); firm size, stock return, and Leverage are included as control variables. The data are analysed using panel data regression with a fixed-effect model and clustered robust standard errors. The results show that ESG disclosure and profitability do not have a statistically significant effect on firm value, and that there is no significant difference in their impact between Indonesian and French firms. In contrast, stock return has a positive and significant effect on firm value, indicating that, in the short run, market-based performance is more strongly priced by investors than ESG disclosure or accounting profitability in the ESG leaders sample.

Keywords: *ESG disclosure; profitability; firm value; Tobin's Q ; stock return; Indonesia; France.*

Pengaruh Pengungkapan ESG Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Perbandingan Perusahaan *ESG Leaders* Di Negara Berkembang Dan Negara Maju (Indonesia Dan Prancis)

Oleh: Denny Maulana Subagio

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, serta membandingkan apakah pengaruh tersebut berbeda antara negara berkembang (Indonesia) dan negara maju (Prancis). Sampel penelitian terdiri dari 83 perusahaan di Indonesia dan Prancis yang memiliki Refinitiv *ESG Combined Score* dan diamati selama periode 2022–2024, sehingga menghasilkan 249 observasi tahunan perusahaan. Nilai perusahaan diproksikan dengan *Tobin's Q*, sedangkan profitabilitas diukur menggunakan *return on assets* (ROA); ukuran perusahaan, *return* saham, dan *Leverage* digunakan sebagai variabel kontrol. Analisis data dilakukan dengan regresi data panel menggunakan model *fixed effect* dengan *clustered robust standard errors*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ESG dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, serta tidak terdapat perbedaan pengaruh di antara perusahaan Indonesia dan Prancis. Sebaliknya, *return* saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa dalam jangka pendek kinerja berbasis pasar lebih kuat dihargai investor dibandingkan pengungkapan ESG maupun profitabilitas akuntansi pada sampel perusahaan *ESG leaders* yang diteliti.

Kata kunci: pengungkapan ESG; profitabilitas; nilai perusahaan; *Tobin's Q*; *return* saham; Indonesia; Prancis.



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, Senin, tanggal 15 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Denny Maulana Subagio
NIM : 2210112175
Program Studi : Akuntansi S1
Judul Tugas Akhir :

Pengaruh Pengungkapan ESG Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Perbandingan Perusahaan ESG Leaders Di Negara Berkembang Dan Negara Maju (Indonesia Dan Prancis)

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang*, dengan Nilai Rata-Rata 89,10 dan Nilai Huruf ...A...

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA, CA, CGOP	Ketua	
2	Amdi Very Dharma, Ak, M.Acc, CA, CGCAE	Anggota I	
3	Prof. Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE, M.Ak, Ak, CA, CSRS, GRCE	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, 15 Desember 2025

Mengesahkan
a.n. DEKAN
Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Subhanahu wa Ta'ala atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Pengungkapan ESG dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan: Studi Perbandingan Perusahaan *ESG Leaders* di Negara Berkembang dan Negara Maju (Indonesia dan Prancis)” disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Proses penyusunan skripsi ini melalui berbagai tahapan yang tidak terlepas dari kendala, khususnya pada bagian analisis data di Bab IV, namun berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, penulis akhirnya dapat menyelesaikan penelitian ini.

Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi UPN “Veteran” Jakarta, yang telah memberikan kesempatan, arahan, serta dukungan kepada penulis. Secara khusus, penulis berterima kasih karena Ibu Dewi telah memberikan semangat kembali ketika penulis merasa sangat kesulitan dan hampir menyerah pada saat penyusunan Bab IV.
2. Ibu Prof. Dr. Dianwicakasih Ariefiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CSRS. GRCE., selaku dosen pembimbing, yang dengan penuh kesabaran dan ketelitian telah membimbing penulis mulai dari penyusunan proposal hingga penyelesaian skripsi, melalui berbagai masukan, koreksi, dan saran yang sangat berharga.
3. Ibu Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA, CA, CGOP selaku Dosen Ketua Penguji, dan Bapak Amdi Very Dharma, Ak., M.Acc, CA, CGCAE selaku Dosen Penguji 1, yang telah memberikan banyak masukan, pertanyaan kritis, koreksi, dan arahan konstruktif pada saat ujian skripsi, sehingga membantu penulis dalam menyempurnakan isi, metodologi, dan penyajian penelitian ini.

4. Bapak Herijadi Soebagijo selaku ayah saya, Ibu Tri Setyo Yudo Widaryani selaku ibu saya, dan Meidyana Mazaya Subagio selaku adik saya, atas doa, dukungan moril dan materiil, serta kepercayaan yang selalu diberikan kepada penulis dalam menempuh pendidikan hingga tahap akhir studi ini.
5. Seseorang yang sangat istimewa, mahasiswa S1 Akuntansi UPN Veteran Jakarta tersayang saya ber-NIM 2310112064, yang senantiasa memberikan dukungan, pengertian, dan semangat di tengah proses penyusunan skripsi ini, serta menjadi tempat berbagi cerita ketika penulis merasa lelah maupun ragu.
6. Teman-teman penulis di E-boys, Grup Berfaedah, dan Aspiro, begitu pula adik tingkat saya asal Palembang ber-NIM 2310112128, yang telah memberikan banyak bantuan, diskusi, candaan, serta dukungan moral yang membuat proses penyusunan skripsi ini menjadi lebih ringan dan bermakna.
7. Seluruh teman-teman penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu, baik di lingkungan perkuliahan maupun di luar kampus, yang telah memberikan dukungan, motivasi, dan suasana positif selama masa studi dan penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, baik dari segi isi maupun penyajian. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan untuk perbaikan di masa mendatang. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, menjadi bahan referensi bagi penelitian selanjutnya, serta berkontribusi dalam pengembangan kajian akuntansi dan keuangan berkelanjutan.

Depok, 13 Desember 2025



Denny Maulana Subagio

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
<i>Abstract</i>	vi
Abstrak	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Hasil Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1. Landasan Teori.....	10
2.2.1. Teori <i>Stakeholder</i>	10
2.2.2. Nilai Perusahaan (Y).....	11
2.2.3. <i>Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure (X1)</i> .	12
2.2.4. Profitabilitas (X2).....	14
2.2.5. <i>Firm size</i> (Variabel Kontrol).....	16

2.2.6.	<i>Return Saham</i> (Variabel Kontrol)	17
2.2.7.	<i>Leverage</i> (Variabel Kontrol).....	19
2.2.	Penelitian Sebelumnya.....	20
2.3.	Kerangka Pemikiran.....	28
2.4.	Pengembangan Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN.....		34
3.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
3.1.1.	Pengungkapan ESG.....	34
3.1.2.	Profitabilitas	34
3.1.3.	Nilai Perusahaan.....	35
3.1.4.	<i>Firm size</i> (Variabel Kontrol).....	35
3.1.5.	<i>Return Saham</i> (Variabel Kontrol).....	36
3.1.6.	<i>Leverage</i> (Variabel Kontrol).....	37
3.2.	Penentuan Populasi dan Sampel.....	38
3.2.1.	Populasi	38
3.2.2.	Sampel.....	39
3.3.	Teknik Pengumpulan Data	39
3.4.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	41
3.4.1.	Statistik Deskriptif	41
3.4.2.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	41
3.4.3.	Uji Asumsi Klasik	42
3.4.4.	Model Regresi Data Panel.....	42
3.4.5.	Uji Kelayakan.....	44
3.4.6.	Uji Hipotesis	45
a.	Efek dasar di Indonesia (<i>baseline</i> , DFRA=0)	46
b.	Perbandingan lintas-negara (Indonesia vs Prancis).....	46

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	48
4.1. Hasil Penelitian	48
4.1.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	48
4.1.2. Deskripsi Data Penelitian.....	53
4.1.3. Uji Kualitas Data.....	54
4.1.3.1. Uji Model Data Panel.....	55
4.1.3.1.1. <i>Chow Test</i> :	55
4.1.3.1.2. <i>Breusch-Pagan LM Test</i>	56
4.1.3.1.3. <i>Hausman Test</i> :	57
4.1.3.2. Uji Asumsi Klasik.....	57
4.1.3.2.1. Uji Normalitas.....	57
4.1.3.2.2. Central limit theorem	63
4.1.3.2.3. Uji Multikolinearitas	65
4.1.3.2.4. Uji Heteroskedastisitas.....	67
4.1.3.2.5. Uji Autokorelasi.....	67
4.1.3.2.6. Uji <i>Matrix of Correlation</i>	68
4.1.3.2.7. Analisis Statistik Deskriptif	69
4.1.4. Uji Hipotesis	72
4.1.4.1. Uji F dan R ²	72
4.1.4.2. Uji t	73
4.1.4.3. Model Regresi Berganda.....	75
4.2. Pembahasan.....	77
4.2.1. Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan.....	78
4.2.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	81
4.2.3. Perbandingan Indonesia–Prancis dan Peran Variabel Kontrol	84
4.3. Keterbatasan Penelitian.....	88

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	91
5.1. Simpulan	91
5.2. Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA	99
RIWAYAT HIDUP.....	110
LAMPIRAN.....	111

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 2. Daftar Perusahaan Prancis.....	48
Tabel 3. Daftar Perusahaan Indonesia.....	51
Tabel 4. Hasil Uji <i>Chow-Test</i>	55
Tabel 5. Hasil <i>Breusch-Pagan LM Test</i>	56
Tabel 6. Hasil Uji <i>Hausman Test</i>	57
Tabel 7. Hasil <i>Skewness-Kurtosis Test</i> (data mentah).....	57
Tabel 8 Hasil <i>Skewness-Kurtosis Test</i> (setelah winsorisasi 5%).....	58
Tabel 9. Ladder Transformasi <i>Tobin_w5</i>	59
Tabel 10. Ladder Transformasi <i>Esg_w5</i>	60
Tabel 11. Ladder Transformasi <i>ROA_w5</i>	60
Tabel 12. Ladder Transformasi <i>SIZE_w5</i>	60
Tabel 13. Ladder Transformasi <i>RS_w5</i>	61
Tabel 14. Ladder Transformasi <i>Lev_w5</i>	61
Tabel 15. Ladder Transformasi <i>ESG_DFRA_w5</i>	62
Tabel 16. Ladder Transformasi <i>ROA_DFRA_w5</i>	62
Tabel 17. Hasil Uji VIF Sebelum <i>Mean-centering</i>	65
Tabel 18. Hasil Uji VIF Setelah <i>Mean-centering</i>	66
Tabel 19. Hasil Uji <i>Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity</i> 67	
Tabel 20. Hasil Uji <i>Wooldridge Test for Autocorrelation in Panel Data</i>	67
Tabel 21. <i>Matrix of Correlations</i>	68
Tabel 22. Hasil Uji Statistik Deskriptif Seluruh Perusahaan	69
Tabel 23. Hasil Uji Statistik Deskriptif Perusahaan Indonesia	70
Tabel 24. Hasil Uji Statistik Deskriptif Perusahaan Prancis	71
Tabel 25. Hasil Uji F dan Koefisien Determinasi (R^2).....	72
Tabel 26. Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	30
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan	111
Lampiran 2. Data Keseluruhan Perusahaan	117
Lampiran 3. Hasil Olah Data Stata v12	123