



**PERAN KINERJA KEUANGAN DALAM MEMODERASI HUBUNGAN
GREEN INVESTMENT DAN ESG *DISCLOSURE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

SKRIPSI

MELISA ANDRIANI 2210112018

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



**PERAN KINERJA KEUANGAN DALAM MEMODERASI HUBUNGAN
GREEN INVESTMENT DAN *ESG DISCLOSURE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

SKRIPSI

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

MELISA ANDRIANI 2210112018

**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 : Melisa Andriani

NIM. : 2210112018

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

Jakarta, 5 Desember 2025

Yang menyatakan,



(Melisa Andriani)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Melisa Andriani
NIM : 2210112018
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 :

**Peran Kinerja Keuangan dalam Memoderasi Hubungan *Green Investment* dan 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 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 : 5 Desember 2025
Yang menyatakan, materai



(..... Melisa Andriani)

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

PERAN KINERJA KEUANGAN DALAM MEMODERASI HUBUNGAN GREEN INVESTMENT DAN ESG DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Dipersiapkan dan disusun oleh :

MELISA ANDRIANI 2210112018

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 17 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Drs. Munasiron Miftah, MM, CRP
Ketua Penguji

Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak
Penguji I

Husnah Nur Laela Ermava SE, MM, Ak, CA, CTA, CGP, CAP
Penguji II (Pembimbing)


Dr. Jubaedah, SE, MM
Dekan

Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 17 Desember 2025

Moderating Effect of Financial Performance on the Relationship Between Green Investment, ESG Disclosure, and Firm Value

By Melisa Andriani

ABSTRACT

This research adopts quantitative approach to analyze how green investment and ESG disclosure affect firm value, with financial performance acting as a moderating factor in the relationship. The research includes 60 companies representing basic materials companies traded on the BEI within the timeframe 2022–2024 period, selected through purposive sampling. The study utilized panel data regression with the Fixed Effect Model as the chosen analytical approach with robust standard errors at a 5% significance level. The results indicate that green investment has a significantly positive effect on firm value, while ESG disclosure exhibits a significant negative influence. In addition, financial performance is found not to moderate the relationship between green investment and ESG disclosure with firm value. These findings indicate that the market responds more to concrete environmental investments than to sustainability disclosures, which are considered to not yet provide direct economic benefits. Limitations include restricted access to annual reports and sustainability reports, inconsistent application of GRI standards in the basic materials sector, and subjectivity in assessing ESG disclosures. Further research is recommended to use more comprehensive ESG data sources, expand the period and sector coverage, and consider measurements and add other variables.

Keywords: *Green Investment, ESG Disclosure, Financial Performance, Firm Value.*

Peran Kinerja Keuangan dalam Memoderasi Hubungan *Green Investment* dan *ESG Disclosure* Terhadap Nilai Perusahaan

Oleh Melisa Andriani

ABSTRAK

Penelitian ini menerapkan metode kuantitatif untuk menguji secara empiris bagaimana investasi hijau dan pengungkapan ESG berdampak pada nilai perusahaan dengan memasukkan kinerja keuangan sebagai variabel yang memoderasi hubungan tersebut. Studi ini melibatkan 60 entitas dari sektor *basic materials* yang tercatat di BEI sepanjang periode 2022–2024, yang dipilih menggunakan metode purposive sampling sehingga menghasilkan 180 data observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi panel dengan menerapkan *Fixed Effect Model* dengan *robust standard errors* pada tingkat signifikansi 5%. Dari temuan penelitian diketahui bahwa investasi hijau secara signifikan berdampak positif pada nilai perusahaan, sedangkan pengungkapan ESG berdampak negatif signifikan. Selanjutnya, kinerja keuangan tidak terbukti mampu memperkuat maupun memperlemah hubungan antara investasi hijau maupun pengungkapan ESG terhadap nilai perusahaan. Hasil ini membuktikan bahwa pasar lebih merespons investasi lingkungan yang bersifat konkret dibandingkan pengungkapan keberlanjutan yang dinilai belum memberikan manfaat ekonomi langsung, keterbatasan akses terhadap laporan tahunan dan laporan keberlanjutan, ketidakkonsistenan penerapan standar GRI di sektor *basic materials*, serta subjektivitas dalam penilaian pengungkapan ESG. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan sumber data ESG yang lebih komprehensif, memperluas periode dan cakupan sektor, serta mempertimbangkan pengukuran dan menambahkan variabel lainnya.

Kata Kunci: Investasi Hijau, Pengungkapan ESG, Kinerja Keuangan, 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 GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Rabu, tanggal 17 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Melisa Andriani

NIM : 2210112018

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

**Peran Kinerja Keuangan dalam Memoderasi Hubungan Green Investment dan ESG
Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan**

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / ~~Tidak Lulus Sidang Ulang~~*, dengan Nilai Rata-Rata 89.33
dan Nilai Huruf A.

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Munasiron Miftah, MM, CRP	Ketua	
2	Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak	Anggota I	
3	Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M.M, Ak, 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, 17 Desember 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

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

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan dengan baik skripsi yang berjudul “Peran Kinerja Keuangan dalam Memoderasi Hubungan *Green Investment* dan ESG *Disclosure* Terhadap Nilai Perusahaan”. Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan apresiasi setinggi-tingginya atas dukungan, bimbingan, dan pelajaran yang telah diberikan. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Jubaedah, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Dewi Darmastuti, SE., M.S.Ak., selaku Koordinator Program Studi Sarjana Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
3. Husnah Nur Laela Ermaya, SE., MM., Ak., CA., CTA CGP., CAP, selaku dosen pembimbing yang senantiasa bersabar dalam memberikan bimbingan, arahan, dan saran kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
4. Kedua orang tua penulis dan keluarga tercinta yang menjadi sumber semangat dan doa, serta dukungan yang diberikan tanpa henti dan selalu hadir dalam setiap langkah perjalanan penulis. Skripsi ini penulis persembahkan sebagai wujud terima kasih kepada mereka.
5. Sahabat terdekat penulis selama perkuliahan, Ayu, Diana, Shendy, Valen, Yolanda, dan Diajeng yang selalu hadir untuk membantu dan menjadi tempat berkeluh kesah selama masa perkuliahan berlangsung.
6. Teman-teman seperbimbingan dan seperjuangan yaitu, Fahda, Rahmah, dan Khalisah yang selama 5 bulan terakhir telah memberikan motivasi, bantuan, dan kebersamaan selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Kepada Adel dan Ayunda, sahabat yang telah tumbuh bersama penulis sejak sekolah menengah hingga saat ini. Terima kasih atas setiap dukungan, tawa, dan kehadiran kalian yang selalu menguatkan. Persahabatan ini menjadi bagian penting yang membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.
8. Untuk teman-teman dari grup “Kos Sambat” pada masa SMK dan grup “Aduhaiiii” sejak awal perkuliahan. Terima kasih atas canda, semangat, dan

kebersamaan yang menjadi penyegar di tengah proses akademik hingga skripsi ini dapat diselesaikan.

9. Terakhir, penulis menyampaikan apresiasi kepada diri sendiri, Melisa Andriani, atas tanggung jawab dan keteguhan dalam menyelesaikan perkuliahan hingga skripsi ini. Semoga kesehatan, keberkahan, dan kekuatan senantiasa menyertai penulis serta orang-orang tercinta.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Penulis dengan lapang dada menerima kritik dan saran yang membangun demi perbaikan ke depan. Semoga karya ini bermanfaat bagi pembaca dan memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang keuangan berkelanjutan.

Jakarta, 17 Desember 2025



Melisa Andriani

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>)	12
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	13
2.1.3 Teori <i>Triple Bottom Line</i>	14
2.1.4 Nilai Perusahaan	16
2.1.5 <i>Green investment</i>	18
2.1.6 <i>Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure</i>	21
2.1.7 Kinerja Keuangan	23
2.1.8 <i>Firm Age</i>	25
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	25
2.3 Model Penelitian.....	42

2.4 Pengembangan Hipotesis	42
2.4.1 Pengaruh <i>Green investment</i> terhadap Nilai Perusahaan	42
2.4.2 Pengaruh ESG <i>Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	43
2.4.3 Kinerja Keuangan Memoderasi <i>Green investment</i> Terhadap Nilai Perusahaan	44
2.4.4 Kinerja Keuangan Memoderasi ESG <i>Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan	46
BAB III METODE PENELITIAN	48
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	48
3.1.1 Definisi Operasional Variabel	48
3.1.2 Pengukuran Variabel	50
3.2 Populasi dan Sampel	53
3.2.1 Populasi.....	53
3.2.2 Sampel	54
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	54
3.3.1 Jenis Data	54
3.3.2 Sumber Data	55
3.3.3 Pengumpulan Data	55
3.4 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	55
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	56
3.4.2 Uji Spesifikasi Model	56
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	57
3.4.4 Uji Hipotesis	58
3.4.5 Analisis Regresi	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	60
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	60
4.2 Deskripsi Data Penelitian	61
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis	62
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	62
4.3.2 Uji Spesifikasi Model	65
4.3.3 Uji Asumsi Klasik.....	67
4.3.4 Uji Hipotesis	70

4.3.5 Analisis Model Regresi.....	73
4.4 Pembahasan	75
4.4.1 Pengaruh <i>Green Investment</i> terhadap Nilai Perusahaan	75
4.4.2 Pengaruh ESG <i>Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	76
4.4.3 Kinerja Keuangan Memoderasi <i>Green Investment</i> Terhadap Nilai Perusahaan	79
4.4.4 Kinerja Keuangan Memoderasi ESG <i>Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan	82
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	84
5.1 Simpulan.....	84
5.2 Keterbatasan	85
5.3 Saran	85
DAFTAR PUSTAKA.....	87
RIWAYAT HIDUP.....	97
LAMPIRAN.....	98

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Peringkat PROPER	20
Tabel 2. Matriks Penelitian Sebelumnya.....	37
Tabel 3. Kriteria Sampel Penelitian	61
Tabel 4. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	62
Tabel 5. Hasil Uji Chow	66
Tabel 6. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	66
Tabel 7. Hasil Uji Hausman	67
Tabel 8. Hasil Uji Normalitas (<i>Winsorized</i>)	68
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas.....	68
Tabel 10. Hasil Uji Heterokedastisitas	69
Tabel 11. Hasil Uji Autokorelasi	69
Tabel 12. Hasil Koefisien Determinasi	70
Tabel 13. Hasil Uji Simultan	71
Tabel 14. Hasil Statistik Uji Parsial	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Pertumbuhan Investor di Indonesia	1
Gambar 2. Kinerja Saham Indeks per Sektor hingga Februari 2025	2
Gambar 3. Negara Paling Tercemar Di Dunia Tahun 2024	3
Gambar 4. Model Penelitian Empiris.....	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	98
Lampiran 2. Tabulasi Data Penelitian	100
Lampiran 3. Daftar Pengungkapan ESG Sesuai Standar GRI	105
Lampiran 4. Hasil Output Olah Data STATA v.17	109