



**PENGARUH INTEGRITAS MANAJEMEN TERHADAP KINERJA
ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE DENGAN RISIKO
KEUANGAN SEBAGAI PEMODERASI**

TESIS

AHMAD DANIAL

NIM 2410124001

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2026**



**PENGARUH INTEGRITAS MANAJEMEN TERHADAP KINERJA
ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE DENGAN RISIKO
KEUANGAN SEBAGAI PEMODERASI**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh
Gelar Magister**

AHMAD DANIAL

NIM 2410124001

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2026**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Ahmad Danial

NIM. : 2410124001

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

Jakarta, 20 Juli 2026

Yang menyatakan,


(Ahmad Danial)

The image shows a handwritten signature in blue ink over a yellow and orange revenue stamp. The stamp is labeled '1000' and 'METERAI TEMPEL' with the serial number '2AAD4AOX062103773'.

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Ahmad Danial
NIM. : 2410124001
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 :

Pengaruh Integritas Manajemen Terhadap Kinerja *Environmental, Social, and Governance* dengan Risiko Keuangan sebagai Pemoderasi

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 : 20 Juli 2026

Yang menyatakan,


(Ahmad Danial)

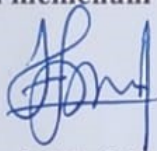
TESIS

PENGARUH INTEGRITAS MANAJEMEN TERHADAP KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE DENGAN RISIKO KEUANGAN SEBAGAI PEMODERASI

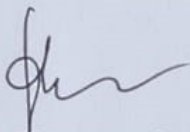
Dipersiapkan dan disusun oleh:

AHMAD DANIAL NIM 2410124001

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 09 Juli 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Ferry Irawan, SE., Ak., S.ST., S.H., M.E., MPP., BKP., CPA., CSRA
Ketua Penguji

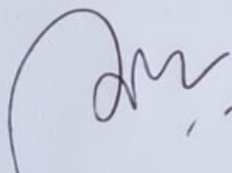


Dr. Amrie Firmansyah
MM, M.Ak, ME, MA, MH, CSRS, CSRA, CS
P, CRP
Penguji I

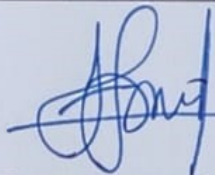


Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak, CPMA,
CA, CGOP

Pembimbing I



Prof. Dr. Dianwicakasih Ariefiara, SE, Ak, M.Ak, CA, CSRS, GRCE
Pembimbing II



Dr. Jubaedah, SE, MM
Dekan

Dr. Ferry Irawan, SE., Ak., S.ST., S.H.,
M.E., MPP., BKP., CPA., CSRA
Koordinator Prodi Magister Akuntansi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 20 Juli 2026

***The Effect of Management Integrity on Environmental, Social, and Governance (ESG)
Performance with Financial Risk as a Moderator***

By Ahmad Danial

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of management integrity on Environmental, Social, and Governance (ESG) performance, with financial risk serving as a moderating variable, in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2015–2024 period. A quantitative approach was employed using secondary data obtained from companies' annual reports and Refinitiv ESG Scores. The research sample consisted of nine companies with 71 firm-year observations selected through purposive sampling. The data were analysed using panel data regression with the Random Effect Model (REM). The results indicate that management integrity does not have a positive effect on ESG performance; therefore, the first hypothesis is rejected. In contrast, financial risk positively moderates the relationship between management integrity and ESG performance, supporting the second hypothesis. These findings suggest that the relationship between management integrity and ESG performance is influenced by the level of financial risk faced by the company. This study implies that improving ESG performance in energy sector companies depends not only on management integrity but also on the firm's financial risk conditions, which shape this relationship.

Keywords: *Management Integrity; ESG Performance; Financial Risk; Energy Sector; Panel Data Regression.*

Pengaruh Integritas Manajemen terhadap Kinerja *Environmental, Social, and Governance* dengan Risiko Keuangan sebagai Pemoderasi

Oleh Ahmad Danial

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh integritas manajemen terhadap kinerja *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dengan risiko keuangan sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015–2024. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan dan Refinitiv ESG *Score*. Sampel penelitian terdiri atas 9 perusahaan dengan 71 observasi yang dipilih menggunakan teknik purposive sampling. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *Random Effect Model* (REM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa integritas manajemen tidak berpengaruh positif terhadap kinerja ESG, sehingga hipotesis pertama ditolak. Sebaliknya, risiko keuangan terbukti memoderasi secara positif hubungan antara integritas manajemen dan kinerja ESG, sehingga hipotesis kedua diterima. Temuan ini menunjukkan bahwa hubungan antara integritas manajemen dan kinerja ESG dipengaruhi oleh tingkat risiko keuangan yang dihadapi perusahaan. Penelitian ini memberikan implikasi bahwa peningkatan kinerja ESG pada perusahaan sektor energi tidak hanya bergantung pada integritas manajemen, tetapi juga dipengaruhi oleh kondisi risiko keuangan yang membentuk hubungan tersebut.

Kata kunci: Integritas Manajemen; Kinerja ESG; Risiko Keuangan; Sektor Energi; Regresi Data Panel.

PRAKATA

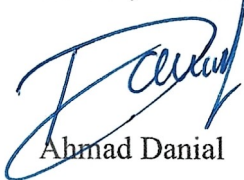
Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik. Penelitian ini dilaksanakan pada periode Agustus 2025 hingga Juni 2026 dengan judul **“Pengaruh Integritas Manajemen terhadap Kinerja Environmental, Social, and Governance (ESG) dengan Risiko Keuangan sebagai Pemoderasi”** pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015–2024. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi.

Penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak, CPMA, CA, CGOP dan Prof. Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE, Ak, M.Ak, CA, CSRS, GRCE selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, masukan, bimbingan, serta motivasi selama proses penyusunan tesis ini.

Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada kedua orang tua, keluarga, sahabat, serta seluruh pihak yang telah memberikan doa, dukungan, dan semangat sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan sebagai bahan penyempurnaan penelitian di masa mendatang. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang akuntansi.

Jakarta, 20 Juli 2026



Ahmad Danial

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK.....	vii
PRAKATA	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
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	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	11
2.1.2 Kinerja <i>Environmental, Social, and Governance</i> (ESG).....	13
2.1.3 Integritas Manajemen	15
2.1.4 Risiko Keuangan dan <i>Cash Flow Volatility</i>	16
2.2 Penelitian yang Relevan	18
2.2.1 Penelitian tentang Hubungan Integritas Manajemen dan Kinerja ESG	18
2.2.2 Penelitian tentang <i>Greenwashing</i> dalam Sektor Energi	20
2.2.3 Penelitian tentang Risiko Keuangan dan Kinerja ESG	23

2.3	Kerangka Berpikir	24
2.3.1	Hubungan Integritas Manajemen terhadap Kinerja ESG	25
2.3.2	Peran Moderasi Risiko Keuangan dalam Hubungan Integritas Manajemen dengan Kinerja ESG.....	26
2.3.3	Model Konseptual Penelitian	27
2.4	Hipotesis Penelitian	29
2.4.1	Pengaruh Integritas Manajemen terhadap Kinerja ESG	29
2.4.2	Peran Moderasi Risiko Keuangan dalam Hubungan Integritas Manajemen dengan Kinerja ESG	31
BAB III METODE PENELITIAN.....		33
3.1	Pendekatan dan Desain Penelitian	33
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
3.2.1	Variabel Independen: Integritas Manajemen	34
3.2.2	Variabel Dependen: Kinerja ESG	37
3.2.3	Variabel Moderasi: Risiko Keuangan	38
3.2.4	Variabel Kontrol	38
3.3	Populasi dan Sampel.....	41
3.3.1	Populasi Penelitian	41
3.3.2	Sampel Penelitian	41
3.4	Jenis dan Sumber Data	42
3.4.1	Jenis Data.....	42
3.4.2	Sumber Data	43
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	43
3.6	Teknik Analisis Data.....	45
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	46
3.6.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	46
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	47
3.6.4	Model Regresi	48
3.6.5	Pengujian Hipotesis	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		50

4.1	Deskripsi Objek Penelitian	50
4.2	Statistik Deskriptif.....	52
4.3	Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	55
4.3.1	Uji Chow	56
4.3.2	Uji Hausman	56
4.3.3	Uji Lagrange Multiplier.....	57
4.4	Uji Asumsi Klasik.....	58
4.4.1	Uji Normalitas	58
4.4.2	Uji Multikolinearitas	60
4.4.3	Uji Heteroskedastisitas	61
4.4.4	Uji Autokorelasi.....	61
4.5	Hasil Estimasi Regresi Panel.....	62
4.6	Pengujian Hipotesis	64
4.6.1	Pengujian Hipotesis Pengaruh Integritas Manajemen terhadap Kinerja ESG (H1)	64
4.6.2	Pengujian Hipotesis Peran Moderasi Risiko Keuangan dalam Hubungan Integritas Manajemen dengan Kinerja ESG (H2).....	65
4.7	Pembahasan	66
4.7.1	Pengaruh Integritas Manajemen terhadap Kinerja ESG (H1)	66
4.7.2	Peran Moderasi Risiko Keuangan dalam Hubungan Integritas Manajemen dengan Kinerja ESG (H2).....	69
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		71
5.1	Kesimpulan.....	72
5.2	Keterbatasan Penelitian	72
5.3	Saran	73
DAFTAR PUSTAKA		75
RIWAYAT HIDUP		82
LAMPIRAN		83

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Ringkasan Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	40
Tabel 4. 1 Proses Seleksi Sampel Penelitian.....	51
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	52
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	53
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow	56
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman.....	57
Tabel 4. 6 Hasil Uji Langrange Multiplier	58
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas Jarque-Bera.....	59
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas (Variance Inflation Factor)	60
Tabel 4. 9 Ringkasan Hasil Uji Asumsi Klasik	62
Tabel 4. 10 Hasil Estimasi Random Effect Model – Variabel Dependen: ESG	62
Tabel 4. 11 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	64
Tabel 4. 12 Hasil Pengujian Hipotesis Pertama (H1)	65
Tabel 4. 13 Hasil Pengujian Hipotesis Kedua (H2) – Efek Moderasi	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Konseptual Penelitian.....	29
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas (Jarque-Bera).....	59

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Skor ESG Sampel Penelitian.....	83
Lampiran 2 Input Data Eviews	87
Lampiran 3 Output Data Eviews Hasil Regresi Panel.....	90