

***The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG)
Disclosure and Institutional Ownership on Firm Value with
Intellectual Capital as a Moderating Variable***

By Fredy Darmawan

Abstract

This study aims to examine and analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure and institutional ownership on firm value, as well as to test the role of intellectual capital as a moderating variable. The population in this study consists of basic materials sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2022–2024 period. By using a purposive sampling technique, a sample of 55 companies was obtained. Data analysis was performed using panel data regression via STATA 17 software at a 10% significance level. The results show that ESG disclosure has a positive and significant effect on firm value, whereas institutional ownership does not have a significant effect. Furthermore, intellectual capital is proven to act as a moderating variable that significantly weakens the positive effect of ESG disclosure on firm value. On the other hand, intellectual capital acts as a pure moderator that significantly changes the relationship between institutional ownership and firm value into a positive and significant effect.

Keywords: *ESG Disclosure, Institutional Ownership, Firm Value, Intellectual Capital, Basic Materials.*

Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance*, Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Dengan Modal Intelektual sebagai Variabel Moderasi

By Fredy Darmawan

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) serta kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, sekaligus menguji peran modal intelektual sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor bahan baku (*basic materials*) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024. Melalui teknik *purposive sampling*, diperoleh sampel sebanyak 55 perusahaan. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel melalui perangkat lunak STATA 17 pada tingkat signifikansi 10%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ESG berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kepemilikan institusional tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Lebih lanjut, modal intelektual terbukti menjadi variabel yang secara signifikan memperlemah pengaruh positif pengungkapan ESG terhadap nilai perusahaan. Di sisi lain, modal intelektual bertindak sebagai moderator murni yang secara signifikan mengubah hubungan antara kepemilikan institusional dan nilai perusahaan menjadi berpengaruh positif dan signifikan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, ESG, kepemilikan institusional, dan modal intelektual