



**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL SOCIAL
GOVERNANCE*, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MODAL
INTELEKTUAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

FREDY DARMAWAN 2210112150

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



**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL SOCIAL
GOVERNANCE*, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MODAL
INTELEKTUAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

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

FREDY DARMAWAN 2210112150

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

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar:

Nama : Fredy Darmawan

NIM : 2210112150

Program Studi : S1 Akuntansi

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

Jakarta, 6 Juli 2026

Yang menyatakan,



(Fredy Darmawan)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Fredy Darmawan
NIM : 2210112150
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : SI Akuntansi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**(PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE*,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MODAL
INTELEKTUAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini. Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/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 : 6 Juli 2026

Yang menyatakan,



(Fredy Darmawan)

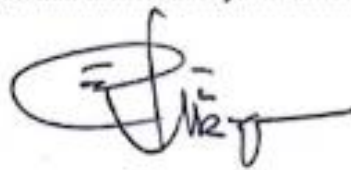
SKRIPSI

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE*, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MODAL INTELEKTUAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Dipersiapkan dan disusun oleh :

FREDY DARMAWAN 2210112150

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 10 Juli 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Anda Dwiharyadi, SE, M.Si., Ak., CA
Ketua Penguji



Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak
Penguji I



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



Dr. Juhaedah, S.E., M.M.
Dekan



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

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 21 Juli 2026

***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: pengungkapan ESG, kepemilikan institusional, nilai perusahaan, modal intelektual, material dasar



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 GENAP TA. 2025/2026

Pada hari ini, Jumat, tanggal 10 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Fredy Darmawan

NIM : 2210112150

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

**Pengaruh Pengungkapan Environmental Sosial Governance, Kepemilikan Institusional
Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Modal Intelektual Sebagai Variabel Moderasi**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata 85.97
dan Nilai Huruf A

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Anda Dwiharyadi, SE, M.Si., Ak., CA	Ketua	
2	Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak	Anggota I	
3	Prof. Dr. Dianwicakasih Ariefiara, 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, 10 Juli 2026

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.SAk

PRAKATA

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul *“Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Modal Intelektual sebagai Variabel Moderasi”*. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, atas kesempatan dan fasilitas yang diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan.
2. Ibu Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi, yang senantiasa memberikan dukungan administrasi dan akademik kepada penulis.
3. Ibu Prof. Dr. Dianwicakasih Ariefiara, S.E., M.Ak., CA, CSRS, GRCE., selaku Dosen Pembimbing, yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan arahan serta bimbingan yang sangat berharga hingga skripsi ini selesai.
4. Kedua orang tua tercinta, yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, serta dukungan moral maupun material yang tak pernah putus kepada penulis.

5. Teman-teman seperjuangan, khususnya program studi S1 Akuntansi, yang selalu memberikan semangat, keceriaan, dan bantuan selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 7 Juli 2026

Fredy Darmawan

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISIONALITAS.....	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	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	12
2.1.2 <i>Stakeholder Theory</i>	13
2.1.3 Nilai perusahaan.....	15
2.1.4 <i>Environmental Social Governance</i>	17
2.1.5 Kepemilikan Institutional	20
2.1.6 Modal Intelektual	22
2.2 Penelitian Terdahulu	24

2.3	Kerangka Penelitian	33
2.4	Hipotesis.....	34
2.4.1	Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan	34
2.4.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	34
2.4.3	Peran Moderasi Modal Intelektual Dalam Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan	35
2.4.4	Peran Moderasi Modal Intelektual dalam Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	36
BAB III METODE PENELITIAN		40
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	40
3.1.1	Definisi Operasional.....	40
3.1.2	Pengukuran Variabel	42
3.2	Populasi dan Sampel	47
3.2.1	Populasi.....	47
3.2.2	Sampel.....	47
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	48
3.3.1	Jenis Data	48
3.3.2	Sumber Data.....	48
3.3.3	Pengumpulan Data	48
3.4	Teknik Analisis Data.....	49
3.4.1	Uji Statistik Deskriptif	49
3.4.2	Regresi Data Panel	49
3.4.3	Uji Asumsi Klasik	50
3.4.4	Uji Hipotesis.....	51
3.4.5	Model Regresi	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		55
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	55
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	56
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	57
4.2.2	Uji Spesifikasi Model.....	61
4.3	Uji Asumsi Klasik	64
4.3.1	Uji Normalitas	64
4.3.2	Uji Multikolinearitas	65
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas	66

4.3.4	Uji Autokorelasi	67
4.4	Uji Hipotesis dan Analisis.....	67
4.4.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	67
4.4.2	Uji F	68
4.4.3	Uji T	69
4.4.4	Model Regresi	70
4.5	Pembahasan.....	72
4.5.1	Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan	72
4.5.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	74
4.5.3	Peran Modal Intelektual Memoderasi Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan	75
4.5.4	Peran Modal Intelektual Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	77
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		79
5.1	Simpulan	79
5.2	Keterbatasan Penelitian	80
5.3	Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA.....		82
RIWAYAT HIDUP.....		89
LAMPIRAN.....		90

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 2 Kriteria Pengambilan Sampel	55
Tabel 3 Simbol Variabel.....	56
Tabel 4 Hasil Statistik Deskriptif.....	57
Tabel 5 Hasil Uji Chow	62
Tabel 6 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	62
Tabel 7 Hasil Uji <i>Hausman</i>	63
Tabel 8 Hasil Kesimpulan Uji Spesifikasi Model	63
Tabel 9 Hasil Uji Normalitas	64
Tabel 10 Hasil Uji Normalitas	65
Tabel 11 Hasil Uji Multikorelasi	66
Tabel 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi	67
Tabel 13 Hasil (Uji F).....	68
Tabel 14 Hasil (Uji T).....	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pergerakan Indeks Sektor Material Dasar Malaysia & Indonesia.....	2
Gambar 2. Nilai Perusahaan di Indonesia & Malaysia	3
Gambar 3 Kerangka Penelitian	33

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan Sektor Basic Material Indonesia Malaysia 2022-2024.....	90
Lampiran 2 Indikator Variabel ESG Berdasarkan GRI <i>Standards</i> 2021	91
Lampiran 3 Informasi Tabulasi Data Non Moderasi	94
Lampiran 4 Hasil Output Stata 17	97