

The Influence of ESG Disclosure and Institutional Ownership on Firm Value: The Moderating Role of Profitability

By Muhammad Padhillah Phasa

Abstract

This research examines how ESG Disclosure and Institutional Ownership affect Firm Value, with Profitability tested as a moderating factor, focusing on energy sector firms listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2022–2025. A quantitative method was applied using secondary data drawn from corporate annual reports and sustainability reports. Through purposive sampling, the final dataset consisted of 21 firms, producing 84 firm-year observations. The GRI Standards 2021 disclosure index was used to measure ESG Disclosure, while Institutional Ownership was represented by the proportion of shares held by institutional investors. Firm Value was captured through Tobin's Q, and Profitability was proxied by Return on Assets (ROA). Panel data regression was conducted using the Fixed Effect Model (FEM) with robust standard errors, a choice confirmed by the Chow and Hausman test results. Diagnostic testing revealed that the multicollinearity assumption was satisfied, though the residuals departed from a normal distribution a limitation that does not undermine the findings given the reliance on robust standard errors. Since FEM was the selected specification, both heteroscedasticity and autocorrelation had to be examined: heteroscedasticity was present and corrected through robust standard errors, whereas no autocorrelation issue emerged. The analysis reveals that ESG Disclosure exerts a negative and statistically significant influence on Firm Value—a direction opposite to what was hypothesized while Institutional Ownership shows a negative but statistically insignificant influence on Firm Value. In addition, Profitability fails to moderate either the ESG Disclosure Firm Value relationship or the Institutional Ownership–Firm Value relationship.

Keywords: *ESG Disclosure, Institutional Ownership, Firm Value, Profitability*

Pengaruh ESG Disclosure Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi

Oleh Muhammad Padhillah Phasa

Abstrak

Riset ini dilakukan untuk mengkaji bagaimana ESG Disclosure dan Kepemilikan Institusional memengaruhi Nilai Perusahaan, dengan menempatkan Profitabilitas sebagai variabel yang diduga memoderasi hubungan tersebut, pada emiten sektor energi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama kurun waktu 2022–2025. Metode kuantitatif digunakan dengan mengandalkan data sekunder yang diambil dari laporan tahunan serta laporan keberlanjutan perusahaan. Melalui teknik purposive sampling, diperoleh 21 perusahaan yang memenuhi kriteria, sehingga menghasilkan total 84 data observasi firm-year. Pengukuran ESG Disclosure mengacu pada indeks pengungkapan GRI Standards 2021, sementara Kepemilikan Institusional direpresentasikan melalui persentase kepemilikan saham oleh investor institusional. Nilai Perusahaan diukur menggunakan Tobin's Q, dan Profitabilitas diproksikan dengan Return on Assets (ROA). Analisis regresi data panel dilakukan menggunakan Fixed Effect Model (FEM) disertai robust standard error, sebagaimana ditunjukkan oleh hasil uji Chow dan uji Hausman. Pengujian asumsi klasik menunjukkan bahwa asumsi multikolinearitas terpenuhi, meskipun residual model tidak berdistribusi normal kondisi ini tidak menjadi persoalan berarti karena model tetap mengandalkan robust standard error. Karena FEM yang dipilih sebagai model akhir, pengujian heteroskedastisitas dan autokorelasi tetap harus dilakukan: ditemukan adanya heteroskedastisitas yang kemudian dikoreksi melalui robust standard error, sedangkan tidak ditemukan indikasi autokorelasi. Temuan penelitian menunjukkan bahwa ESG Disclosure berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan arah yang berlawanan dengan hipotesis awal sementara Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Selain itu, Profitabilitas terbukti tidak mampu memoderasi baik hubungan ESG Disclosure maupun Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan..

Kata kunci: ESG Disclosure, Kepemilikan Institusional, Nilai Perusahaan, Profitabilitas