



**PENGARUH ESG DISCLOSURE DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

MUHAMMAD PADHILLAH PHASA

2210112222

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

2026



**PENGARUH ESG DISCLOSURE DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

SKRIPSI

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

MUHAMMAD PADHILLAH PHASA 2210112222

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
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: Muhammad Padhillah Phasa

NIM : 2210112222

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

Jakarta, 26 Juni 2026
Yang menyatakan,



(Muhammad Padhillah
Phasa)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Muhammad Padhillah Phasa
NIM : 2210112222
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 :

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

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 : 26 Juni 2026



(Muhammad Padhillah Phasa)

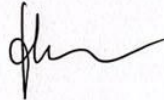
SKRIPSI

**PENGARUH ESG DISCLOSURE DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

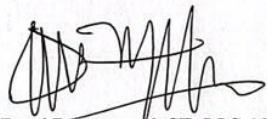
MUHAMMAD PADHILLAH PHASA 2210112222

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 14 Juli 2026 dan dinyatakan
memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H

Ketua Penguji



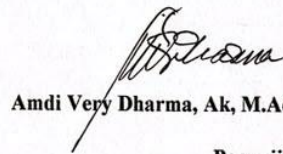
Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak

Penguji 1



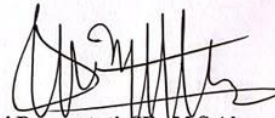
Dr. Jubaedah, SE, MM.

Dekan



Amdi Very Dharma, Ak, M.Acc, CA, CGCAE

Penguji 2



Dewi Darmastuti, SE., M.S.Ak

Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 17 Juli 2026

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



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
SEMINAR PROPOSAL TUGAS AKHIR
SEMESTER GENAP TAHUN AKADEMIK 2025/2026

Telah dilaksanakan Seminar Proposal dihadapan Tim pada hari Jum'at, tanggal 8, bulan Mei, tahun 2026:

Nama : Muhammad Padhillah Phase
NIM : 2210112222
Program Studi : S1 Akuntansi

Judul Tugas Akhir :
Pengaruh ESG Disclosure dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi

Untuk dilanjutkan / dibatalkan *:

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Ni Putu Eka Widiastuti S.E, M. Si, CA, CSRS	Ketua Penguji	1.
2	Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak	Penguji I	2.
3	Ardi Very Dharma, Ak, M.Acc, CA, CGCAE	Penguji II(**)	3.

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 20 Mei 2026
Mengesahkan
A.n. Dekan
Koordinator Prodi S1 Akuntansi

Dewi Darmastuti, SE., M.S.Ak

USULAN PENELITIAN

**PENGARUH ESG DISCLOSURE DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

MUHAMMAD PADHILLAH PHASA 2210112222

Pembimbing



Amdi Very Dharma, Ak, M.Acc, CA, CGCAE

Jakarta, 24 April 2026

Mengetahui,

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas karunia dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh ESG Disclosure dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, dukungan, dan bimbingan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta, serta Ibu Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi, atas kesempatan dan fasilitas akademik yang telah diberikan selama masa studi.
2. Bapak Amdi Very Dharma, Ak, M.Acc, CA, CGCAE, selaku Dosen Pembimbing, yang dengan sabar memberikan arahan, koreksi, dan dukungan ilmiah sehingga penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik.
3. Bapak dan Ibu saya, yaitu Bapak Ukar S Permana dan Ibu Taty Susilawati yang selalu mengusahakan agar penelitian mendapatkan bekal pendidikan melalui, memberikan kasih sayang tak terhingga kepada peneliti, mendukung dalam segala hal positif, dan selalu mendoakan yang terbaik untuk peneliti.
4. Kakak dan Abang saya, yaitu Luvita Dewi Umayaksa, Rizka Amalya Umayaksa, Fitra Amalya Umayaksa, Maulana Abdillah Phasa yang selalu memberi dukungan dan motivasi secara tidak langsung pada peneliti di masa kuliah sampai proses penyusunan skripsi.
5. Teman-teman yang menemani peneliti sedari awal sampai dengan peneliti menempuh tugas akhir, yaitu Frans, Sahrul, Galen, Sajjad, Raihan, Fadhli, Alfian, Fadhil, Saddam, Alta, Danen, Rizki, George, Farhan, Fredy dan banyak lagi teman-teman yang tidak mungkin saya sebutkan satu persatu, yang selalu bersama dengan peneliti sejak masa perkuliahan dimulai hingga berakhir,

menjadi tempat bercerita, bercanda-tawa, membantu peneliti dalam kesulitan, dan memberikan dukungan satu sama lain.

6. Perempuan yang sangat spesial yaitu Tsania Khilfa Anzalina yang selalu ada dalam setiap kondisi untuk menemani dan mendengarkan keluhan peneliti, dan selalu mendorong peneliti untuk melakukan yang terbaik.
7. Serta yang terakhir, peneliti ucapkan terima kasih untuk diri sendiri yang telah berjuang dan percaya pada diri sendiri, yang telah bertahan di segala macam rintangan dan cobaan, dan terus tekun belajar demi masa depan yang cerah . Semoga dengan segala hal yang telah dilewati, akan menjadi pengingat baik di masa depan bahwa proses tidak akan mengkhianati hasil.

Penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang konstruktif sangat penulis harapkan untuk perbaikan ke depan. Semoga skripsi ini memberikan manfaat akademik dan praktis, khususnya bagi para pembaca dan pengembang peneliti selanjutnya dalam upaya mengintegrasikan aspek keberlanjutan ke dalam penilaian nilai perusahaan di Indonesia.

Jakarta, 28 Juni 2026

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Muhammad Padhillah Phasa' with a stylized flourish at the end.

Muhammad Padhillah Phasa

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
LEMBAR PENGESAHAN.....	v
Abstract	vi
Abstrak.....	vii
BERITA ACARA.....	viii
USULAN PENELITIAN	xi
PRAKATA	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	29
1.3 Tujuan Penelitian	30
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	30
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	32
2.1 Landasan Teori	32
2.1.1 Teori Stakeholder	32
2.1.2 Signaling Theory.....	33
2.1.3 Nilai Perusahaan	35
2.1.4 ESG Disclosure	37
2.1.5 Kepemilikan Institusional.....	38
2.1.6 Profitabilitas.....	40
2.2 Penelitian Terdahulu	42
2.3 Kerangka Penelitian	56
2.4 Pengembangan Hipotesis	58
2.4.1 Pengaruh ESG Disclosure terhadap Nilai Perusahaan	58
2.4.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	59

2.4.3 Peran Moderasi Profitabilitas dalam Pengaruh ESG Disclosure terhadap Nilai Perusahaan.....	61
2.4.4 Peran Moderasi Profitabilitas dalam Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	63
BAB III METODE PENELITIAN	67
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	67
3.1.1 Definisi Operasional.....	67
3.1.2 Pengukuran Variabel	70
3.2 Populasi dan Sampel	72
3.3 Teknik Pengumpulan Data	73
3.3.1 Jenis Data.....	73
3.3.2 Sumber Data	74
3.3.3 Pengumpulan Data	74
3.4 Teknik Analisis Data.....	75
3.4.1 Uji Statistik Deskriptif.....	75
3.4.2 Regresi Data Panel	76
3.4.3 Pengujian Model Regresi	77
3.4.4 Uji Asumsi Klasik	78
3.4.5 Uji Hipotesis	79
3.4.6 Model Regresi Data Panel	80
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	82
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	82
4.2 Deskripsi Data Penelitian	83
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	83
4.2.2 Uji Spesifikasi Model.....	87
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	89
4.3.1 Uji Normalitas.....	89
4.3.2 Uji Multikolinearitas	90
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	91
4.3.4 Uji Autokorelasi	91
4.4 Uji Hipotesis dan Analisis	92
4.4.1 Uji Koefisien Determinan (R-square)	92
4.4.2 Uji Regresi Parsial (Uji T).....	93
4.4.3 Uji Simultan (F-Test)	95

4.4.4 Model Regresi.....	97
4.5 Pembahasan	99
4.5.1 Pengaruh ESG Disclosure terhadap Nilai Perusahaan	99
4.5.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	102
4.5.3 Profitabilitas Memoderasi Pengaruh ESG Disclosure terhadap Nilai Perusahaan.....	105
4.5.4 Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	106
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	109
5.1 Simpulan.....	109
5.2 Keterbatasan Penelitian	110
5.3 Saran.....	111
DAFTAR PUSTAKA	113
RIWAYAT HIDUP	122
LAMPIRAN	123

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu yang Menguji Nilai Perusahaan	50
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel	82
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	83
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....	88
Tabel 4.4 Hasil Lagrange Multiplier.....	88
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman	89
Tabel 4.6 Hasil Kesimpulan Uji Spesifikasi Model	89
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas.....	89
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	90
Tabel 4.9 Uji Heteroskedastisitas	91
Tabel 4.10 Uji Autokorelasi	92
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinan.....	92
Tabel 4.12 Hasil Uji Regresi Model FEM Robust	93
Tabel 4.13 Uji Simultan (F-Test)	95

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Indeks IDXENERGY selama periode 2022-2025.....	19
Gambar 1.2 Hubungan Sejalan : PROPER Hijau Diikuti Peningkatan Nilai Perusahaan.....	22
Gambar 1.3 Hubungan Berlawanan : PROPER Emas atau Peningkatan Peringkat Tidak Diikuti Kenaikan Nilai Perusahaan.....	23
 Gambar 2.1 Model Kerangka Penelitian.....	 58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan Sektor Energi 2022-2025	123
Lampiran 2. Informasi Tabulasi Data	126
Lampiran 3. Hasil Output Stata 17	129