



**PENGARUH PENGUNGKAPAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL,
GOVERNANCE DAN RISIKO TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEUNGGULAN KOMPETITIF
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

NAURA RAIHANA 2210112036

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

2026



**PENGARUH PENGUNGKAPAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL,
GOVERNANCE DAN RISIKO TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEUNGGULAN KOMPETITIF
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

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

NAURA RAIHANA 2210112036

**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 : Naura Raihana

NIM : 2210112036

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

Jakarta, 27 Juni 2026

Yang menyatakan,



(Naura Raihana)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Naura Raihana
NIM : 2210112036
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Sarjana Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (Non Exclusive Royalty Free Right) atas Skripsi saya yang berjudul :

Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Governance dan Risiko terhadap Nilai Perusahaan dengan Keunggulan Kompetitif 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 : 27 Juni 2026

Yang Menyatakan



(Naura Raihana)

SKRIPSI

**PENGARUH PENGUNGKAPAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE
DAN RISIKO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEUNGGULAN
KOMPETITIF SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

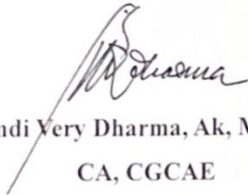
Dipersiapkan dan disusun oleh:

NAURA RAIHANA 2210112036

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 3 Juli 2026 dan dinyatakan
memenuhi syarat untuk diterima



Masripah, SE, M.S.Ak, CPSAK
Ketua Penguji



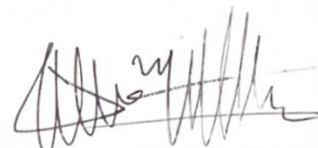
Amdi Very Dharma, Ak, M.Acc,
CA, CGCAE
Penguji 1



Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M.,
M.Ak., M.A., M.H., CSRS, CSRA
Penguji 2



Dr. Jubaedah, SE, MM.
Dekan



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

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 24 Juli 2026

The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure and Risk on Firm Value with Competitive Advantage as a Moderating Variable

By Naura Raihana

Abstract

This study aims to examine the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure and risk disclosure on firm value, with competitive advantage serving as a moderating variable, in Consumer Non-Cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2024 period. The sample consists of 156 observations selected using the purposive sampling method. Data were analyzed using panel data regression with the Fixed Effect Model (FEM) and Moderated Regression Analysis (MRA). The results indicate that both ESG disclosure and risk disclosure do not significantly affect firm value. These findings suggest that ESG and risk-related information have not yet become primary considerations for investors in valuing Consumer Non-Cyclicals companies. Furthermore, competitive advantage moderates the relationship between ESG disclosure and firm value in a negative direction, indicating that the stronger a company's competitive advantage, the smaller the contribution of ESG information in influencing firm value. Meanwhile, competitive advantage is unable to moderate the effect of risk disclosure on firm value. This study provides empirical evidence that the stable demand characteristics of the Consumer Non-Cyclicals sector lead investors to place greater emphasis on operational performance and business sustainability than on ESG and risk disclosure information.

Keywords: ESG disclosure, risk disclosure, competitive advantage, firm value, consumer non-cyclicals.

**Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Governance dan Risiko
terhadap Nilai Perusahaan dengan Keunggulan Kompetitif Sebagai Variabel
Moderasi**

Oleh Naura Raihana

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) dan pengungkapan risiko terhadap nilai perusahaan dengan keunggulan kompetitif sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Sampel penelitian terdiri atas 156 observasi yang dipilih menggunakan metode purposive sampling. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan pendekatan Fixed Effect Model (FEM) serta Moderated Regression Analysis (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ESG dan pengungkapan risiko tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa informasi ESG dan risiko belum menjadi pertimbangan utama investor dalam melakukan valuasi perusahaan pada sektor Consumer Non-Cyclicals. Selain itu, keunggulan kompetitif terbukti memoderasi pengaruh pengungkapan ESG terhadap nilai perusahaan dengan arah hubungan negatif, yang menunjukkan bahwa semakin tinggi keunggulan kompetitif perusahaan, semakin kecil kontribusi informasi ESG dalam memengaruhi nilai perusahaan. Sementara itu, keunggulan kompetitif tidak mampu memoderasi pengaruh pengungkapan risiko terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini memberikan bukti empiris bahwa karakteristik sektor Consumer Non-Cyclicals yang memiliki permintaan relatif stabil menyebabkan investor lebih berfokus pada faktor operasional dan keberlangsungan bisnis dibandingkan informasi ESG maupun pengungkapan risiko.

Kata kunci: pengungkapan ESG, pengungkapan risiko, keunggulan kompetitif, nilai perusahaan, consumer non-cyclicals.



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 3 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Naura Raihana

NIM : 2210112036

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

**Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Governance dan Risiko terhadap Nilai
Perusahaan dengan Keunggulan Kompetitif sebagai Variabel Moderasi**

Dinyatakan yang bersangkutan ~~Lulus~~ / ~~Tidak Lulus~~ / ~~Sidang Ulang~~*, dengan Nilai Rata-Rata 89,7
dan Nilai Huruf A.....

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK	Ketua	
2	Amdi Very Dharma, Ak, M.Acc, CA, CGCAE	Anggota I	
3	Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H	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, 3 Juli 2026

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, dan penyertaan-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Penelitian ini dilaksanakan pada bulan Januari hingga Juni 2026 dengan judul "Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Governance dan Risiko terhadap Nilai Perusahaan dengan Keunggulan Kompetitif sebagai Variabel Moderasi". Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta. Selama menempuh pendidikan hingga proses penyusunan skripsi ini, penulis memperoleh berbagai bentuk bantuan, bimbingan, arahan, motivasi, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih kepada:

1. Dr. Jubaedah, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta dan jajarannya;
2. Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak, selaku Koordinator Program Studi beserta jajarannya yang telah memberikan kesempatan dan berbagai bantuan bagi penulis untuk dapat menyelesaikan studi dengan baik, lancar, dan tepat waktu;
3. Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H., CSRS, CSRA, selaku dosen pembimbing yang senantiasa meluangkan waktu, memberikan arahan, masukan, motivasi, serta bimbingan dengan penuh kesabaran sehingga penelitian ini dapat diselesaikan tepat waktu;
4. Kedua orang tua penulis, yang telah memberikan kasih sayang, doa, pengorbanan, dukungan moral maupun material, serta menjadi sumber kekuatan dan semangat bagi penulis dalam menyelesaikan pendidikan dan penyusunan skripsi ini. Skripsi ini merupakan wujud kecil dari rasa syukur dan terima kasih penulis atas segala cinta dan perjuangan yang telah diberikan;
5. Untuk sahabat tercinta, Ashfa Mawaddati, yang telah menemani setiap fase perjalanan ini, mulai dari masa SMA hingga penulis berada pada titik ini. Terima kasih karena selalu hadir, bukan hanya dalam setiap kebahagiaan, tetapi juga di saat penulis merasa lelah, ragu, dan hampir menyerah. Terima kasih

telah menjadi tempat penulis berbagi cerita dan keluh kesah, serta senantiasa memberikan semangat dan dukungan dalam setiap proses yang dilalui;

6. Sahabat penulis sejak semester pertama perkuliahan, yaitu Najwa Nabila Adli dan Noviyantini Nasywa, yang telah menjadi teman seperjuangan selama proses penyusunan skripsi, saling memberikan dukungan, motivasi, serta menemani penulis dalam setiap proses hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada Michele Tri Ananda dan Syifa Lysti Febriani yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, serta menjadi teman berbagi suka dan duka selama masa perkuliahan;
7. Sahabat penulis sejak bangku SMA hingga masa perkuliahan, yaitu Vivi, Tharra, Zahra, yang senantiasa menjadi tempat berbagi cerita, tangis, dan tawa, serta tidak pernah berhenti memberikan motivasi dan meyakinkan penulis untuk terus bertahan dan berjuang menyelesaikan skripsi ini;
8. Sosok yang senantiasa mendampingi penulis selama proses penyusunan skripsi, yaitu Fajri Ramadhan, yang telah meluangkan waktu untuk mendengarkan setiap keluh kesah penulis, memberikan dukungan, motivasi, serta semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan pengetahuan, pengalaman, maupun kemampuan yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi penyempurnaan karya ilmiah ini di masa mendatang. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menjadi referensi bagi pembaca maupun penelitian selanjutnya.

Jakarta, 26 Juni 2025



Naura Raihana

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iii
PENGESAHAN.....	v
<i>Abstract</i>	vi
Abstrak.....	vii
BERITA ACARA	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	12
1.3. Tujuan Penelitian.....	12
1.4. Manfaat Hasil Penelitian.....	12
1.4.1. Manfaat Teoritis.....	12
1.4.2. Manfaat Praktis.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1. Landasan Teori	15
2.1.1. <i>Signaling Theory</i>	15
2.1.2. <i>Resource-Based View (RBV) Theory</i>	17
2.1.3. Nilai Perusahaan.....	18
2.1.4. Pengungkapan ESG	21
2.1.5. Pengungkapan Risiko	24
2.1.6. Keunggulan Kompetitif	26
2.2. Penelitian Sebelumnya	28

2.3. Kerangka Penelitian	43
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	44
2.4.1. Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan	44
2.4.2. Pengaruh Pengungkapan Risiko terhadap Nilai Perusahaan	46
2.4.3. Keunggulan Kompetitif Memperkuat Hubungan Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan	48
2.4.4. Keunggulan Kompetitif Memperkuat Hubungan Pengungkapan Risiko terhadap Nilai Perusahaan	50
BAB III METODE PENELITIAN	52
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	52
3.1.1. Definisi Operasional	52
3.1.2. Pengukuran Variabel.....	55
3.2. Penentuan Populasi dan Sampel	61
3.2.1. Populasi.....	61
3.2.2. Sampel	62
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	63
3.3.1. Jenis Data	63
3.3.2. Sumber Data.....	63
3.3.3. Pengumpulan Data.....	64
3.4. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	65
3.4.1. Analisis Statistik Deskriptif	65
3.4.2. Regresi Data Panel	66
3.4.3. Uji Asumsi Klasik.....	67
3.4.4. Uji Hipotesis.....	69
3.4.5. Model Regresi	71
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	73
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	73
4.2. Deskripsi Data Penelitian	74
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif	75
4.2.2. Uji Spesifikasi Model	79
4.2.3. Uji Asumsi Klasik.....	82
4.3. Uji Hipotesis dan Analisis	85

4.3.1. Uji Koefisien Determinan (<i>R-square</i>).....	85
4.3.2. Uji Kelayakan Model (Uji F)	85
4.3.3. Uji Regresi Parsial (Uji T)	86
4.4. Pembahasan	89
4.4.1. Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan	89
4.4.2. Pengaruh Pengungkapan Risiko terhadap Nilai Perusahaan	92
4.4.3. Peran Keunggulan Kompetitif Dalam Memoderasi Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan	95
4.4.4. Peran Keunggulan Kompetitif Dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan Risiko terhadap Nilai Perusahaan.....	98
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	102
5.1. Simpulan.....	102
5.2. Keterbatasan.....	104
5.3. Saran.....	105
DATAR PUSTAKA	109
LAMPIRAN	119

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Matriks Penelitian Terdahulu	37
Tabel 2 Kriteria Pengambilan Sampel	73
Tabel 3 Simbol Variabel	74
Tabel 4 Hasil Statistik Deskriptif.....	75
Tabel 5 Hasil Uji Chow	80
Tabel 6 Hasil Uji Lagrange Multiplier	80
Tabel 7 Hasil Uji Hausman	81
Tabel 8 Hasil Kesimpulan Uji Spesifikasi Model.....	81
Tabel 9 Hasil Uji Normalitas	82
Tabel 11 Hasil Uji Multikolinearitas	83
Tabel 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas	84
Tabel 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R-square).....	85
Tabel 14 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F)	86
Tabel 15 Hasil Uji Regresi Model FEM	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Fluktuasi MVE Perusahaan Manufaktur.....	2
Gambar 2 Kerangka Penelitian.....	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Sampel Manufaktur Non-Cyclicals	119
Lampiran 2 Indikator GRI 2021 (X1).....	120
Lampiran 3 Indikator ISO 31000 2009 (X2).....	123
Lampiran 4 Tabulasi Data	125
Lampiran 5 Hasil Output STATA Ver. 14.2	129