



**MODERASI STRUKTUR KEPEMILIKAN: KINERJA
LINGKUNGAN, BIAYA LINGKUNGAN, PENGUNGKAPAN
CSR, DAN KINERJA KEUANGAN**

SKRIPSI

AYUMI FATHIKA 2210112016

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

2026



**MODERASI STRUKTUR KEPEMILIKAN: KINERJA
LINGKUNGAN, BIAYA LINGKUNGAN, PENGUNGKAPAN
CSR, DAN KINERJA KEUANGAN**

SKRIPSI

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

AYUMI FATHIKA 2210112016

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

2026

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Ayumi Fathika

NIM : 2210112026

Program Studi : Akuntansi Program Sarjana

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

Jakarta, 26 Juni 2026

Yang menyatakan,



(Ayumi Fathika)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Ayumi Fathika
NIM : 2210112026
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi Program Sarjana

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:

**(MODERASI STRUKTUR KEPEMILIKAN: KINERJA LINGKUNGAN,
BIAYA LINGKUNGAN, PENGUNGKAPAN CSR, DAN KINERJA
KEUANGAN)**

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 : 26 Juni 2026

Yang menyatakan,



(Ayumi Fathika)

PENGESAHAN

SKRIPSI

MODERASI STRUKTUR KEPEMILIKAN: KINERJA LINGKUNGAN, BIAYA LINGKUNGAN, PENGUNGKAPAN CSR, DAN KINERJA KEUANGAN

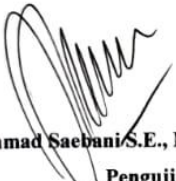
Dipersiapkan dan disusun oleh:

AYUMI FATHIKA 2210112026

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 6 Juli 2026 dan dinyatakan
memenuhi syarat untuk diterima



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



Akhmad Saebani S.E., M.Si, CMA, CBV
Penguji 1



Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA,
CA, CGOP
Penguji 2



Dr. Jabbarah, SE, MM.
Dekan



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

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 6 Juli 2026

THE MODERATING ROLE OF OWNERSHIP STRUCTURE: ENVIRONMENTAL PERFORMANCE, ENVIRONMENTAL COSTS, CSR DISCLOSURE, AND FINANCIAL PERFORMANCE

By Ayumi Fathika

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of environmental performance, environmental costs, and Corporate Social Responsibility disclosure on financial performance, as well as to examine the moderating role of ownership structure. Financial performance is measured using Economic Value Added. Ownership structure includes blockholder institutional ownership, both total, foreign, and domestic, as well as managerial ownership. This study uses a quantitative approach with secondary data from energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2024 period. The sample was selected through purposive sampling and resulted in 132 firm-year observations from 28 companies. Data were analyzed using panel data regression with the Common Effect Model and robust standard error through STATA 17. The results show that environmental performance, environmental costs, and CSR disclosure have no significant effect on financial performance. The results also indicate that institutional ownership, whether total, domestic, or foreign, and managerial ownership do not moderate the relationship between environmental performance, environmental costs, CSR disclosure, and financial performance. These findings suggest that sustainability practices and ownership structure in energy sector companies have not been fully linked to economic value creation.

Keywords: *CSR Disclosure; Domestic Institutional Ownership; Environmental Cost; Environmental Performance; Financial Performance; Foreign Institutional Ownership; Institutional Blockholder Ownership; Managerial Ownership*

MODERASI STRUKTUR KEPEMILIKAN: KINERJA LINGKUNGAN, BIAYA LINGKUNGAN, PENGUNGKAPAN CSR, DAN KINERJA KEUANGAN

Oleh Ayumi Fathika

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja lingkungan, biaya lingkungan, dan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap kinerja keuangan, serta menguji peran struktur kepemilikan sebagai variabel moderasi. Kinerja keuangan diukur menggunakan *Economic Value Added*. Struktur kepemilikan mencakup kepemilikan institusional *blockholder*, baik secara total, asing, maupun domestik, serta kepemilikan manajerial. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder dari perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2024. Sampel dipilih melalui purposive sampling dan menghasilkan 132 observasi perusahaan-tahun dari 28 perusahaan. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan *Common Effect Model* dan *robust standard error* melalui STATA 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja lingkungan, biaya lingkungan, dan pengungkapan CSR tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa kepemilikan institusional, baik total, domestik, maupun asing, serta kepemilikan manajerial tidak mampu memoderasi hubungan antara kinerja lingkungan, biaya lingkungan, dan pengungkapan CSR terhadap kinerja keuangan. Temuan ini menunjukkan bahwa praktik keberlanjutan dan struktur kepemilikan pada perusahaan sektor energi belum sepenuhnya terhubung dengan penciptaan nilai ekonomi.

Kata Kunci: Biaya Lingkungan; Kepemilikan Institusional Asing; Kepemilikan Institusional *Blockholder*; Kepemilikan Institusional Domestik; Kepemilikan Manajerial; Kinerja Keuangan; Kinerja Lingkungan; Pengungkapan CSR

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



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, Senin, tanggal 6 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Ayumi Fathika
NIM : 2210112026
Program Studi : Akuntansi S1
Judul Tugas Akhir :

**Moderasi Struktur Kepemilikan: Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan,
Pengungkapan CSR, dan Kinerja Keuangan**

Dinyatakan yang bersangkutan **Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang***, dengan Nilai Rata-Rata 85,58
dan Nilai Huruf Delapan Lima, Lima Delapan (A)

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Anda Dwiharyadi, SE, M.Si., Ak., CA	Ketua	
2	Akhmad Saebani S.E., M.Si, CMA, CBV	Anggota I	
3	Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA, CA, CGOP	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, 6 Juli 2026

Mengesahkan
a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, SE., M.S.Ak

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT karena atas rahmat, karunia, dan pertolongan-Nya penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Moderasi Struktur Kepemilikan: Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan, Pengungkapan CSR, dan Kinerja Keuangan”** dengan baik. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari proses yang panjang, berbagai tantangan, serta dukungan dari banyak pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Diri penulis sendiri yang telah berani memulai, bertahan dalam setiap proses, bangkit dari berbagai kesulitan, dan tidak berhenti berusaha hingga akhirnya mampu menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas segala kerja keras, kesabaran, serta keyakinan untuk terus melangkah sampai titik ini.
2. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Dekan FEB, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
3. Ibu Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak. selaku Kepala Program Studi Akuntansi Program Sarjana, FEB, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
4. Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CA., CPMA., CGOP., CQRP. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, arahan, bimbingan, masukan, dan dukungan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Program Sarjana, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta yang telah memberikan ilmu, wawasan, pengalaman, serta bimbingan kepada penulis selama menempuh pendidikan di bangku perkuliahan.
6. Biyung, Bapak, Mas, dan Adik yang selalu memberikan doa, dukungan, kasih sayang, semangat, dan kepercayaan kepada penulis selama menjalani perkuliahan hingga menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman penulis yang telah memberikan bantuan, semangat, masukan, dan menjadi tempat berbagi cerita selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Adik-adik mahasiswa yang pernah belajar bersama penulis dalam kegiatan asistensi laboratorium maupun pembelajaran lainnya, yang telah memberikan pengalaman berharga bagi penulis untuk terus belajar dan berkembang.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu, penulis menerima kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 26 Juni 2026

Ayumi Fathika

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	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.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii

BAB I PENDAHULUAN..... 1

1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah.....	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Hasil Penelitian	11
1.4.1. Aspek Teoritis.....	11
1.4.2. Aspek Praktis.....	11

BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... 13

2.1. Landasan Teori	13
2.1.1. Teori Agensi	13
2.1.2. Teori Legitimasi	15
2.1.3. Teori Sinyal	17
2.1.4. Kinerja Keuangan.....	20
2.1.5. Kinerja Lingkungan.....	23
2.1.6. Biaya Lingkungan	26

2.1.7. Pengungkapan CSR.....	28
2.1.8. Struktur Kepemilikan	29
2.2. Penelitian Sebelumnya	33
2.3. Kerangka Pemikiran.....	49
2.4. Pengembangan Hipotesis	50
2.4.1. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan.....	50
2.4.2. Pengaruh Biaya Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan	52
2.4.3. Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Kinerja Keuangan.....	54
2.4.4. Moderasi Kepemilikan Institusional dalam Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan.....	57
2.4.5. Moderasi Kepemilikan Institusional dalam Pengaruh Biaya Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan.....	60
2.4.6. Moderasi Kepemilikan Institusional dalam Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Kinerja Keuangan.....	63
2.4.7. Moderasi Kepemilikan Manajerial dalam Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan.....	66
2.4.8. Moderasi Kepemilikan Manajerial dalam Pengaruh Biaya Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan.....	67
2.4.9. Moderasi Kepemilikan Manajerial dalam Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Kinerja Keuangan.....	69

BAB III METODE PENELITIAN 72

3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	72
3.1.1. Variabel Dependen	72
3.1.2. Variabel Independen.....	74
3.1.3. Variabel Moderasi	77
3.1.4. Variabel Kontrol	79
3.2. Penentuan Populasi dan Sampel.....	81
3.3. Teknik Pengumpulan Data	82
3.4. Teknik Analisis & Uji Hipotesis.....	83
3.4.1. Analisis Statistik Deskriptif	83
3.4.2. Uji Model	83
3.4.3. Uji Asumsi Klasik	85

3.4.4. Uji Hipotesis.....	86
3.5. Model Regresi	88
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	91
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	91
4.2. Deskripsi Data Penelitian	93
4.2.1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	93
4.3. Hasil Analisis dan Uji Hipotesis.....	102
4.3.1. Uji Model	102
4.3.2. Uji Asumsi Klasik	104
4.3.3. Uji Hipotesis.....	107
4.4. Pembahasan.....	119
4.4.1. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan.....	119
4.4.2. Pengaruh Biaya Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan	124
4.4.3. Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Kinerja Keuangan.....	130
4.4.4. Moderasi Kepemilikan Institusional dalam Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan.....	135
4.4.5. Moderasi Kepemilikan Institusional dalam Pengaruh Biaya Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan.....	138
4.4.6. Moderasi Kepemilikan Institusional dalam Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Kinerja Keuangan.....	140
4.4.7. Moderasi Kepemilikan Manajerial dalam Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan.....	143
4.4.8. Moderasi Kepemilikan Manajerial dalam Pengaruh Biaya Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan.....	146
4.4.9. Moderasi Kepemilikan Manajerial dalam Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Kinerja Keuangan.....	148
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	151
5.1. Kesimpulan	151
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	154
5.3. Saran.....	157

DAFTAR PUSTAKA.....	160
RIWAYAT HIDUP.....	177
LAMPIRAN.....	178

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1. Matriks Penelitian Sebelumnya.....	46
Tabel 3. 1. Peringkat PROPER Menurut KLHK.....	74
Tabel 4. 1. Kriteria Pemilihan Sampel	92
Tabel 4. 2. Analisis Statistik Deskriptif.....	94
Tabel 4. 3. Tabulasi Kinerja Lingkungan	95
Tabel 4. 4. Uji Chow	103
Tabel 4. 5. Uji Lagrange Multiplier (LM).....	104
Tabel 4. 6. Uji Normalitas	104
Tabel 4. 7.1.Uji Multikolinearitas (1).....	105
Tabel 4. 8. Uji Heterokedastisitas	106
Tabel 4. 9. Uji Autokolerasi	106
Tabel 4. 10. Analisis Regresi Tanpa <i>Scaling</i>	108
Tabel 4. 11. Analisis Regresi dengan <i>Scaling</i>	109

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Perbandingan Hasil Inventarisasi GRK Sektor Energi	4
Gambar 2. Kerangka Pemikiran.....	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel	178
Lampiran 2. Daftar Indeks Standar GRI	179
Lampiran 3. Pembaruan Standar GRI	183
Lampiran 4. Tabulasi Data	185
Lampiran 5. Set Data Panel.....	191
Lampiran 6. Hasil Uji Statistik Deskriptif	191
Lampiran 7. Pemilihan Model Regresi	192
Lampiran 8. Uji Asumsi Klasik.....	194
Lampiran 9. Hasil Regresi.....	196
Lampiran 10. Hasil Adjusted <i>R-Squared</i>	197