



***ENVIRONMENTAL PERFORMANCE DAN FIRM VALUE:
PERAN MODERASI INSTITUTIONAL OWNERSHIP PADA
PERUSAHAAN ENERGI ASEAN***

SKRIPSI

IVAN ALDO JEREMI SIAGIAN 2210112024

PROGRAM STUDI PROGRAM SARJANA AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2026



***ENVIRONMENTAL PERFORMANCE DAN FIRM VALUE:
PERAN MODERASI INSTITUTIONAL OWNERSHIP PADA
PERUSAHAAN ENERGI ASEAN***

SKRIPSI

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

IVAN ALDO JEREMI SIAGIAN 2210112024

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 : Ivan Aldo Jeremi Siagian

NIM : 2210112024

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, 30 Juni 2026

Yang menyatakan,



Ivan Aldo Jeremi Siagian

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

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

Nama : Ivan Aldo Jeremi Siagian
NIM : 2210112024
Fakultas : 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 karya ilmiah saya yang berjudul:

***ENVIRONMENTAL PERFORMANCE DAN FIRM VALUE: PERAN
MODERASI INSTITUTIONAL OWNERSHIP PADA PERUSAHAAN
ENERGI ASEAN***

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 : 30 Juni 2026

Yang menyatakan,



Ivan Aldo Jeremi Siagian

SKRIPSI

ENVIRONMENTAL PERFORMANCE DAN FIRM VALUE: PERAN MODERASI INSTITUTIONAL OWNERSHIP PADA PERUSAHAAN ENERGI ASEAN

Dipersiapkan dan disusun oleh:

IVAN ALDO JEREMI SIAGIAN 2210112024

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



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



Rahmasari Fahria, SE, MM., Ak.,_CA
Penguji I



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



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan



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

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 24 Juli 2026

Environmental Performance and Firm Value: The Moderating Role of Institutional Ownership in ASEAN Energy Companies

By Ivan Aldo Jeremi Siagian

Abstract

This study employs a quantitative approach to empirically examine the effect of environmental performance on firm value, with institutional ownership distinguished into foreign institutional ownership and domestic institutional ownership serving as the moderating variable. The sample consist of 39 energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX), Bursa Malaysia, and the Singapore Exchange (SGX) during the 2022-2024 periode, selected using a purposive sampling technique. The data were analyzed using panel data regression with a Moderated Regression Analysis (MRA) approach via STATA software. The results indicate that environmental performance does not have a significant effect on firm value. Furthermore, foreign institutional ownership is found to strengthen the effect of environmental performance on firm value, whereas domestic institutional ownership fails to strengthen this relationship. These findings suggest that the credibility of environmental signals in the eyes of market depends on the characteristics of the institutional investors monitoring the firm, particularly the presence of foreign investors who bring higher governance standards and greater ESG sensitivity.

Keywords: Environmental Performance, Firm Value, Foreign Institutional Ownership, Domestic Institutional Ownership, ASEAN energy companies

**ENVIRONMENTAL PERFORMANCE DAN FIRM VALUE: PERAN
MODERASI INSTITUTIONAL OWNERSHIP PADA PERUSAHAAN
ENERGI ASEAN**

Oleh Ivan Aldo Jeremi Siagian

Abstrak

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif untuk menganalisis secara empiris pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan, dengan kepemilikan institusional yang dibedakan menjadi kepemilikan institusional asing dan kepemilikan institusional domestik sebagai variabel moderasi. Sampel penelitian terdiri dari 39 perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), Bursa Malaysia, dan *Singapore Exchange* (SGX) selama periode 2022-2024, yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Data dianalisis menggunakan regresi data panel dengan pendekatan regresi linear berganda. Melalui perangkat lunak STATA. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja lingkungan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, kepemilikan institusional asing terbukti memperkuat pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan, sementara kepemilikan institusional domestik tidak mampu memperkuat hubungan tersebut. Temuan ini menunjukkan bahwa kredibilitas sinyal lingkungan di mata pasar bergantung pada karakteristik investor institusional yang memonitor perusahaan, khususnya kehadiran investor asing yang membawa standar tata kelola dan sensitivitas ESG yang lebih tinggi.

Kata kunci: Kinerja Lingkungan, Nilai Perusahaan, Kepemilikan Institusional Asing, Kepemilikan Institusional Domestik, perusahaan energi ASEAN



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 : Ivan Aldo Jeremi Siagian

NIM : 2210112024

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

**Environmental Performance dan Firm Value: Peran Moderasi Institutional Ownership
Pada Perusahaan Energi ASEAN**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus / Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata 86,62
dan Nilai Huruf A.....

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H	Ketua	
2	Rahmasari Fahria, SE, MM, Ak., CA	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, S.E., 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 “*Environmental Performance dan Firm Value: Peran Moderasi Institutional Ownership pada Perusahaan Energi ASEAN*”. 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. Terimakasih kepada Tuhan Yesus Kristus yang sudah memberikan penulis kesehatan, kekuatan, selalu memberkati dan menyertai penulis dalam melakukan penelitian ini.
2. Terimakasih kepada Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, serta Koordinator Program Studi S1 Akuntansi, Ibu Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak. penulis juga menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, khususnya Program Studi S1 Akuntansi, yang telah memberikan kesempatan, fasilitas, ilmu, serta lingkungan akademik yang kondusif selama masa studi.
3. Terimakasih kepada Ibu Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA, CA, CGOP selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, masukan, dan bimbingan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini hingga dapat diselesaikan dengan baik.
4. Terimakasih kepada Bapak Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H selaku ketua penguji dan Ibu Rahmasari Fahria, SE, MM, Ak., CA selaku penguji 1 yang telah memberikan saran, kritik, dan masukan yang membangun. Masukan tersebut menjadi bagian penting dalam proses penyempurnaan skripsi ini.
5. Terimakasih kepada Almarhum Gompar Siagian selaku ayah penulis yang telah memberikan dukungan penuh, baik dalam bentuk motivasi, semangat, dan

pengajaran bagaimana agar selalu tetap berdiri kokoh. Terimakasih karena telah menjadi sosok panutan bagi penulis, mengajarkan banyak hal, dan selalu memberikan kasih sayang tanpa henti. Segala harapan, doa beliau menjadi sumber kekuatan dan semangat bagi penulis untuk terus berjuang, menyelesaikan pendidikan, dan menggapai cita-cita yang diinginkan.

6. Terimakasih kepada Esprika Matondang selaku ibu penulis yang telah memberikan cinta, semangat, harapan yang sangat amat berarti bagi kehidupan penulis. Terimakasih sudah menjadi sosok ibu sekaligus ayah dengan penuh kasih sayang dan menjadi sosok yang kuat bagi penulis sehingga penulis dapat fokus menyelesaikan studi dan berusaha mewujudkan harapan kedua orang tua.
7. Terimakasih kepada Sondang Olivia Marta Uli selaku kakak penulis yang selalu menjadi tempat cerita, keluh kesah, pendapat setiap saat. Terimakasih karena selalu meyakinkan penulis agar tetap berjuang akan segala hal yang sedang dialami.
8. Terimakasih kepada seluruh keluarga besar yang telah memberikan doa, dukungan, dan semangat kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini dari awal hingga akhir.
9. Terimakasih kepada Teman-teman yang tergabung dalam grup Aduhaiiii, yaitu Aldy, Wisnu, Rafli, Arya, Sajjada, Habil, Ayu, Melisa, Diajeng, Valen, Yolanda yang sudah menemani penulis selama masa perkuliahan, baik dalam keadaan bahagia maupun sulit. Dukungan, kebersamaan, dan semangat yang diberikan menjadi penguat bagi penulis dalam menjalani proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
10. Terimakasih kepada Teman-teman kuliah yang dipertemukan di Unit Kegiatan Mahasiswa Kampus, yaitu Aldy, Naufal, Fikri, dan Ananda yang selalu memberikan doa, dan semangat kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
11. *Last but not least* Terimakasih kepada diri penulis sendiri yang telah berjuang, berusaha, bertahan, dan bekerja keras dalam menyelesaikan proses pendidikan sarjana akuntansi dari awal hingga akhir. Terimakasih karena tidak pantang menyerah dalam melewati segala hal baik itu proses, rintangan maupun tantangan hingga akhirnya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

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 pengembangan peneliti selanjutnya dalam upaya mengintegrasikan aspek keberlanjutan ke dalam penilaian nilai perusahaan di Indonesia.

Jakarta, 26 Juni 2026

Ivan Aldo Jeremi Siagian

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Sampul	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
PENGESAHAN.....	v
Abstract	vi
Abstrak.....	vii
BERITA ACARA.....	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	10
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	12
2.1.3 <i>Firm Value</i>	14
2.1.4 <i>Environmental performance</i>	15
2.1.5 <i>Institutional Ownership</i>	17
2.1.6 <i>Profitability</i>	19
2.2 Penelitian Sebelumnya	21
2.3 Kerangka Pemikiran	29
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	30
2.4.1 Pengaruh <i>Environmental performance</i> terhadap <i>Firm Value</i>	30
2.4.2 Peran Moderasi <i>Foreign Institutional Ownership</i> dalam Pengaruh <i>Environmental performance</i> terhadap <i>Firm Value</i>	31

2.4.3 Peran Moderasi <i>Domestic Institutional Ownership</i> terhadap Pengaruh Enviromental Perfomance terhadap Nilai Perusahaan.....	32
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
3.1.1 Definisi Operasional	34
3.1.2 Pengukuran Variabel	36
3.2 Penentuan Populasi dan Sampel	38
3.2.1 Populasi.....	38
3.2.2 Sampel.....	39
3.3 Teknik Pengumpulan Data	39
3.3.1 Jenis Data	39
3.3.2 Sumber Data.....	40
3.3.3 Pengumpulan Data.....	40
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	41
3.4.1 Statistik Deskriptif.....	41
3.4.2 Regresi Data Panel	41
3.4.3 Uji Asumsi Klasik	42
3.4.4 Uji Hipotesis	43
3.5 Model Regresi.....	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	46
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	46
4.2 Deskripsi Data Penelitian	47
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	48
4.2.1 Uji Spesifikasi Model	49
4.3 Uji Asumsi Klasik	51
4.3.1 Uji Normalitas	51
4.3.2 Uji Multikolinearitas.....	53
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	54
4.3.4 Uji Autokorelasi	55
4.4 Uji Hipotesis	55
4.4.1 Uji Koefisien Determinan (R-square).....	55
4.4.2 Uji Regresi Parsial (Uji T)	56
4.4.3 Uji Regresi Simultan (F-Test).....	58
4.4.4 Model Regresi	58

4.5 Pembahasan	61
4.5.1 Pengaruh Environmental Performance terhadap Firm Value	61
4.5.2 Peran Moderasi Foreign Institutional Ownership dalam Pengaruh Environmental Performance terhadap Firm Value (H2).....	67
4.5.3 Peran Moderasi Domestic Institutional Ownership dalam Pengaruh Environmental Performance terhadap Firm Value (H3).....	74
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	81
5.1 Simpulan	81
5.2 Keterbatasan Penelitian	82
5.3 Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA.....	86
RIWAYAT HIDUP	91
LAMPIRAN	92

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 2 Kriteria Sampel Penelitian	46
Tabel 3 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	47
Tabel 4 Hasil Uji Chow	50
Tabel 5 Hasil Uji Lagrange Multiplier (Breusch-Pagan)	50
Tabel 6 Hasil Uji Hausman	51
Tabel 7 Hasil Uji Skewness - Kurtosis	52
Tabel 8 Hasil Uji Skewness Kurtosis Winsor 2%	52
Tabel 9 Hasil Uji Multikolinearitas	53
Tabel 10 Hasil Uji Multikolinearitas Setelah Treatment Transformasi	54
Tabel 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas	54
Tabel 12 Hasil Uji Autokorelasi	55
Tabel 13 Hasil Koefisien Determinasi	56
Tabel 14 Hasil Statistik Uji Parsial	56
Tabel 15 Hasil Uji Simultan (F-Test)	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 <i>Kerangka Penelitian</i>	29
---	----