



**KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL MEMODERASI
PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN ESG
DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

HELGA CLARESTA RAUDINA 2210112117

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2026**



**KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL MEMODERASI
PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN ESG
DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

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

HELGA CLARESTA RAUDINA 2210112117

**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 oleh telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Helga Claresta Raudina

NIM. : 2210112117

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

Jakarta, 24 Juli 2026

Yang menyatakan,

A colorful rectangular stamp with a yellow border. Inside, there's a red and blue design with the word 'STAMP' visible. A handwritten signature in black ink is written over the stamp. Below the stamp, the number '72AOX094952887' is printed.

Helga Claresta Raudina

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Helga Claresta Raudina
NIM : 2210112117
Fakultas : Ekonomi & Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Loyalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul :

**Kepemilikan Institusional Memoderasi Pengaruh Investment Opportunity Set Dan
ESG Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan**

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 : 24 Juli 2026



Helga Claresta Raudina

SKRIPSI

**KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL MEMODERASI PENGARUH
INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN ESG DISCLOSURE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

HELGA CLARESTA RAUDINA 2210112117

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 9 Juli 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



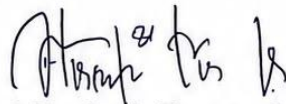
Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK.

Ketua Penguji



Murdhaningsih, S.E., M.Ak.

Penguji I

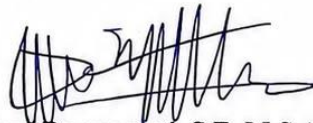


**Husnah Nur Laela Ermaya, S.E.,
M.M.Ak.,CA.,CTA.,CGP.,CAP.**

Penguji II



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



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

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 25 Juli 2026

Institutional Ownership Moderates the Effect of Investment Opportunity Set and ESG Disclosure on Company Value

By Helga Claresta Raudina

Abstract

This study aims to examine the effect of the Investment Opportunity Set (IOS) and Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on firm value, with institutional ownership serving as a moderating variable, in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2024 period. This research employs a quantitative approach using secondary data obtained from companies' annual reports and sustainability reports. The sample was selected using the purposive sampling method, resulting in 51 companies with a total of 153 firm-year observations. Data were analyzed using panel data regression with the Random Effect Model through Stata 17. The findings indicate that the Investment Opportunity Set and Environmental, Social, and Governance Disclosure do not have a significant effect on firm value. Furthermore, institutional ownership is not proven to moderate the relationship between the Investment Opportunity Set and firm value, nor between Environmental, Social, and Governance Disclosure and firm value. As a control variable, profitability has a positive and statistically significant effect on firm value. These findings suggest that investors in the energy sector tend to place greater emphasis on companies' financial performance than on investment opportunities or sustainability disclosure when assessing firm value.

Keywords : *esg disclosure, investment opportunity set, institutional ownership, firm value.*

Kepemilikan Institusional Memoderasi Pengaruh *Investment Opportunity Set* dan ESG *Disclosure* terhadap Nilai Perusahaan

Oleh Helga Claresta Raudina

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan *Environment, Social, and Governance* (ESG) Disclosure terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling, sehingga diperoleh 51 perusahaan dengan total 153 observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan model Random Effect menggunakan software Stata 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Investment Opportunity Set* dan *Environment, Social, and Governance* Disclosure tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, kepemilikan institusional tidak mampu memoderasi pengaruh *Investment Opportunity Set* maupun *Environment, Social, and Governance* Disclosure terhadap nilai perusahaan. Sebagai variabel kontrol, profitabilitas terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa investor pada perusahaan sektor energi masih lebih mempertimbangkan kinerja keuangan dibandingkan peluang investasi maupun pengungkapan keberlanjutan dalam menilai perusahaan.

Kata kunci : pengungkapan esg, investment opportunity set, kepemilikan perusahaan, nilai perusahaan.



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, Kamis, tanggal 9 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Helga Claresta Raudina

NIM : 2210112117

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

**Kepemilikan Institusional Memoderasi Pengaruh Investment Opportunity Set dan ESG
Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan.**

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang*, dengan Nilai Rata-Rata 88,27
dan Nilai Huruf A.

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK	Ketua	
2	Murdhaningsih, SE, M.Ak.	Anggota I	
3	Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M.M, Ak, CA	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, 9 Juli 2026

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

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

PRAKATA

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul "Kepemilikan Institusional Memoderasi Pengaruh Investment Opportunity Set dan ESG Disclosure terhadap Nilai Perusahaan". Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, UPN "Veteran" Jakarta. Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN "Veteran" Jakarta.
2. Ibu Dewi Darmastuti, SE., M.S.Ak., selaku Koordinator Program Studi Sarjana Akuntansi UPN "Veteran" Jakarta.
3. Ibu Husnah Nur Laela Ermaya, SE., MM., Ak., CA., CTA., CGP., CAP, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu memberikan arahan dan ilmu yang sangat bermanfaat.
4. Ketua dan Dosen Penguji yang telah memberikan masukan dan kesempatan agar studi ini selesai dengan baik.
5. Kedua orang tua tercinta, atas doa, kasih sayang, dan dukungan moral maupun materiil yang tak henti-hentinya diberikan.
6. Erlandga Favian terkasih, yang selalu menjadi tempat berkeluh kesah, menemani, dan menguatkan penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Aliffa dan Aldebaran, yang menemani penulis selama berjuang bersama di tanah perantauan. Serta teman-teman seperjuangan hebat yang menemani perkuliahan dan menjadi inspirasi bagi penulis.

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan di masa depan.

Jakarta, 9 Juli 2026

Helga Claresta Raudina

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iii
PENGESAHAN	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
	vi
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	vii
PRAKATA.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	13
1.3. Tujuan Penelitian.....	13
1.4. Manfaat Penelitian	13
1.4.1. Manfaat Teoritis	14
1.4.2. Manfaat Praktis	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1. Landasan Teori	15
2.1.1. Teori Keagenan (Agency Theory).....	15
2.1.2. Teori Sinyal (Signalling Theory)	17
2.1.3. Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>).....	19
2.1.4. <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS).....	21
2.1.5. <i>Environmental, Social and Governance</i> (ESG) <i>Disclosure</i>	23
2.1.6. <i>Institutional Ownership</i>	25
2.1.7. Profitabilitas (<i>Profitability</i>).....	26

2.2. Hasil Penelitian Terdahulu	27
2.3. Model Penelitian	41
2.4. Pengembangan Hipotesis	42
2.4.1. Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan	42
2.4.2. Pengaruh ESG Disclosure terhadap Nilai Perusahaan	43
2.4.3. Kepemilikan Institusional Memperkuat Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan	44
2.4.4. Kepemilikan Institusional Memperkuat Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	46
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	49
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	49
3.1.1. Definisi Operasional	49
3.1.2. Pengukuran Variabel	51
3.2. Penentuan Populasi dan Sampel	54
3.3. Teknik Pengumpulan Data	55
3.3.1. Jenis Data	55
3.3.2. Sumber Data	55
3.4. Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	55
3.4.1. Analisis Statistik Deskriptif	55
3.4.2. Regresi Data Panel	56
3.4.3. Uji Asumsi Klasik	57
3.4.4. Uji Hipotesis	58
3.4.5. Model Regresi	59
BAB IV	61
4.1. Hasil Penelitian	61
4.1.1. Deskripsi Objek Penelitian	61
4.2. Deskripsi Data Penelitian	62
4.2.1. Statistik Deskriptif	63
4.2.2. Uji Spesifikasi Model	67
4.2.3. Uji Asumsi Klasik	69
4.2.4. Uji Hipotesis	73

4.2.5. Uji Regresi Linear Berganda	77
4.3. Pembahasan.....	78
4.3.1. <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	78
4.3.2. <i>Environment, Social and Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	79
4.3.3. Kepemilikan Institusional Memoderasi <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan	80
4.3.4. Kepemilikan Institusional Memoderasi <i>Environment, Social and</i> <i>Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	82
BAB V.....	84
5.1. Simpulan	84
5.2. Keterbatasan Penelitian	84
5.3. Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA.....	86
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Matriks Penelitian Sebelumnya.....	38
Tabel 2 Jumlah Sampel Penelitian	61
Tabel 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	63
Tabel 4 Hasil Uji Chow	68
Tabel 5 Uji Lagrange Multiplier (LM).....	68
Tabel 6 Uji Husman	69
Tabel 7 Uji Normalitas	69
Tabel 8 Uji Normalitas Setelah Treatment	70
Tabel 9 Uji Multikolinearitas	71
Tabel 10 Uji Multikolinearitas Model 2 Setelah Treatment.....	72
Tabel 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi	73
Tabel 12 Hasil Uji Regresi	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Indeks Harga Saham Perusahaan Sektor Energi 2022-2025.....	1
Gambar 2 Harga Saham PT Adaro Energy Tbk	8
Gambar 4 Komposisi Kepemilikan Investor Institusi	10
Gambar 5 Model Penelitian	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Indikator <i>Environment, Social and Governance Disclosure</i>	103
Lampiran 2 Sampel Perusahaan Energi Periode 2022-2024.....	106
Lampiran 3 Data yang akan Diuji	107
Lampiran 4 Output STATA versi 17.....	109