

KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN *SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI 2021-2023

SKRIPSI



Oleh:

Siti Khodijah Rahmania

21013010267/FEB/EA

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2025

KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN *SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI 2021-2023

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh:

Siti Khodijah Rahmania

21013010267/FEB/EA

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2025

SKRIPSI

KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN *SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI 2021-2023

Disusun Oleh :

SITI KHODIJAH RAHMANIA

21013010267/FEB/EA

Telah Dipertahankan Dihadapan
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada tanggal : 13 Juni 2025

Pembimbing Utama


Dr. Tahtina Harvati, S.E., M.Aks.
NIP. 198412262024062001

Tim Penguji
Ketua


Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks., CMA.
NIP. 196610111992032001

Anggota


Dra. Ec. Tituk Diah W, M.Aks
NIP. 196701231993032001

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur


Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP.
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Siti Khodijah Rahmania
NPM : 21013010267
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 16 Juni 2025

Yang Membuat pernyataan



Siti Khodijah Rahmania
21013010267

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan segala berkah dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN *SUSTAINABILITY REPORT* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI 2021-2023”** sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada program S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari arahan, bimbingan, dan dukungan banyak pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan mendukung selama proses penyusunan skripsi ini, antara lain:

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan kesehatan, kekuatan, serta ketenangan hati dan pikiran selama proses panjang penyusunan skripsi ini.
2. Kedua Orang Tua saya Bapak Suwardoyo dan Ibu Yunita Tantri Wardani yang dengan tulus memberikan kasih sayang, serta doa dan dukungan yang tiada henti selama penulis menempuh perjalanan akademik ini. Terima kasih atas setiap perjuangan, kerja keras, kesabaran, dan pengorbanan yang telah Ayah dan Ibu berikan demi keberhasilan penulis hingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Doa, harapan, dan nasihat yang selalu menyertai setiap langkah menjadi sumber kekuatan yang tak ternilai. Kasih sayang

tulus yang selalu mendampingi setiap proses. Penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya atas segala yang telah diberikan lebih dari apa pun yang mampu penulis balas atau ungkapkan dengan kata-kata.

3. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
5. Dr. Tantina Haryati S.E.,M.Aks. selaku Koordinator Prodi Studi S1 Akuntansi UPN “Veteran” Jawa Timur. Serta selaku dosen pembimbing, terimakasih atas bimbingan, arahan, motivasi, dan kesabaran dalam membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi.
6. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFrA, CBV., CMA selaku Ketua Jurusan Akuntansi UPN “Veteran” Jawa Timur.
7. Oryza Tannar, S.Ak., M.Acc., Akt. selaku dosen wali penulis.
8. Bapak dan ibu dosen Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis untuk pedoman penyelesaian skripsi ini.
9. Keluarga besar yang selalu memberikan semangat, doa, dan perhatian tulus sepanjang perjalanan perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
10. Teman-teman saya Jasmine, Azizah, Reinka, Nita, Natalia, Anisa, Jelita, Rizma, Dini, Tika, Anggun yang telah kebersamai penulis dalam suka dan duka, menjadi tempat berbagi cerita, dan saling menyemangati sepanjang perjalanan ini. Terima kasih atas kebersamaan, dukungan, dan

semangat yang tak ternilai selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.

11. Kepada unicorn sholihah, dan kamar posko 02 jambuwok yang senantiasa menghadirkan keceriaan dan memberikan semangat di setiap langkah penulis.
12. Seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, namun tidak dapat disebutkan satu per satu. Segala bentuk bantuan dan dukungan yang diberikan sangat berarti bagi penulis.
13. Terakhir kepada diri saya sendiri Siti Khodijah Rahmania. Terima kasih telah tetap bertahan hingga titik ini. Terima kasih telah memilih untuk terus berusaha dan menghargai setiap pencapaian. Terima kasih karena terus bangkit dan mencoba kembali, tanpa mengenal lelah. Meski proses penyusunan skripsi ini penuh tantangan, terima kasih karena tidak menyerah dan tetap berkomitmen untuk menyelesaikannya sebaik dan semaksimal mungkin.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan, baik dalam hal penulisan maupun isi. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk penyempurnaan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menjadi kontribusi bagi perkembangan ilmu pengetahuan.

Surabaya, 16 Juni 2025

Siti Khodijah Rahmania

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR TABEL.....	viii
LAMPIRAN.....	ix
ABSTRAK.....	x
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	11
1.3. Tujuan Penelitian.....	12
1.4. Manfaat Penelitian.....	12
1.4.1. Manfaat Teoritis	12
1.4.2. Manfaat Praktis	13
BAB II.....	14
TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1. Penelitian Terdahulu.....	14
2.2. Landasan Teori	21
2.2.1. Teori Sinyal.....	21
2.2.2. Teori <i>Stakeholders</i>	23
2.2.3. Keputusan Investasi	25
2.2.4. Keputusan Pendanaan	26
2.2.5. <i>Sustainability Report</i>	27
2.2.6. Nilai Perusahaan.....	29
2.2.7. <i>Good Corporate Governance</i>	30
2.3. Kerangka Berpikir dan Hipotesis	34
2.3.1. Kerangka Berpikir.....	34
2.3.2. Hipotesis.....	43
BAB III.....	45
METODE PENELITIAN.....	45
3.1. Jenis dan Objek	45
3.1.1. Jenis.....	45
3.2.1. Objek.....	45
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	45

3.2.1.	Variabel Independen	45
3.2.2.	Variabel Dependen.....	48
3.2.3.	Variabel Moderasi.....	48
3.3.	Populasi dan Sampel	50
3.3.1.	Populasi.....	50
3.3.2.	Sampel.....	50
3.4.	Teknik Pengumpulan Data	51
3.4.1.	Jenis Data	51
3.4.2.	Sumber Data.....	51
3.4.3.	Pengumpulan Data	51
3.5.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	52
3.5.1.	Model Pengukuran	52
BAB IV		55
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		55
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	55
4.1.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	55
4.1.2.	Deskripsi Variabel Penelitian.....	57
4.2.	Hasil Penelitian.....	66
4.2.1.	Statistik Deskriptif	66
4.2.2.	Uji <i>Outer Model</i>	68
4.2.3.	Uji <i>Inner Model</i>	72
4.2.4.	Uji Hipotesis	72
4.3.	Pembahasan	75
4.3.1.	Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan	75
4.3.2.	Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	76
4.3.3.	Pengaruh <i>Sustainability report</i> Terhadap Nilai Perusahaan	77
4.3.4.	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> memoderasi Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	78
4.3.5.	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> memoderasi Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	80
4.3.6.	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> memoderasi <i>Sustainability report</i> Terhadap Nilai Perusahaan.	81
BAB V		84
KESIMPULAN DAN SARAN		84

5.1. Kesimpulan.....	84
5.2. Implikasi Penelitian.....	84
5.3. Keterbatasan Penelitian	85
5.4. Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA.....	86
LAMPIRAN.....	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai PBV Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI 2021-2023	2
Gambar 1.2 Distribusi Sumber Emisi GRK Nasional (2021-2023)	5
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	43

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Hasil Sampel Penelitian Berdasarkan Kriteria.....	51
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	56
Tabel 4.2 Dewan Komisaris Independen	57
Tabel 4.3 Kepemilikan Institusional.....	58
Tabel 4.4 Nilai PBV Perusahaan.....	60
Tabel 4.5 <i>Sustainability Report</i>	61
Tabel 4.6 DER Perusahaan	63
Tabel 4.7 Nilai PER Perusahaan	65
Tabel 4.8 Analisis Statistik Deskriptif.....	66
Tabel 4.8 Nilai Loading Factor.....	69
Tabel 4.9 Nilai AVE	69
Tabel 4.10 Nilai <i>Cross Loading</i>	71
Tabel 4.11 Nilai <i>R-Square</i>	72
Tabel 4.12 Nilai <i>P-Value</i>	73

LAMPIRAN

Lampiran 1: Pengungkapan SEOJK 16 2021.....	91
Lampiran 2: Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di EI tahun 2021-2023	93
Lampiran 3 : Perhitungan <i>Per-Earning Ratio</i> (PER).....	94
Lampiran 4: Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	95
Lampiran 5 : Perhitunagan <i>Sustainabilty Report</i>	96
Lampiran 6 : Perhitungan <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	97
Lampiran 7 : Perhitungan Dewan Komisaris Indepenen	98
Lampiran 8 : Perhitungan Kepemilikan Institusional	99
Lampiran 9 : Statistik Deskriptif.....	100
Lampiran 10 : Uji <i>Outer Model</i>	100
Lampiran 11 : Uji <i>Inner Model</i>	100
Lampiran 12 : Uji hipotesis.....	101

**KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN
SUSTAINABILITY REPORT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BEI 2021-2023**

Siti Khodijah Rahmania

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan *sustainability report* terhadap nilai perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI periode 2021-2023. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Populasi yang digunakan adalah perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI 2021-2023, dengan teknik purposive sampling sebanyak 31 perusahaan dan 3 tahun pengamatan. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh melalui annual report dan sustainability report. Teknik analisis data yang digunakan adalah metode Structural Equation Modeling (SEM) dengan alat analisis Partial Least Square (PLS). Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi dan *sustainability report* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan pendanaan tidak berpengaruh. Selain itu, *Good Corporate Governance* mampu memoderasi pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan, namun tidak mampu memoderasi keputusan pendanaan dan *sustainability report* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Sustainability Report, Nilai Perusahaan, dan Good Corporate Governance

**KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, DAN
SUSTAINABILITY REPORT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BEI 2021-2023**

Siti Khodijah Rahmania

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the influence of investment decisions, funding decisions, and sustainability reports on firm value, with Good Corporate Governance as a moderating variable, in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2021-2023. This research employs a quantitative approach. The population consists of energy sector companies listed on the IDX from 2021 to 2023, with purposive sampling selecting 31 companies over a three-year observation period. Secondary data were obtained from annual reports and sustainability reports. The data analysis technique used is Structural Equation Modeling (SEM) with Partial Least Squares (PLS) analysis tools. The results indicate that investment decisions and sustainability reports significantly affect firm value, while funding decisions do not have a significant impact. Furthermore, Good Corporate Governance is able to moderate the influence of investment decisions on firm value but does not moderate the effects of funding decisions and sustainability reports on firm value.

Keywords: *Investment Decisions, Funding Decisions, Sustainability Report, Firm Value, and Good Corporate Governance*