

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE*  
(ESG) DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PADA PERUSAHAAN IDX ESG LEADERS**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**NUR INDAH FATMALA  
21012010033/FEB/EM**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**2025**

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE*  
(ESG) DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PADA PERUSAHAAN IDX ESG LEADERS**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



**Oleh:**

**NUR INDAH FATMALA  
21012010033/FEB/EM**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2025**

**SKRIPSI**

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE* (ESG) DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN IDX ESG LEADERS**

**Disusun Oleh:**

**NUR INDAH FATMALA**  
**21012010033/FEB/EM**

**Telah Dipertahankan Dihadapan  
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi  
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
Pada Tanggal: 20 Agustus 2025**

**Pembimbing Utama**



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

**Tim Penguji  
Ketua**



**Dra. Ec. Mel Retno Adiwati, M.Si.**  
**NIP. 196605161991032001**

**Anggota**



**Drs. Zawawi, S.E., M.Pd., M.M.**  
**NIP. 197006252021211003**

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



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

*wh*

## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nur Indah Fatmala  
NPM : 21012010033  
Program : Sarjana (S1)  
Program Studi : Manajemen  
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, 26 Agustus 2025

Yang Membuat Pernyataan



Nur Indah Fatmala  
NPM. 21012010033

## KATA PENGANTAR

Dengan puji syukur, penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia dan Nikmat-Nya, sehingga penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh Pengungkapan *Environmental Social Governance* (ESG) dan Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan IDX ESG Leaders”** terselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai bentuk pemenuhan kewajiban akademik guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Pada kesempatan ini, penulis hendak menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkontribusi dan memberikan dukungan sepanjang penyusunan skripsi. Ucapan terima kasih ini, penulis tunjukkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M. MT, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, sekaligus dosen pembimbing yang sangat membantu penulis dalam memberi arahan dan bimbingan selama proses penyusunan skripsi.
3. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak dan Ibu Dosen beserta Staf Program Studi Manajemen atas ilmu dan pelayanan yang telah diberikan selama masa studi.

5. Aby dan umy tercinta, menjadi sumber kekuatan terbesar dalam hidup penulis. Ucapan terima kasih yang mendalam atas kasih sayang dan dukungan baik secara spriritual, moral, maupun material kepada penulis yang tiada henti.
6. Kedua saudara perempuan, kakak ipar, dan keluarga yang menjadi bagian penting dalam setiap langkah perjalanan penulis. Terima kasih atas kebersamaan dan dukungan yang senantiasa terus hadir kepada penulis.
7. Kepada seseorang yang tidak dapat penulis sebutkan namanya. Terima kasih telah mendengar keluh kesah, menjadi menghibur, dan menyemangati penulis.
8. Moy Yustiwa Rahayu P. K. dan Trisnanda Marselina A., beserta rekan-rekan penulis yang telah menemani dan memberikan dukungan kepada penulis selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
9. *Last but not least*, Nur Indah Fatmala, diri saya sendiri. Terima kasih telah bertahan sejauh ini, terus melangkah meski sering merasa ragu dan tetap percaya bahwa mampu sampai di titik ini.

Dengan segenap kesadaran diri, penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusun skripsi ini jauh dari kata sempurna. Dengan demikian, kritik dan saran yang bersifat membangun amat diharapkan oleh penulis agar skripsi penelitian ini lebih baik. Harapannya, skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Surabaya, 09 Agustus 2025

Nur Indah Fatmala

## DAFTAR ISI

|                                                                                                                                        |      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| KATA PENGANTAR .....                                                                                                                   | i    |
| DAFTAR ISI.....                                                                                                                        | iii  |
| DAFTAR TABEL .....                                                                                                                     | vi   |
| DAFTAR GAMBAR .....                                                                                                                    | vii  |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                                                                                                   | viii |
| ABSTRAK .....                                                                                                                          | ix   |
| BAB I .....                                                                                                                            | 1    |
| PENDAHULUAN .....                                                                                                                      | 1    |
| 1.1 Latar Belakang .....                                                                                                               | 1    |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                                                                                                              | 8    |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                                                                                                            | 8    |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                                                                                                           | 9    |
| BAB II.....                                                                                                                            | 11   |
| TINJAUAN PUSTAKA .....                                                                                                                 | 11   |
| 2.1 Penelitian Terdahulu .....                                                                                                         | 11   |
| 2.2 Landasan Teori.....                                                                                                                | 15   |
| 2.2.1 <i>Stakeholder Theory</i> .....                                                                                                  | 15   |
| 2.2.2 <i>Signaling Theory</i> .....                                                                                                    | 16   |
| 2.2.3 <i>Trade-Off Theory</i> .....                                                                                                    | 18   |
| 2.2.4 Nilai Perusahaan .....                                                                                                           | 20   |
| 2.2.5 Pengungkapan <i>Environmental Social Governance</i> (ESG) .....                                                                  | 22   |
| 2.2.6 Kebijakan Utang .....                                                                                                            | 24   |
| 2.2.7 Ukuran Perusahaan .....                                                                                                          | 26   |
| 2.3 Hubungan Antar Variabel .....                                                                                                      | 27   |
| 2.3.1 Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental Social Governance</i> (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan .....                               | 27   |
| 2.3.2 Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan.....                                                                          | 29   |
| 2.3.3 Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental Social Governance</i> (ESG) terhadap Nilai Perusahaan. | 30   |
| 2.3.4 Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan .....                                      | 32   |
| 2.4 Kerangka Konseptual.....                                                                                                           | 33   |

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| 2.5 Hipotesis .....                                          | 34 |
| BAB III .....                                                | 35 |
| METODOLOGI PENELITIAN.....                                   | 35 |
| 3.1 Defini Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel..... | 35 |
| 3.1.1 Variabel Dependen .....                                | 35 |
| 3.1.2 Variabel Independen.....                               | 36 |
| 3.1.3 Variabel Moderasi .....                                | 37 |
| 3.2 Teknik Penentuan Sampel.....                             | 37 |
| 3.2.1 Populasi .....                                         | 37 |
| 3.2.2 Sampel .....                                           | 38 |
| 3.3 Teknik Pengumpulan Data.....                             | 39 |
| 3.3.1 Jenis Data.....                                        | 39 |
| 3.3.2 Sumber Data .....                                      | 40 |
| 3.3.3 Metode Pengumpulan Data .....                          | 40 |
| 3.4 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....              | 40 |
| 3.4.1 Teknik Analisis data .....                             | 40 |
| 3.4.2 Uji Asumsi Klasik .....                                | 41 |
| 3.4.2.1 Uji Normalitas .....                                 | 41 |
| 3.4.2.2 Uji Multikolinearitas .....                          | 42 |
| 3.4.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....                        | 42 |
| 3.4.2.4 Uji Autokorelasi .....                               | 43 |
| 3.4.3 Uji Hipotesis .....                                    | 43 |
| 3.4.3.1 Uji Parsial (Uji T).....                             | 44 |
| 3.4.3.2 Uji Simultan (Uji F) .....                           | 44 |
| 3.4.3.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....             | 45 |
| BAB IV .....                                                 | 46 |
| HASIL DAN PEMBAHASAN.....                                    | 46 |
| 4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....                          | 46 |
| 4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....                          | 47 |
| 4.2.1 Pengungkapan ESG (X1) .....                            | 48 |
| 4.2.2 Kebijakan Utang (X2) .....                             | 50 |
| 4.2.3 Nilai Perusahaan (Y) .....                             | 51 |
| 4.2.5 Ukuran Perusahaan (Z).....                             | 53 |

|                                                                                                                                             |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis.....                                                                                                   | 54 |
| 4.3.1 Uji Outlier.....                                                                                                                      | 54 |
| 4.3.2 Uji Asumsi Klasik .....                                                                                                               | 55 |
| 4.3.2.1 Uji Normalitas .....                                                                                                                | 55 |
| 4.3.2.2 Uji Multikolinearitas .....                                                                                                         | 56 |
| 4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....                                                                                                       | 56 |
| 4.3.2.4 Uji Autokorelasi .....                                                                                                              | 58 |
| 4.3.3 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....                                                                                       | 59 |
| 4.3.4 Hasil Pengujian Hipotesis.....                                                                                                        | 62 |
| 4.3.4.1 Uji T .....                                                                                                                         | 62 |
| 4.3.4.2 Uji F.....                                                                                                                          | 63 |
| 4.3.4.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                                                                                               | 64 |
| 4.4 Pembahasan.....                                                                                                                         | 65 |
| 4.4.1 Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental Social Governance</i> (ESG) terhadap Nilai Perusahaan .....                                    | 65 |
| 4.4.2 Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan.....                                                                               | 66 |
| 4.4.3 Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental Social Governance</i> (ESG) terhadap Nilai Perusahaan. .... | 68 |
| 4.4.4 Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Nilai Perusahaan .....                                           | 70 |
| BAB V.....                                                                                                                                  | 72 |
| KESIMPULAN DAN SARAN.....                                                                                                                   | 72 |
| 5.1 Kesimpulan .....                                                                                                                        | 72 |
| 5.2 Saran .....                                                                                                                             | 73 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                                                                                                        | 75 |
| LAMPIRAN.....                                                                                                                               | 80 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian .....               | 38 |
| Tabel 3.2 Daftar Perusahaan untuk Sampel Penelitian .....          | 39 |
| Tabel 3.3 Pengambilan Keputusan Durbin-Watson .....                | 43 |
| Tabel 4.1 Data Pengungkapan ESG Perusahaan Sampel Penelitian ..... | 49 |
| Tabel 4.2 Data Kebijakan Utang Sampel Penelitian .....             | 50 |
| Tabel 4.3 Data Nilai Perusahaan Sampel Penelitian .....            | 52 |
| Tabel 4.4 Data Ukuran Perusahaan Sampel Penelitian .....           | 53 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Outlier .....                                  | 54 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas .....                               | 55 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas .....                        | 56 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....                      | 57 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi .....                             | 59 |
| Tabel 4.10 Analisis Regresi Moderasi .....                         | 59 |
| Tabel 4.11 Uji Parsial .....                                       | 62 |
| Tabel 4.12 Uji F .....                                             | 63 |
| Tabel 4.13 Uji Koefisien Determinasi .....                         | 64 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                          |    |
|--------------------------------------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 Rata-rata Nilai PBV Perusahaan IDX ESG Leaders 2020-2023..... | 3  |
| Gambar 2.1 Grafik Trade-Off .....                                        | 19 |
| Gambar 2.2 Kerangka Konseptual Penelitian .....                          | 33 |
| Gambar 4.1 Kurva Identifikasi Gejala Autokorelasi.....                   | 58 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                                     |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1. Daftar Perusahaan IDX ESG Leaders yang menjadi Populasi .....           | 80 |
| Lampiran 2. Sampel Perusahaan IDX ESG Leaders 2020-2023 .....                       | 81 |
| Lampiran 3. Pengungkapan ESG berdasarkan GRI 2021 .....                             | 81 |
| Lampiran 4. <i>Price Book Value</i> (PBV) Perusahaan IDX ESG Leaders 2020-2023..... | 87 |
| Lampiran 5. Pengungkapan ESG Perusahaan IDX ESG Leaders 2020-2023 .....             | 89 |
| Lampiran 6. <i>Debt Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan IDX ESG Leaders .....         | 91 |
| Lampiran 7. Ukuran Perusahaan (Ln Aset) Perusahaan IDX ESG Leaders 2020-2023.....   | 93 |
| Lampiran 8. Hasil Uji Outlier .....                                                 | 95 |
| Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas .....                                              | 95 |
| Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas .....                                      | 96 |
| Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....                                    | 96 |
| Lampiran 12. Hasil Uji Autokorelasi .....                                           | 97 |
| Lampiran 13. Hasil Uji T .....                                                      | 97 |
| Lampiran 14. Hasil Uji F .....                                                      | 97 |
| Lampiran 15. Koefisien Determinasi .....                                            | 98 |

## ABSTRAK

### **PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE* (ESG) DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN IDX ESG LEADERS**

Oleh:

**NUR INDAH FATMALA**  
**21012010033/FEB/EM**

Nilai perusahaan menjadi tolak ukur yang mencerminkan tingkat kepercayaan pasar terhadap kinerja dan prospek masa depan perusahaan yang dijadikan dasar oleh investor dalam menentukan strategi investasi. Penelitian ini dirancang untuk mengetahui pengaruh pengungkapan *Environmental Social Governance* (ESG) dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan dengan mempertimbangkan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan IDX ESG Leader periode 2020-2023.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX ESG Leaders periode 2020-2023. Sampel penelitian diambil menggunakan teknik *purposive sampling* yang diperoleh sebanyak 17 emiten dengan periode pengamat selama empat tahun sehingga terdapat 68 data observasi. Data dianalisis dengan metode *Moderated Regression Analysis* (MRA) yang diolah melalui *software* SPSS.

Berdasarkan hasil analisis menunjukkan bahwa pengungkapan ESG tidak berkontribusi terhadap nilai perusahaan. Namun, kebijakan utang memiliki kontribusi terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak terbukti memoderasi pengaruh pengungkapan ESG terhadap nilai perusahaan, akan tetapi ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh kebijakan utang terhadap nilai perusahaan.

***Kata Kunci: Kebijakan Utang; Nilai Perusahaan; Pengungkapan ESG; Ukuran Perusahaan***