

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* DI INDONESIA DAN SINGAPURA

SKRIPSI



Oleh:

AROFI RAHMAH ARIZA

22013010048/FEB/EA

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

2026

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* DI INDONESIA DAN SINGAPURA

SKRIPSI



Oleh:

AROFI RAHMAH ARIZA

22013010048/FEB/EA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* DI INDONESIA DAN SINGAPURA

Disusun Oleh:
Arofi Rahmah Ariza
22013010048/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 26 Juni 2026**

Pembimbing:
Pembimbing Utama


Prof. Dr. Indrawati Yuhertiana,
MM., Ak., CA., CMA., CIPSAS
NIP. 196610171993032091


Tim Penguji:
Ketua Penguji


Diarany Suchayati, S.A., M.A.
NPT. 21219950623343

Anggota Penguji


Ulfa Puspa Wanti Widodo,
S.A., M.Ak.
NIP. 199209082022032003

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 di bawah ini:

Nama : Arofi Rahmah Ariza
NPM : 22013010048
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Akuntansi
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 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.

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, 02 Juli 2026
yang membuat pernyataan,



Arofi Rahmah Ariza
NPM. 22013010048

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi yang berjudul **“Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Sektor *Healthcare* di Indonesia dan Singapura”** dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk penyusunan skripsi S-1 program studi akuntansi, fakultas ekonomi dan bisnis, UPN “Veteran” Jawa Timur. Penulis menyadari bahwa terselesaikannya skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU, selaku Rektor UPN “Veteran” Jawa Timur;
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur;
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CfrA, CMA selaku Ketua Jurusan Akuntansi UPN “Veteran” Jawa Timur;
4. Ibu Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi UPN “Veteran” Jawa Timur;
5. Ibu Prof. Dr. Indrawati Yuhertiana, M.M., Ak., CA., CMA., CIPSAS. selaku Dosen pembimbing yang memberikan ilmu, saran, bimbingan, dan keluangan waktu kepada penulis untuk menyelesaikan proposal ini;
6. Bapak dan Ibu Dosen Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta dukungan kepada penulis;

7. Kepada kedua orang tua penulis yang tulus atas segala jerih payah, dan pengorbanannya dalam mendidik dan mendampingi penulis selama mengenyam dunia pendidikan hingga ke perguruan tinggi, serta sebagai motivator bagi penulis untuk melangkah meraih masa depan;
8. Kepada Trias dan Rahma yang selalu mendengar cerita, memberi semangat, mendukung, dan menemani penulis dari awal kuliah sampai sekarang.
9. Serta kepada seluruh pihak yang turut memberikan motivasi dan kontribusi kepada penulis baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna sehingga penulis memohon maaf apabila terdapat kekurangan dalam penulisan. Penulis juga mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk menjadi acuan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi pembaca.

Surabaya, 15 Juni 2026



Arofi Rahmah Ariza
22013010048

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	17
1.3. Tujuan Penelitian	17
1.4. Manfaat Penelitian	17
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	20
2.1. Penelitian Terdahulu	20
2.2. Landasan Teori.....	27
2.2.1. Teori <i>Stakeholder</i>	27
2.2.2. Teori Sinyal	29
2.2.3. Nilai Perusahaan.....	31
2.2.4. <i>Environmental, Social, and Governance</i> (ESG)	32
2.3. Kerangka Berpikir dan Pengembangan Hipotesis.....	35
2.3.1. Kerangka Berpikir	35
2.3.2. Hipotesis Penelitian.....	40
BAB III METODE PENELITIAN	41
3.1. Jenis dan Objek Penelitian	41
3.1.1. Jenis Penelitian.....	41
3.1.2. Objek Penelitian	41
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	42
3.2.1. Variabel Dependen.....	43
3.2.2. Variabel Independen	44
3.3. Populasi dan Sampel	46

3.3.1. Populasi	46
3.3.2. Sampel.....	47
3.4. Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.4.1. Sumber Data.....	49
3.4.2. Jenis Data	49
3.4.3. Teknik Pengumpulan Data.....	50
3.5. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	51
3.5.1. Uji Statistik Deskriptif	51
3.5.2. Penentuan Model Estimasi.....	51
3.5.3. Penentuan Metode Estimasi Data Panel.....	53
3.5.4. Uji Asumsi Klasik	54
3.5.5. Uji Hipotesis.....	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	59
4.1. Gambaran Subjek dan Objek Penelitian	59
4.1.1. Gambaran Subjek Penelitian	59
4.1.2. Gambaran Objek Penelitian	60
4.2. Deskripsi Variabel Penelitian.....	60
4.2.1. <i>Environmental Disclosure</i> (XI).....	61
4.2.2. <i>Social Disclosure</i> (SOC).....	62
4.2.3. <i>Governance Disclosure</i> (X3)	63
4.2.4. <i>Price to Book Value</i> (Y)	64
4.3. Pelaksanaan Penelitian	65
4.4. Deskripsi Hasil Penelitian	66
4.4.1. Penanganan Data <i>Outlier</i>	66
4.4.2. Statistik Deskriptif.....	67
4.4.3. Penentuan Model Estimasi Data Panel.....	71
4.4.4. Penentuan Metode Estimasi Data Panel.....	74
4.4.5. Uji Asumsi Klasik	77
4.4.6. Analisis Regresi Data Panel	80
4.4.7. Uji Hipotesis.....	82
4.5. Pembahasan.....	84

4.5.1. Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	84
4.5.2. Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	87
4.5.3. Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	90
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	94
5.1. Kesimpulan	94
5.2. Keterbatasan Penelitian	95
5.3. Saran.....	96
5.4. Implikasi Penelitian	97
DAFTAR PUSTAKA	99
LAMPIRAN.....	108

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 3.1 Pengukuran Variabel	46
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel	48
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel yang Digunakan	59
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	68
Tabel 4.3 Hasil <i>Common Effect Model</i>	71
Tabel 4.4 Hasil <i>Fixed Effect Model</i>	72
Tabel 4.5 Hasil <i>Random Effect Model</i>	73
Tabel 4.6 Penentuan Metode dan Model Data Panel	74
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow	75
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman	75
Tabel 4.9 Hasil Uji Lagrange Multiplier	76
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas	78
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedasitas	79
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi.....	79
Tabel 4.13 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	80
Tabel 4.14 Hasil Uji Statistik t	82
Tabel 4.15 Hasil Uji F	83
Tabel 4.16 Uji Koefisien Determinasi.....	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Skor ESG di Asia Tenggara Tahun 2024	5
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	40
Gambar 4.1 Jumlah <i>Environmental Disclosure</i>	61
Gambar 4.2 Jumlah <i>Social Disclosure</i>	63
Gambar 4.3 Jumlah <i>Governance Disclosure</i>	64
Gambar 4.4 Rasio <i>Price to Book Value</i>	65
Gambar 4.5 Hasil Uji Normalitas Sebelum Menghilangkan <i>Outlier</i>	66
Gambar 4.6 Hasil Uji Normalitas Setelah Menghilangkan <i>Outlier</i>	67
Gambar 4.7 Hasil Uji Normalitas	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Indikator GRI Standard 2021	108
Lampiran 2: Daftar Populasi Sektor <i>Healthcare</i>	113
Lampiran 3: Sampel Sektor <i>Healthcare</i> di Indonesia	117
Lampiran 4: Sampel Sektor <i>Healthcare</i> di Singapura	119
Lampiran 5: Tabulasi <i>Environmental Disclosure</i>	124
Lampiran 6: Tabulasi <i>Social Disclosure</i>	130
Lampiran 7: Tabulasi <i>Governance Disclosure</i>	136
Lampiran 8: Pengukuran <i>Price to Book Value</i> (PBV)	139
Lampiran 9: Rekap Data Sebelum Menghilangkan Outlier.....	143
Lampiran 10: Rekap Data Setelah Menghilangkan Outlier	148
Lampiran 11: Hasil Pengujian Sebelum Menghilangkan Data Outlier.....	152

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* DI INDONESIA DAN SINGAPURA

Arofi Rahmah Ariza¹, Indrawati Yuhertiana²

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah mengkaji bagaimana pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) memengaruhi nilai perusahaan pada sektor *healthcare* yang terdaftar di Bursa Efek Singapura dan Bursa Efek Indonesia antara tahun 2023 dan 2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan data sekunder dari laporan keberlanjutan dan laporan tahunan. Setelah menghilangkan outlier, sampel terdiri dari 41 perusahaan dengan total 78 observasi. Regresi data panel dengan *Random Effect Model* (REM) digunakan untuk analisis data. Temuan menunjukkan bahwa nilai perusahaan yang ditentukan oleh *Price to Book Value* (PBV) tidak dipengaruhi signifikan oleh pengungkapan lingkungan, sosial, atau tata kelola. Selain itu, pengujian simultan menunjukkan bahwa ketiga pilar ESG secara bersama-sama tidak secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan. Keterbatasan penelitian ini meliputi periode penelitian yang relatif singkat, penggunaan PBV sebagai satu-satunya proksi nilai perusahaan, dan pengukuran ESG yang berfokus pada tingkat pengungkapan. Disarankan agar penelitian di masa mendatang memperpanjang periode penelitian, menggunakan berbagai proksi nilai perusahaan yang lebih luas, dan menyertakan variabel tambahan yang berpotensi pada nilai perusahaan. Untuk memberikan keuntungan yang lebih nyata kepada investor dan pemangku kepentingan, penelitian ini menawarkan rekomendasi bagi sektor *healthcare* untuk meningkatkan kualitas implementasi dan pengungkapan ESG. Penelitian ini menarik karena meneliti pengungkapan lingkungan, sosial, dan tata kelola di sektor *healthcare* Indonesia dan Singapura yang belum banyak dilakukan dalam penelitian sebelumnya.

Kata Kunci: Pengungkapan Lingkungan; Pengungkapan Sosial; Pengungkapan Tata Kelola; Nilai Perusahaan; *Healthcare*.

**THE IMPACT OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE
DISCLOSURES ON THE MARKET VALUE OF HEALTHCARE
COMPANIES IN INDONESIA AND SINGAPORE**

Arofi Rahmah Ariza¹, Indrawati Yuhertiana²

Abstract

The objective of this study is to examine how Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosures affect firm value in the healthcare sector among companies listed on the Singapore Exchange and the Indonesia Stock Exchange between 2023 and 2024. This study employs a quantitative approach using secondary data from sustainability reports and annual reports. After removing outliers, the sample consisted of 41 companies with a total of 78 observations. Panel data regression using the Random Effects Model (REM) was employed for data analysis. The findings indicate that firm value, as measured by Price-to-Book Value (PBV), is not significantly influenced by environmental, social, or governance disclosures. Furthermore, simultaneous testing indicates that the three ESG pillars collectively do not significantly influence firm value. Limitations of this study include the relatively short study period, the use of PBV as the sole proxy for firm value, and ESG measurements focused on disclosure levels. It is recommended that future research extend the study period, use a wider range of firm value proxies, and include additional variables that potentially influence firm value. To provide more tangible benefits to investors and stakeholders, this study offers recommendations for the healthcare sector to improve the quality of ESG implementation and disclosure. This research is interesting because it examines environmental, social, and governance disclosure in the Indonesian and Singaporean healthcare sectors, a topic not widely explored in previous research.

Keywords: *Environmental Disclosure; Social Disclosure; Governance Disclosure; Corporate Value; Healthcare.*