

**PENGARUH *ENVIRONMENT, SOCIAL, DAN GOVERNANCE* (ESG)
DISCLOSURE, INTELLECTUAL CAPITAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

SKRIPSI



Oleh:

Andra Andira Eka Puspita

22013010220/FEB/EA

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

2026

**PENGARUH ENVIRONMENT, SOCIAL, DAN GOVERNANCE (ESG)
DISCLOSURE, INTELLECTUAL CAPITAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

SKRIPSI

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



Oleh:

Andra Andira Eka Puspita

22013010220/FEB/EA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2026

SKRIPSI

**PENGARUH ENVIRONMENT, SOCIAL, DAN GOVERNANCE (ESG)
DISCLOSURE, INTELLECTUAL CAPITAL, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

Disusun oleh:

Andra Andira Eka Puspita
22013010220/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: 03 Juli 2026

Pembimbing:
Pembimbing Utama


Dr. Tantina Haryati, S. E., M. Aks.
NIP. 198002012021212009

Tim Penguji:
Ketua


Dra. Ec. Dyah Ratnawati, M. M.
NIP. 196702131991032001
Anggota


Wahyu Helmy Dimayanti Sukiswo, S.A., M.A.
NIP. 20219940922231

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 : Andra Andira Eka Puspita
NPM : 22013010220
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 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 plagiasi 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, 07 Juli 2026

Yang Membuat Pernyataan,



Andra Andira Eka Puspita
NPM. 22013010220

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini dengan judul **“Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) *Disclosure, Intellectual Capital*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, doa, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah memberikan bantuan, baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan, khususnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Endah Sosilowati, M.Si., CFA, CBV, CMA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks. selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur sekaligus dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, bimbingan, serta masukan yang sangat berarti kepada penulis selama proses penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini.

5. Seluruh Staf dan Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, atas ilmu pengetahuan dan pengalaman berharga yang telah diberikan selama penulis menempuh pendidikan.Ibu,
6. Kedua orang tua penulis tercinta, Ayah dan Bunda, yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, semangat, perhatian, serta pengorbanan yang tiada henti. Terima kasih atas segala cinta dan kepercayaan yang diberikan sehingga penulis mampu menjalani setiap proses perkuliahan dan menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
7. Teman-teman penulis, baik selama masa perkuliahan maupun sahabat sejak SMP dan SMA, yang senantiasa memberikan semangat, motivasi, dukungan, serta kebersamaan. Terima kasih atas setiap cerita, bantuan, dan momen yang telah menjadi bagian dari perjalanan penulis hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada kekasih tercinta, pemilik NPM 22081010249, yang senantiasa memberikan doa, dukungan, semangat, perhatian, dan motivasi selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas kesabaran, pengertian, dan kebersamaan yang telah menjadi sumber semangat bagi penulis hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
9. Dan yang tak kalah penting, penulis mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri atas segala usaha, kerja keras, kesabaran, dan ketekunan selama menjalani proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Terima kasih karena telah tetap percaya pada kemampuan diri, tidak menyerah dalam

menghadapi berbagai tantangan, serta terus berjuang hingga penelitian ini dapat diselesaikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, baik dari segi penulisan maupun isi. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca serta dapat menjadi referensi yang berguna dalam pengembangan penelitian selanjutnya.

Salam Hormat,

Surabaya, 25 Juni 2026

Andra Andira Eka Puspita

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
ABSTRAK	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
1.4.1 Manfaat Teoritis	13
1.4.2 Manfaat Praktis	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Penelitian Terdahulu.....	16
2.2 Landasan Teori	19
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	19
2.2.2 Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>)	21
2.2.3 Teori Berbasis Sumber Daya (<i>Resource-Based Theory</i>).....	22
2.2.4 Nilai Perusahaan.....	22
2.2.5 <i>Environment, Social, dan Governance (ESG) Disclosure</i> (Pengungkapan Lingkungan, Sosial, dan Tata Kelola).....	25
2.2.6 <i>Intellectual Capital</i> (Modal Intelektual)	27
2.2.7 Ukuran Perusahaan.....	29
2.2.8 Kinerja Keuangan.....	30
2.3 Kerangka Berpikir dan Pengembangan Hipotesis.....	32
2.3.1 Pengembangan Hipotesis	32
2.3.2 Kerangka Berpikir	44
BAB III METODE PENELITIAN.....	45

3.1 Jenis dan Objek Penelitian	45
3.1.1 Jenis penelitian	45
3.1.2 Objek penelitian	45
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	45
3.2.1 Variabel independen (X)	46
3.2.2 Variabel dependen (Y).....	50
3.2.3 Variabel intervening (M)	51
3.3 Populasi dan Sampel	51
3.3.1 Populasi	51
3.3.2 Sampel.....	52
3.4 Teknik Pengumpulan Data	54
3.4.1 Jenis data	54
3.4.2 Sumber data.....	54
3.4.3 Pengumpulan data	55
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	55
3.5.1 Statistik deskriptif	56
3.5.2 Penentuan Model Estimasi Regresi.....	56
3.5.3 Penentuan Metode Estimasi Regresi.....	57
3.5.4 Uji Asumsi Klasik	60
3.5.5 Pengujian Hipotesis.....	62
3.5.6 <i>Path Analysis</i> (Analisis Jalur)	64
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	67
4.1. Deskripsi Hasil Penelitian	67
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	67
4.1.2 Deskripsi Variabel Penelitian	69
4.1.3 Deteksi dan Penanganan <i>Outlier</i>	79
4.1.4 Analisis Statistik Deskriptif.....	80
4.1.5 Analisis Regresi Data Panel	83
4.1.6 Uji Asumsi Klasik	89
4.1.7 Analisis Jalur	101
4.1.8 Pengujian Hipotesis.....	103

4.2. Pembahasan.....	107
4.2.1 Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan	107
4.2.2 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan	109
4.2.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	110
4.2.4 Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> terhadap Kinerja Keuangan	111
4.2.5 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Kinerja Keuangan	113
4.2.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan	115
4.2.7 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	116
4.2.8 Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening	118
4.2.9 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening.....	120
4.2.10 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening.....	121
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	124
5.1 Kesimpulan	124
5.2 Saran.....	126
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	128
5.3 Implikasi Penelitian.....	129
DAFTAR PUSTAKA	130
LAMPIRAN.....	140

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	53
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Sampel	68
Tabel 4. 2 Data Nilai Perusahaan Berdasarkan Sampel	69
Tabel 4. 3 Data ESG disclosure Berdasarkan Sampel.....	71
Tabel 4. 4 Data Intellectual Capital Berdasarkan Sampel.....	74
Tabel 4. 5 Data Ukuran Perusahaan Berdasarkan Sampel	75
Tabel 4. 6 Data Kinerja Keuangan Berdasarkan Sampel	77
Tabel 4. 7 Hasil Uji Statistik Deskriptif	81
Tabel 4. 8 Uji Chow Persamaan Struktur I	83
Tabel 4. 9 Uji Hausman Persamaan Struktur I.....	84
Tabel 4. 10 Uji Lagrange Multiplier Persamaan Struktur I.....	85
Tabel 4. 11 Uji Chow Persamaan Struktur II	86
Tabel 4. 12 Uji Hausman Persamaan Struktur II.....	87
Tabel 4. 13 Uji Lagrange Multiplier Persamaan Struktur II	88
Tabel 4. 14 Uji Normalitas Persamaan Struktur I	89
Tabel 4. 15 Uji Normalitas Persamaan Struktur II.....	90
Tabel 4. 16 Uji Multikolinearitas Persamaan Struktur I	91
Tabel 4. 17 Uji Multikolinearitas Persamaan Struktur II	91
Tabel 4. 18 Uji Multikolinearitas Persamaan Struktur I Setelah Centering	92
Tabel 4. 19 Uji Multikolinearitas Persamaan Struktur II Setelah Centering.....	93
Tabel 4. 20 Uji Autokorelasi Persamaan Struktur I.....	94
Tabel 4. 21 Uji Autokorelasi Persamaan Struktur II	94
Tabel 4. 22 Uji Heteroskedastisitas Persamaan Struktur I	95
Tabel 4. 23 Uji Heteroskedastisitas Persamaan Struktur II.....	96
Tabel 4. 24 Hasil Regresi Random Effect Model (REM) dengan Robust Standard Error pada Persamaan Struktur I dan dan Persamaan Struktur II	97
Tabel 4. 25 Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	103
Tabel 4. 26 Hasil Koefisien Determinasi	103
Tabel 4. 27 Hasil Uji F	104
Tabel 4. 28 Hasil Uji T	105

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-Rata Tobin's Q Sektor Consumer Non-Cyclicals Tahun 2022-2024.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	44
Gambar 3. 1 Model Analisis Jalur.....	65
Gambar 4. 1 Model Analisis Jalur.....	101

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Indikator Penelitian ESG Disclosure (GRI 2021-Impact Disclosure)	140
Lampiran 2 Output STATA 19	146
Lampiran 3 Output Sobel Test Calculator	154

**PENGARUH *ENVIRONMENT, SOCIAL, DAN GOVERNANCE* (ESG)
DISCLOSURE, *INTELLECTUAL CAPITAL*, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

Andra Andira Eka Puspita

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ESG *disclosure*, *intellectual capital*, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel *intervening* pada perusahaan sektor consumer non-cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan. Sampel penelitian ditentukan menggunakan metode purposive sampling dan menghasilkan 25 perusahaan dengan total 75 observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dan path analysis, sedangkan pengujian mediasi dilakukan dengan Sobel test. Seluruh pengolahan data dilakukan menggunakan program STATA 19.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG *disclosure* dan *intellectual capital* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan. Terhadap kinerja keuangan, ESG *disclosure* dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan, sementara *intellectual capital* berpengaruh positif signifikan. Kinerja keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, namun tidak mampu memediasi pengaruh ESG *disclosure*, *intellectual capital*, maupun ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: ESG *disclosure*, *intellectual capital*, ukuran perusahaan, nilai perusahaan, kinerja keuangan.