

**PENGARUH ESG *DISCLOSURE* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *EARNINGS*
MANAGEMENT SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(SEKTOR ENERGI BEI 2022-2024)**

SKRIPSI



Oleh:

Angela Febriana Susilo
22013010250/FEB/EA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

**PENGARUH ESG DISCLOSURE DAN INTELLECTUAL CAPITAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN EARNINGS
MANAGEMENT SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(SEKTOR ENERGI BEI 2022-2024)**

SKRIPSI

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



Oleh:

Angela Febriana Susilo

22013010250/FEB/EA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

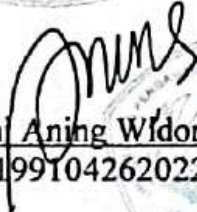
**PENGARUH ESG *DISCLOSURE* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *EARNINGS*
MANAGEMENT SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(SEKTOR ENERGI BEI 2022-2024)**

Disusun oleh:

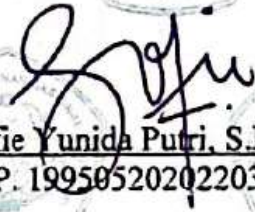
Angela Febriana Suslo
22013010219/FEB/EA

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


Astrin Aning Widoretno, S.A., M.Ak.
NIP. 199104262022032009

Tim Penguji:
Ketua Penguji


Sofie Yunida Putri, S.E., M.Ak
NIP. 199505202022032014

Anggota Penguji


R. Mun. Syah Ariel Atmaja Wijaya,
SE,M.SC
NIP. 199109272022031005

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 : Angela Febriana Susilo

NPM : 22013010250

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,



Angela Febriana Susilo
NPM. 22013010250

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh ESG *Disclosure dan Intellectual capital* terhadap Nilai Perusahaan dengan *Earnings management* Sebagai Variabel Moderasi (Sektor Energi BEI 2022-2024)”. Penelitian ini disusun guna melengkapi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan program studi S1 pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Penulis menyadari bahwa penyelesaian penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, semangat, dan bimbingan yang telah diberikan oleh berbagai pihak yang bersangkutan. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan rahmat yang diberikan kepada penulis sehingga selalu diberi kesempatan untuk hidup dan bertumbuh.
2. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M. MT, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P, M. Si, CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CfrA., CBV, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks, selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Astrini Aning Widoretno, S.A., M.Ak., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan selama penyusunan usulan penelitian ini, serta ‘kalimat ajaib’ yang menjadi pengingat bahwa setiap langkah kecil dalam proses penyusunan ini layak diperjuangkan.
7. Dosen-dosen yang telah memberikan ilmunya selama menempuh perkuliahan di Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
8. Orang tua; Mami dan Papi, dan semua adik-adik yang sangat saya cintai yang senantiasa mendoakan, memberi nasihat, dan motivasi dengan segala bentuk afirmasi, baik melalui nasihat yang tulus maupun candaan sederhana yang selalu berhasil menguatkan penulis selama proses penyusunan ini.
9. 4+2; Faza, Paxia, Yasmin, Donny, dan Gio, yang telah menjadi bagian dari perjalanan perkuliahan penulis, yang bersama-sama tumbuh dan berproses sejak masa mahasiswa baru hingga akhirnya sampai pada tahap penyusunan usulan penelitian ini.
10. Seluruh teman-teman penulis membantu penyusunan skripsi ini yang tidak bisa saya sebutkan satu-satu Kiranya kebahagiaan dan kemudahan selalu menyertai kalian.

11. Yunia, Alwan, dan Zakki, yang selalu mendorong penulis untuk bangkit kembali. Kehadiran kalian menjadi pengingat bahwa selalu ada kesulitan yang perlu diakui hingga pada waktunya dapat diselesaikan dan akhirnya menemukan titik terang.
12. Aplikasi musik yang telah menemani perjalanan panjang penyusunan skripsi ini. Berbagai tantangan selama proses penelitian, namun musik tetap silih berganti hadir hingga skripsi ini akhirnya dapat terselesaikan.
13. Diri saya sendiri, terima kasih karena telah bertahan dan terus berjuang. Terima kasih telah melawan rasa tidak pantas, malas, keraguan, dan berbagai ketakutan yang muncul selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih karena selalu berusaha mencari jalan keluar agar skripsi ini terselesaikan tepat waktu dan tidak menyerah meskipun banyak hal yang menghasut untuk berhenti menuntaskan.

Surabaya, 3 Juli 2026

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|--|-----------|
| KATA PENGANTAR..... | i |
| DAFTAR ISI | iv |
| DAFTAR GAMBAR..... | ix |
| ABSTRAK | x |
| ABSTRACT..... | xi |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 13 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 14 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 14 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 16 |
| 2.1 Peneltian Terdahulu | 16 |
| 2.2 Landasan Teori..... | 21 |
| 2.2.1 <i>Signaling Theory</i> | 21 |
| 2.2.2 Nilai Perusahaan | 22 |
| 2.2.3 <i>ESG Disclosure</i> | 25 |
| 2.2.4 <i>Intellectual capital</i> | 27 |
| 2.2.5 <i>Earnings Management</i> | 32 |
| 2.3 Kerangka Berpikir & Pengembangan Hipotesis..... | 35 |
| 2.3.1 Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan | 36 |
| 2.3.2 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan | 38 |
| 2.3.3 Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Earnings Management</i> sebagai Variabel Moderasi | 40 |
| 2.3.4 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Earnings Management</i> sebagai Variabel Moderasi | 41 |

| | |
|--|-----------|
| 2.3.5 Hipotesis | 43 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 44 |
| 3.1 Jenis dan Objek Penelitian..... | 44 |
| 3.1.1 Jenis Penelitian | 44 |
| 3.1.2 Objek dan Subjek Penelitian..... | 45 |
| 3.2 Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 46 |
| 3.2.1 Variabel Bebas (X)..... | 46 |
| 3.2.2 Variabel Terikat (Y) | 50 |
| 3.2.3 Variabel Moderasi (Z)..... | 51 |
| 3.3 Populasi dan Sampel..... | 53 |
| 3.3.1 Populasi | 53 |
| 3.3.2 Sampel | 53 |
| 3.4 Teknik Pengumpulan Data..... | 55 |
| 3.4.1 Jenis dan Sumber Data..... | 55 |
| 3.4.2 Metode Pengumpulan Data..... | 55 |
| 3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis | 56 |
| 3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif..... | 56 |
| 3.5.2 Analisis Regresi Data Panel..... | 57 |
| 3.5.3 Pemelihan Metode Pengujian Data Panel..... | 58 |
| 3.5.4 Uji Normalitas | 59 |
| 3.5.5 Uji Asumsi Klasik..... | 60 |
| 3.5.6 Model Analisis Regresi..... | 61 |
| 3.5.7 Uji Hipotesis | 63 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN..... | 66 |
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian..... | 66 |
| 4.2 Deskripsi Variabel Penelitian..... | 67 |
| 4.2.1 ESG <i>Disclosure</i> | 67 |
| 4.2.2 <i>Intellectual capital</i> | 69 |

| | |
|---|------------|
| 4.2.3 Nilai Perusahaan | 71 |
| 4.2.4 <i>Earnings Management</i> | 73 |
| 4.3 Analisis Statistik Deskriptif..... | 75 |
| 4.4 Pemilihan Metode Estimasi | 77 |
| 4.4.1 Metode Estimasi Model Regresi Panel Pertama..... | 77 |
| 4.4.2 Metode Estimasi Model Regresi Panel Kedua | 80 |
| 4.5 Uji Normalitas | 82 |
| 4.5.1 Uji Normalitas Pertama | 82 |
| 4.5.2 Uji Normalitas Kedua | 83 |
| 4.6 Uji Asumsi Klasik..... | 84 |
| 4.6.1 Uji Asumsi Klasik Pertama..... | 84 |
| 4.6.2 Uji Asumsi Klasik Kedua | 87 |
| 4.7 Hasil Model analisis Regresi | 90 |
| 4.7.1 Regresi Data Panel..... | 90 |
| 4.7.2 <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> | 91 |
| 4.8 Hasil Uji Hipotesis..... | 94 |
| 4.8.1 Uji Hipotesis Pertama..... | 94 |
| 4.8.2 Uji Hipotesis Kedua..... | 96 |
| 4.9 Pembahasan | 99 |
| 4.9.1 Pengaruh <i>ESG disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan | 99 |
| 4.9.2 Pengaruh <i>Intellectual capital</i> terhadap Nilai Perusahaan..... | 102 |
| 4.9.3 <i>Earnings Management</i> Memoderasi Pengaruh <i>ESG disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan | 104 |
| 4.9.4 <i>Earnings Management</i> Memoderasi Pengaruh <i>Intellectual capital</i> terhadap Nilai Perusahaan | 107 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 110 |
| 5.1 Kesimpulan..... | 110 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian | 111 |
| 5.3 Saran | 112 |

| | |
|------------------------------|------------|
| DAFTAR PUSTAKA..... | 114 |
| DAFTAR LAMPIRAN | 124 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 3. 1 Indikator ESG <i>Disclosure</i> | 47 |
| Tabel 3. 2 Kriteria Sampel Kajian | 53 |
| Tabel 3. 3 Data Sampel Kajian | 54 |
| Tabel 4. 1 ESG <i>Disclosure</i> | 67 |
| Tabel 4. 2 Intellectual Capital..... | 69 |
| Tabel 4. 3 Nilai Perusahaan | 71 |
| Tabel 4. 4 Earnings management..... | 73 |
| Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif..... | 75 |
| Tabel 4. 6 Uji Chow Model Pertama | 78 |
| Tabel 4. 7 Uji Hausman Model Pertama..... | 79 |
| Tabel 4. 8 Uji LM Model Pertama..... | 80 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji Chow Model Kedua | 81 |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji Hausman Model Kedua..... | 81 |
| Tabel 4. 11 Hasil Uji LM Model Kedua | 82 |
| Tabel 4. 12 Hasil Uji Multikolinearitas Model Pertama..... | 85 |
| Tabel 4. 13 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Pertama | 86 |
| Tabel 4. 14 Hasil Uji Autokorelasi Model Pertama..... | 86 |
| Tabel 4. 15 Hasil Uji Multikolinearitas Model Kedua | 87 |
| Tabel 4. 16 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Kedua | 88 |
| Tabel 4. 17 Hasil Uji Autokorelasi Model Kedua | 89 |
| Tabel 4. 18 Hasil Regresi Data Panel | 90 |
| Tabel 4. 19 Hasil Moderated Regression Analysis (MRA) | 92 |
| Tabel 4. 20 Hasil Uji t Model Pertama | 94 |
| Tabel 4. 21 Hasil Uji F Model Pertama..... | 95 |
| Tabel 4. 22 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Pertama | 95 |
| Tabel 4. 23 Hasil Uji t Model Kedua..... | 96 |
| Tabel 4. 24 Hasil Uji F Model Kedua..... | 97 |
| Tabel 4. 25 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Kedua..... | 98 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1. 1 Perkembangan Tobin's Q Sektor Energi pada Tahun 2022-2024 | 3 |
| Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir | 43 |
| Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas Model Pertama | 83 |
| Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Model Kedua | 84 |

**PENGARUH ESG *DISCLOSURE* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *EARNINGS*
MANAGEMENT SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(SEKTOR ENERGI BEI 2022-2024)**

Angela Febriana Susilo

Abstrak

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh *Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure* dan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan serta menganalisis peran *earnings management* dalam memoderasi hubungan tersebut pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari *annual report* dan *sustainability report*. Sampel penelitian terdiri atas 36 perusahaan sektor energi yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Penelitian menerapkan analisis regresi data panel untuk menguji pengaruh langsung antarvariabel dan *Moderated Regression Analysis (MRA)* untuk menguji peran variabel moderasi. Pengolahan data dilakukan menggunakan EViews 13.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *ESG disclosure* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, *intellectual capital* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, *earnings management* tidak mampu memoderasi pengaruh *ESG disclosure* terhadap nilai perusahaan. Namun, *earnings management* terbukti memoderasi pengaruh *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa investor pada sektor energi belum menjadikan *ESG disclosure* sebagai dasar utama dalam menilai perusahaan, sedangkan pengelolaan *intellectual capital* dan kredibilitas pelaporan keuangan masih memengaruhi penilaian pasar terhadap perusahaan.

Kata Kunci: *Earnings Management*; *ESG Disclosure*; *Intellectual Capital*; Nilai Perusahaan

**PENGARUH ESG *DISCLOSURE* DAN *INTELLECTUAL CAPITAL*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *EARNINGS*
MANAGEMENT SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(SEKTOR ENERGI BEI 2022-2024)**

Angela Febriana Susilo

Abstract

This study aims to examine the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure and intellectual capital on firm value, as well as to analyze the moderating role of earnings management in these relationships among energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2024 period.

This study employed a quantitative approach using secondary data obtained from annual reports and sustainability reports. The research sample consisted of 36 energy sector companies selected through purposive sampling. Panel data regression analysis was used to examine the direct effects among the variables, while Moderated Regression Analysis (MRA) was applied to test the moderating role of earnings management. The data were processed using EViews 13.

The results indicate that ESG disclosure has no effect on firm value. In contrast, intellectual capital has a negative and significant effect on firm value. Furthermore, earnings management does not moderate the relationship between ESG disclosure and firm value. However, earnings management significantly moderates the relationship between intellectual capital and firm value. These findings suggest that investors in the energy sector have not yet considered ESG disclosure as a primary basis for assessing firm value, whereas the management of intellectual capital and the credibility of financial reporting continue to influence market valuation.

Keywords: *Earnings Management; ESG Disclosure; Firm Value; Intellectual Capital*