

**PENGARUH *ESG DISCLOSURE*, *INTELLECTUAL CAPITAL*, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2021–2024**

SKRIPSI



Oleh:

Gita Kholifah Aprilia

22013010009/FEB/EA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2026**

**PENGARUH ESG DISCLOSURE, INTELLECTUAL CAPITAL, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2024**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh:

Gita Kholifah Aprilia

22013010009/FEB/EA

**-PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

**PENGARUH ESG DISCLOSURE, INTELLECTUAL CAPITAL, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2021–2024**

Disusun Oleh:

Gita Kholifah Aprilla
22013010009/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 : 28 Agustus 2026

Pembimbing:
Dosen Pembimbing

Tim Penguji:
Ketua Penguji


Acynthia Ayu Wilasittha, S.E., M.S.A.
NIP. 199010172024062001


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

Anggota Penguji


Condro Widodo, S.E., M.S.A.
NIP. 199203272025061003

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 : Gita Kholifah Aprilia
NPM : 22013010009
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 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, 31 Agustus 2026

Yang membuat pernyataan



Gita Kholifah Aprilia

22013010009

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan di perguruan tinggi serta menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik. Skripsi yang berjudul “Pengaruh *ESG Disclosure*, *Intellectual Capital*, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021–2024” disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.) pada Program Studi S1 Akuntansi.

Proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, arahan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, melalui kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah memberikan kontribusi dan dukungan selama proses penyelesaian skripsi ini, antara lain:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhamad Fauzi, MMT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Ibu Acynthia Ayu Wilasittha, S.E., M.S.A, selaku Dosen Pembimbing, yang dengan sabar telah memberikan arahan, perhatian, dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas setiap masukan, koreksi, serta kepercayaan yang diberikan hingga skripsi ini dapat diselesaikan. Terima kasih telah membimbing bukan hanya sampai skripsi ini selesai, tetapi juga membantu membentuk keberanian, ketelitian, dan kepercayaan diri untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai.
5. Keluarga tercinta, yaitu Mommy A, Ayah I, serta Mas Rizal, yang selalu menjadi tempat kembali dalam setiap keadaan. Terima kasih atas doa yang tidak pernah putus, dukungan yang tidak pernah berkurang, serta penerimaan yang selalu diberikan tanpa banyak tuntutan. Terima kasih karena tetap percaya ketika diri sendiri sempat kehilangan keyakinan, tetap menguatkan ketika keadaan terasa berat, dan selalu memberikan rasa aman untuk pulang setelah melalui hari-hari yang melelahkan. Tidak semua kasih dan pengorbanan dapat dibalas dengan kata-kata, tetapi jika akhirnya perjalanan ini dapat sampai pada titik ini, ada begitu banyak doa, kesabaran, dan cinta kalian yang ikut mengantarkan sampai ke sini.
6. Alfarisi, yang telah menjadi salah satu orang yang banyak hadir selama proses ini. Terima kasih karena selalu bersedia mendengarkan berbagai cerita, keluhan, dan kekhawatiran, serta tetap memberikan dukungan dengan caranya sendiri. Terima kasih sudah menemani banyak hari yang tidak selalu mudah, mengingatkan untuk tetap berjalan, dan menjadi salah satu tempat berbagi ketika semuanya terasa melelahkan. Terima kasih karena tidak pernah

meragukan kemampuan diri ini, bahkan pada saat keyakinan terhadap diri sendiri sempat goyah. Kehadiran dan kebaikan yang diberikan selama perjalanan ini menjadi bagian yang sangat berarti dan akan selalu dikenang.

7. Mey, Ipeh, dan Sendyy, sahabat yang telah kebersamai perjalanan selama masa perkuliahan. Terima kasih untuk setiap kebersamaan, cerita, tawa, keluhan, dan kepanikan yang dilewati bersama hingga akhirnya sampai pada tahap ini. Terima kasih sudah menjadi teman berbagi dalam banyak keadaan, saling membantu ketika ada yang kesulitan, dan membuat hari-hari perkuliahan terasa lebih ringan. Banyak bagian dari perjalanan ini yang mungkin nantinya terlupakan, tetapi kebersamaan, cerita-cerita sederhana, dan segala proses yang pernah dijalani bersama akan selalu menjadi bagian yang berharga dari masa kuliah ini.
8. Maya dan Aning, sahabat yang telah hadir sejak masa SMA dan tetap kebersamai hingga saat ini. Terima kasih atas dukungan, perhatian, dan semangat yang selalu diberikan selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Terima kasih karena tetap menjadi orang-orang yang dapat diajak berbagi cerita, keluh kesah, kebahagiaan di tengah kesibukan masing-masing.
9. Seluruh pihak yang hadir dalam perjalanan ini dan tidak dapat disebutkan satu per satu. Terima kasih kepada setiap orang yang pernah memberikan bantuan, dukungan, waktu, perhatian, maupun kebaikan dalam bentuk apa pun. Termasuk mereka yang mungkin hanya hadir pada satu bagian kecil dari perjalanan ini, tetapi tetap bersedia membantu ketika dibutuhkan. Setiap pertemuan, pertolongan, dan kebaikan yang diberikan telah meninggalkan arti

tersendiri, bahkan ikut membantu membentuk diri ini menjadi pribadi yang lebih baik dari sebelumnya.

10. Terakhir, untuk diri sendiri. Terima kasih karena sudah bertahan sampai sejauh ini, melewati segala riuh di kepala, rasa takut, lelah, kecewa, dan keraguan yang tidak selalu mampu diceritakan kepada orang lain. Terima kasih karena tetap memilih melanjutkan, meskipun pernah kehilangan arah dan berkali-kali mempertanyakan kemampuan diri sendiri. Sampai pada tahap ini tentu bukan perjalanan yang mudah, tetapi ternyata setiap hari yang berat, setiap tangis, dan setiap keinginan untuk menyerah berhasil dilewati satu per satu. Setelah ini mungkin masih ada banyak jalan yang lebih berat dan tidak pasti, tetapi semoga setelah ini tetap mampu menghadapi setiap perjalanan dengan lebih tenang, lebih yakin, dan tidak terlalu keras pada diri sendiri. Terima kasih, Gita Kholifah Aprilia, karena sudah tetap berjalan sejauh ini.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan. Maka dari itu, penulis berharap para pembaca dapat memberikan kritik maupun saran yang dapat membangun bagi penulis untuk bahan perbaikan untuk terus berkembang. Diharapkan skripsi ini memberikan banyak manfaat bagi para pembaca maupun berbagai pihak yang memerlukan.

Surabaya, 15 Agustus 2026

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
1.4.1 Manfaat Praktis	14
1.4.2 Manfaat Teroritis.....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	18
2.1 Penelitian Terdahulu	18
2.2 Landasan Teori	29
2.2.1 Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>)	29
2.2.2 Teori Berbasis Sumber Daya (<i>Resource-Based Theory/RBT</i>)	30
2.2.3 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	32
2.2.4 Nilai perusahaan	34
2.2.5 <i>Environmental, Social, And Governance (ESG) Disclosure</i>	37
2.2.6 <i>Intellectual Capital</i>	42
2.2.7 Struktur Modal	46
2.2.8 Profitabilitas	49
2.3 Kerangka Berpikir dan Pengembangan Hipotesis.....	53
2.3.1 Hubungan antar Variabel Hipotesis Penelitian	53
2.3.2 Kerangka Pikir	66
BAB III METODE PENELITIAN	67
3.1 Jenis Penelitian dan Objek Penelitian	67
3.1.1 Jenis Penelitian	67

3.1.2 Objek Penelitian	67
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	68
3.2.1 Variabel Dependen (Y)	68
3.2.2 Variabel Independen (X)	69
3.2.3 Variabel Moderasi (Z)	73
3.3 Populasi dan Sampel	75
3.3.1 Populasi	75
3.3.2 Sampel	75
3.4 Teknik Pengumpulan Data	76
3.4.1 Jenis Data	76
3.4.2 Sumber Data	76
3.4.3 Pengumpulan Data	77
3.5 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	77
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	78
3.5.2 Analisis Estimasi Model Data Panel	78
3.5.3 Pemilihan Model Regresi	80
3.5.4 Uji Asumsi Klasik	81
3.5.5 Analisis Regresi Data Panel	84
3.5.6 Pengujian Moderasi	85
3.5.7 Uji Hipotesis	87
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	89
4.1 Deskripsi Hasil Penelitian	89
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif	90
4.1.2 Analisis Estimasi Model Data Panel	97
4.1.3 Uji Asumsi Klasik	99
4.1.4 Analisis Regresi Data Panel	103
4.1.5 Pengujian Moderasi	105
4.1.6 Uji Hipotesis	108
4.2 Pembahasan	114
4.2.1 Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan	114
4.2.2 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan	117

4.2.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	119
4.2.4 Profitabilitas Memoderasi Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	122
4.2.5 Profitabilitas Memoderasi Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	124
4.2.6 Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	127
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	131
5.1 Kesimpulan.....	131
5.2 Keterbatasan Penelitian	133
5.3 Saran.....	133
5.4 Implikasi Penelitian.....	134
DAFTAR PUSTAKA.....	136
LAMPIRAN.....	151

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Sampel	76
Tabel 3.2 Kriteria Autokorelasi	83
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	90
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Chow</i>	97
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Hausman</i>	98
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	100
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	101
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi	103
Tabel 4.7 Regresi Data Panel	104
Tabel 4.8 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	106
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi Tanpa Moderasi	108
Tabel 4.10 Koefisien Determinasi dengan Moderasi	108
Tabel 4.11 Uji Kelayakan (Uji <i>F</i>)	109
Tabel 4.12 Uji <i>t</i> tanpa moderasi	110
Tabel 4.13 Uji <i>t</i> (dengan moderasi).....	112

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-Rata Nilai Perusahaan Sektor Energi di BEI.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pikir.....	66
Gambar 4.1 Uji Normalitas.....	99

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi dan Sampel	151
Lampiran 2 Indikator Pengungkapan ESG (Indeks GRI Standar 2021).....	153
Lampiran 3 Perhitungan Nilai Perusahaan (Y)	158
Lampiran 4 Perhitungan <i>ESG Disclosure</i> (X_1)	165
Lampiran 5 Perhitungan <i>Intellectual Capital</i> (X_2).....	169
Lampiran 6 Perhitungan Struktur Modal (X_3)	173
Lampiran 7 Perhitungan Profitabilitas (Z)	177
Lampiran 8 Analisis Statistik Deskriptif.....	181
Lampiran 9 Uji <i>Chow</i>	181
Lampiran 10 Uji <i>Hausman</i>	181
Lampiran 11 Uji Normalitas	182
Lampiran 12 Uji Multikolinearitas	182
Lampiran 13 Uji Heteroskedastisitas	183
Lampiran 14 Uji Autokorelasi	183
Lampiran 15 Koefisien Determinasi (R^2 & <i>Adjusted R-square</i>) dan Uji <i>F</i>	184
Lampiran 16 Uji Parsial (Uji <i>t</i>)	185

**PENGARUH *ESG DISCLOSURE*, *INTELLECTUAL CAPITAL*, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2021–2024**

Gita Kholifah Aprilia

Abstrak

Penelitian ini menganalisis pengaruh *ESG Disclosure*, *Intellectual Capital*, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021–2024. Nilai Perusahaan diukur menggunakan *Tobin's Q*, *ESG Disclosure* menggunakan indeks GRI Standards 2021, *Intellectual Capital* menggunakan VAIC, Struktur Modal menggunakan DER, dan Profitabilitas menggunakan ROA. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik *purposive sampling*, sehingga dari 65 perusahaan diperoleh 41 perusahaan sebagai sampel dengan total 164 data observasi. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA), dengan *Fixed Effect Model* (FEM) sebagai model yang terpilih. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *ESG Disclosure* tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan karena informasi ESG belum menjadi pertimbangan utama investor dan manfaat ekonominya cenderung dirasakan dalam jangka panjang. *Intellectual Capital* juga tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan karena pengelolaan modal intelektual belum menjadi faktor utama yang dipertimbangkan investor dalam menilai perusahaan sektor energi. Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh *ESG Disclosure* dan Struktur Modal, tetapi mampu memoderasi dengan arah memperlemah pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci: *Nilai Perusahaan, ESG Disclosure, Intellectual Capital, Struktur Modal, Profitabilitas.*

**PENGARUH *ESG DISCLOSURE*, *INTELLECTUAL CAPITAL*, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2021–2024**

Gita Kholifah Aprilia

Abstract

This study analyzes the effects of ESG Disclosure, Intellectual Capital, and Capital Structure on Firm Value, with Profitability as a moderating variable, among energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2021 to 2024. Corporate Value is measured using Tobin's Q, ESG Disclosure using the 2021 GRI Standards index, Intellectual Capital using VAIC, Capital Structure using DER, and Profitability using ROA. The study employs a quantitative approach with purposive sampling; thus, out of 65 companies, 41 were selected as the sample, yielding a total of 164 observations. The analysis was conducted using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA), with the Fixed Effects Model (FEM) as the selected model. The results indicate that ESG Disclosure does not affect Firm Value because ESG information has not yet become a primary consideration for investors, and its economic benefits tend to be realized in the long term. Intellectual Capital also has no effect on Firm Value because the management of Intellectual Capital has not yet become a primary factor considered by investors in evaluating companies in the energy sector. Capital Structure has a effect on Firm Value. Profitability is unable to moderate the effects of ESG Disclosure and Capital Structure, but it is able to weaken the effect of Intellectual Capital on Firm Value.

Keywords: *Firm Value, ESG Disclosure, Intellectual Capital, Capital Structure, Profitability.*