

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG)*, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BEI 2022-2025

SKRIPSI



Oleh:

Naura Abelia Diva Larasati

22013010350/FEB/EA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG)*, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BEI 2022-2025

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi



Oleh:

Naura Abelia Diva Larasati

22013010350/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:

Naura Abellia Diva Larasati

22013010350/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

Dra. Ec. SARI ANDAYANI,

M.Aks., CMA

NIP. 196610111992032001

Tim Penguji:

Ketua Penguji

Anik Wuriasih,

S.E., M.Si., Ak., CA.

NIP. 198207292005012003

Anggota Penguji

R. Muh. Syah Arief Atmaja

Wijaya, SE, M.SC

NPT. 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 dibawah ini :

Nama : Naura Abelia Diva Larasati

NPM : 22013010350

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, 19 Oktober 2026

Yang Membuat Pernyataan



Naura Abelia Diva Larasati

NPM. 22013010350

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG), Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Harga Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi di BEI 2022-2025”. Penulisan skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa adanya bantuan, dukungan, motivasi, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si, CFrA, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks, selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur, sekaligus dosen pembimbing utama yang dengan penuh kesabaran telah meluangkan waktu, tenaga, serta pikiran untuk membimbing, memberikan arahan, kritik, dan saran yang sangat berharga sejak awal penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala ilmu,

motivasi, dan kesabaran yang telah diberikan Ibu selama proses bimbingan berlangsung.

4. Ibu Dr. Tantina Haryati, S.E.,M.Aks, selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Seluruh dosen pengajar Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan pengetahuan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua tercinta, yang telah menjadi alasan terbesar penulis untuk terus berjuang menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas doa yang tidak pernah putus di setiap sujud, atas kasih sayang yang tidak pernah berkurang, atas kerja keras dan pengorbanan yang tidak akan pernah bisa penulis balas dengan apa pun. Terima kasih telah percaya kepada penulis bahkan di saat penulis sendiri sempat ragu, telah menjadi tempat pulang paling nyaman di setiap keluh kesah, serta selalu mengingatkan bahwa apa pun hasilnya, penulis sudah menjadi kebanggaan bagi kalian. Tidak lupa pula kepada adik tercinta, yang selalu menjadi penghibur di tengah lelahnya proses penyusunan skripsi ini, yang dengan caranya sendiri turut memberikan semangat, tawa, dan warna tersendiri dalam perjalanan penulis. Skripsi ini penulis persembahkan sebagai bentuk kecil dari rasa terima kasih dan cinta yang begitu besar kepada keluarga tercinta. Semoga ini menjadi salah satu hal yang bisa membuat kalian bangga dan bahagia.

7. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada seluruh teman dan sahabat yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah menemani penulis melewati suka duka masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas tawa, semangat, dan bantuan kalian yang sangat berarti, serta telah menjadi tempat berbagi cerita dan keluh kesah selama ini. Kalian adalah salah satu alasan mengapa masa perkuliahan ini begitu berkesan dan tidak akan pernah terlupakan.
8. Terakhir, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri, yang telah bertahan dan terus berjuang di tengah segala keraguan, kelelahan, dan tekanan selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah tetap melangkah meskipun sesekali ingin menyerah, telah tetap berusaha meskipun terkadang merasa tidak cukup baik, dan telah percaya bahwa proses ini akan membawa pada hasil yang layak diperjuangkan. Terima kasih telah bertahan menghadapi begadang, revisi yang berulang, serta rasa cemas yang datang silih berganti, namun tetap memilih untuk tidak berhenti. Skripsi ini adalah bukti nyata bahwa kerja keras, kesabaran, dan keyakinan pada diri sendiri mampu membawa pada penyelesaian sesuatu yang dahulu terasa begitu berat. Selamat untuk diri sendiri, yang telah berhasil sampai di titik ini.

Surabaya, 19 Oktober 2026

Naura Abelia Diva Larasati

DAFTAR ISI

BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian	15
1.4.1 Manfaat Praktis	15
1.4.2 Manfaat Teoritis	15
BAB II.....	13
TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Landasan Teori	22
2.2.1 <i>Signaling Theory</i>	22
2.2.2 Teori Stakeholder	23
2.2.3 <i>Environmental, Social, dan Governance</i>	25
2.2.4 Profitabilitas	28
2.2.5 <i>Leverage</i>	30
2.2.6 Harga Saham	31
2.2.7 Ukuran Perusahaan.....	32
2.2.8 Kerangka Konseptual	34
2.3 Hipotesis Penelitian.....	34
2.3.1 Pengaruh ESG terhadap Harga Saham.....	34
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham.....	36
2.3.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Harga Saham	38
2.3.4 Pengaruh ESG terhadap Harga Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	40
2.3.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	41

2.3.6 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Harga Saham dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	42
BAB III	40
METODE PENELITIAN	40
3.1 Jenis dan Objek Penelitian	40
3.1.1 Jenis Penelitian	40
3.1.2 Objek Penelitian	41
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
3.2.1 Variabel Independen	42
3.2.2 Variabel Dependen	46
3.2.3 Variabel Moderasi	47
3.3 Populasi dan Sampel	48
3.3.1 Populasi	48
3.3.2 Sampel	48
3.4 Teknik Pengumpulan Data	52
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	52
3.5.1 Teknik Analisis Data	52
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif	53
3.5.3 Analisis Estimasi Model Data Panel	54
3.5.4 Metode Pemilihan Model Regresi	56
3.5.5 Uji Asumsi Klasik	57
3.5.6 Moderated Regression Analysis (MRA)	60
3.5.7 Uji Hipotesis	62
BAB IV	65
HASIL DAN PEMBAHASAN	65
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	65
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	65
4.2.1 Harga Saham	65
4.2.2 ESG Disclosure	68
4.2.3 Profitabilitas (ROA)	70
4.2.4 <i>Leverage</i> (DER)	71

4.2.5 Ukuran Perusahaan.....	73
4.3 Analisis Statistik Deskriptif	75
4.4 Analisis Pemilihan Model Regresi Data Panel	76
4.4.1 Uji Chow	76
4.4.2 Uji Hausman	77
4.5 Uji Normalitas	78
4.6 Uji Asumsi Klasik	78
4.6.1 Uji Multikolinearitas	79
4.6.2 Uji Heteroskedastisitas.....	79
4.6.3 Uji Autokorelasi	81
4.7 Hasil Pengujian Hipotesis	81
4.7.1 Regresi Data Panel	81
4.7.2 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	84
4.8 Pembahasan Hasil Penelitian	86
4.8.1 Pengaruh ESG terhadap Harga Saham.....	86
4.8.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham.....	87
4.8.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Harga Saham	89
4.8.4 Peran Moderasi Ukuran Perusahaan pada Hubungan ESG dan Harga Saham.....	90
4.8.5 Peran Moderasi Ukuran Perusahaan pada Hubungan Profitabilitas dan Harga Saham	92
4.8.6 Peran Moderasi Ukuran Perusahaan pada Hubungan <i>Leverage</i> dan Harga Saham	94
BAB V	96
KESIMPULAN DAN SARAN.....	96
5.1 Kesimpulan	96
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	97
5.3 Implikasi Penelitian.....	98
5.3.1 Implikasi Teoritis.....	98
5.3.2 Implikasi Praktis	99
5.4 Saran.....	100

DAFTAR PUSTAKA	102
LAMPIRAN.....	108
Lampiran 1 : Daftar Indikator GRI	108
Lampiran 2 : Daftar Perusahaan.....	110
Lampiran 3 : Hasil Skoring ESG	112
Lampiran 4 : Hasil Perhitungan ROA.....	121
Lampiran 5 : Hasil Perhitungan DER	124
Lampiran 6 : Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan	127
Lampiran 7 : Hasil Perhitungan Harga Saham.....	130
Lampiran 8 : Output <i>E-Views</i>	133

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-Rata Harga Saham Sektor Energi Tahun 2022 s.d. 2025	2
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	34
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	78

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3.1 Ringkasan Tabel Definisi Operasional Variabel.....	44
Tabel 3.2 Kriteria Seleksi Sampel.....	49
Tabel 4.1 Ln Harga Saham Periode 2022-2025.....	66
Tabel 4.2 ESG Disclosure Periode 2022-2025	68
Tabel 4.3 Profitabilitas Periode 2022-2025	70
Tabel 4.4 <i>Leverage</i> Periode 2022-2025	72
Tabel 4.5 Ln Ukuran Perusahaan Periode 2022-2025	73
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	75
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow.....	77
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman.....	77
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas	79
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Sebelum Perbaikan).....	79
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Setelah Perbaikan).....	80
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi.....	81
Tabel 4.13 Hasil Analisis Regresi Data Panel	81
Tabel 4.14 Hasil Uji f.....	82
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi	83
Tabel 4.16 Hasil Uji t	83
Tabel 4.17 Hasil Analisis Regresi MRA	85

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG)*, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BEI 2022-2025

**Naura Abelia Diva Larasati¹
Sari Andayani²**

Abstrak

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap harga saham dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2025. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis (MRA)*. Sampel ditentukan dengan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh 30 perusahaan dengan 120 observasi. Data diolah menggunakan *EViews 13*, dan *Fixed Effect Model (FEM)* terpilih sebagai model terbaik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *ESG Disclosure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan profitabilitas dan *leverage* tidak berpengaruh signifikan. Ukuran perusahaan memoderasi pengaruh *ESG Disclosure* terhadap harga saham dengan arah memperlemah dan memoderasi pengaruh profitabilitas dengan arah memperkuat, tetapi tidak memoderasi pengaruh *leverage*. Hasil ini menunjukkan bahwa pengungkapan ESG dan profitabilitas perlu diperhatikan investor dalam menilai prospek harga saham perusahaan sektor energi.

Kata Kunci: *ESG Disclosure*, Profitabilitas, *Leverage*, Harga Saham, Ukuran Perusahaan, *Moderated Regression Analysis*

**THE EFFECT OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE
(ESG) DISCLOSURE, PROFITABILITY, AND LEVERAGE ON STOCK
PRICES WITH FIRM SIZE AS A MODERATING VARIABLE IN ENERGY
SECTOR COMPANIES ON THE IDX 2022–2025**

**Naura Abelia Diva Larasati¹
Sari Andayani²**

Abstract

This study aims to analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure, profitability, and leverage on stock prices, with firm size as a moderating variable, in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2022–2025. This study uses a quantitative approach with panel data regression analysis and Moderated Regression Analysis (MRA). The sample was determined using purposive sampling, resulting in 30 companies with 120 observations. The data were processed using EViews 13, and the Fixed Effect Model (FEM) was selected as the best model. The results show that ESG Disclosure has a positive and significant effect on stock prices, while profitability and leverage have no significant effect. Firm size moderates the effect of ESG Disclosure on stock prices by weakening it and moderates the effect of profitability by strengthening it, but it does not moderate the effect of leverage. These findings indicate that ESG disclosure and profitability should be considered by investors when assessing the stock price prospects of energy sector companies.

Keywords: *ESG Disclosure, Profitability, Leverage, Stock Price, Firm Size, Moderated Regression Analysis*