

**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE
DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH:

NELA AKMALA

NIM. 20108040117

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**

**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE
DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH:

**NELA AKMALA
20108040117**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:

**DR. PRASOJO, S.E., M.SI
198703222015031004**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**

PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1103/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE DISCLOSURE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NELA AKMALA
Nomor Induk Mahasiswa : 20108040117
Telah diujikan pada : Senin, 10 Juni 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Dr. Prasjojo, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 66ab09743add



Penguji I
Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.
SIGNED

Valid ID: 66a33228439a



Penguji II
Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E.
SIGNED

Valid ID: 66a35c71eb0de



Yogyakarta, 10 Juni 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 66ac5f80576c3

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Nela Akmala

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di – Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr.Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nela Akmala

NIM : 20108040117

Judul Skripsi : **“Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* Terhadap Nilai Perusahaan”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr.Wb

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 17 Mei 2024

Pembimbing



Dr. Prasojo, S.E., M.Si
1987703222015031004

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nela Akmalia

NIM : 20108040117

Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "*Pengaruh Environmental, Social, and Governance Terhadap Nilai Perusahaan*" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan pribadi dan sepanjang pengetahuan penyusun tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang telah dirujuk dan penyusun ambil sebagai acuan. Apabila terbukti pernyataan ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggungjawab penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 17 Mei 2024

Penulis,



Nela Akmalia
NIM.20108040117

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN BERHIJAB

SURAT PERNYATAAN BERHIJAB

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nela Akmal
NIM : 20108040117
Tempat, Tanggal Lahir : Brebes, 22 Agustus 2000
Agama : Islam
Status : Mahasiswa
Jenis Kelamin : Perempuan
Jurusan/Prodi : Akuntansi Syariah
Alamat : Jl. H. Ilyas RT.01 RW.02, Kecamatan Larangan,
Kabupaten Brebes

Menyatakan bahwa dalam penyertaan pas foto ijazah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, mengenakan jilbab/pakaian muslim.

Demikian pernyataan ini saya buat tanpa ada paksaan dari siapapun. Jika dikemudian hari terdapat permasalahan yang berhubungan dengan keterangan di atas saya tidak akan menuntut pada perguruan tinggi Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta atau kepada pihak yang mengeluarkan ijazah tersebut.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, semoga dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 17 Mei 2024

Yang menyatakan,


Nela Akmal

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nela Akmala
NIM : 20108040117
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-exclusive royalty fee right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* Terhadap Nilai Perusahaan”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 17 Mei 2024



Nela Akmala

HALAMAN MOTTO

“Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(Q.S Al-Baqarah, 2:286)

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya Bersama kesulitan ada kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah, 94:5-6)

خَيْرُ النَّاسِ أَنْفَعُهُمْ لِلنَّاسِ

“Sebaik-baik manusia adalah yang paling bermanfaat untuk orang lain.”

(HR Ath-Thabari)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah dengan menyebut nama Allah SWT dan lantunan shalawat kepada baginda Nabi Muhammad SAW. Atas izin Allah SWT saya dapat menyelesaikan skripsi saya ini. Karya ini saya persembahkan kepada:

Orang Tua

Ibu Cahyatun Fakhroh dan Bapak Hanafi (Alm) yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan baik secara lahir maupun batin dan ridhonya. Semoga dengan karya ini bisa menjadi salah satu cara membahagiakan ibu dan bapak saya. Karya ini juga menjadi tekad awal sebagai motivasi untuk terus membahagiakan dan mengangkat derajat ibu dan bapak. Terimakasih banyak untuk ibu yang selalu ada di samping saya dan terimakasih banyak untuk abah (alm) sudah mengantarkan saya berada di tempat ini, meskipun pada akhirnya perjalanan ini harus saya lewati sendiri tanpa engkau temani. Semoga Allah SWT melapangkan kubur dan menempatkan abah di tempat yang paling mulia di sisi Allah SWT. Aamiin ya rabbal alamin.

Keluarga

Kepada kakak saya Agus Hidayaturrohman, Annisatul Mutimah, Muhammad Soni Mubarak, serta adik saya Muhammad Zidni Ilman Nafi'a yang telah menjadi sumber dukungan. Terimakasih yang tak terhingga atas segala doa, dukungan dan pengorbanan besarnya selama ini baik secara moril maupun material. Semoga kelulusan ini tidak hanya menjadi kebanggaan untuk diri sendiri tetapi juga menjadi kebahagiaan yang kalian rasakan.

Almamater

Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberi banyak pengalaman tak terlupakan baik secara akademik dan non-akademik.

PEDOMAN LITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	Ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`Ain	`	koma terbalik (di atas)

غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	W
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah ditulis rangkap

مَتَعَّ	Ditulis	<i>Muta’addidah</i>
عَّة	Ditulis	<i>’iddah</i>

C. Ta’ Marbutah

Semua *ta’ marbutah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>’illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
-----ِ-----	Kasrah	Ditulis	<i>I</i>
-----ُ-----	Dammah	Ditulis	<i>U</i>

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + Alif	Ditulis	<i>A</i>
جَاهِلِيَّةَ	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>A</i>
تَنْسَى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati	Ditulis	<i>I</i>
كَرِيمَ	Ditulis	<i>Karim</i>
4. Dammah + wawu mati	Ditulis	<i>U</i>
فُرُوضَ	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Bainakum</i>
Fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>

قول	Ditulis	<i>Qaul</i>
-----	---------	-------------

G. Vokal Pendek yang berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
عِدَّتْ أ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sambung Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qamaraiyah maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyah ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْقُرُوض	Ditulis	<i>zawil al furud</i>
أَهْلُ السُّنَّة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas kepada Sang penggenggam hati dan pemeluk jiwa, Allah SWT. yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat Islam. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarganya beserta para sahabatnya.

Alhamdulillahirrobbil'aalamin, berkat rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Environmental, Social, and Governance Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan”** untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Studi S1 Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Proses penyusunan skripsi ini, tidak terlepas dari banyaknya hambatan dan lika-liku yang membuat penulis harus bekerja keras untuk menyelesaikan penelitian ini sesuai dengan maksud dan tujuannya. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis memperoleh bimbingan dan bantuan dari pihak-pihak yang turut memberikan andil, baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, penulis dengan segala ketulusan dan kerendahan hati penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si. selaku ketua Prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Galuh Tri Pambekti S.E.I., M.E.K selaku Dosen Pembimbing Akademik
5. Bapak Dr. Prasajo, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa membimbing, mengarahkan, memotivasi dan banyak memberikan bantuan dengan kesabaran dan ketulusan hati kepada penulis.

6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Orang tua saya Ibu Cahyatun Fakhriroh, Abah saya Hanafi (Alm), Kakak saya Agus Hidayaturrohman, Annisatul Mutimah, Muhammad Soni Mubarak, serta adik saya Muhammad Zidni Ilman Nafi'a, sebuah keluarga yang menjadi alasan utama penulis berjuang menyelesaikan tanggung jawab dalam penulisan skripsi dan telah memberikan dukungan terbaik untuk penulis.
9. Sahabat saya Tasya Maisyara, Filza Fatatun Nada, Nur Komalasari dan Rufia Islamiatun yang kebersamaan saya selama masa perkuliahan.
10. Rekan-rekan Akuntansi Syariah yang telah memberikan kontribusi baik langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan tugas akhir (skripsi)
11. Dan terakhir kepada diri saya sendiri yang telah bertahan, berjuang dan terus pantang menyerah melangkah ke depan untuk mencapai masa depan yang di cita-citakan.

Kepada semua pihak tersebut, semoga mendapat balasan dan ridho dari Allah SWT atas segala bantuan, bantuan, bimbingan, serta do'a yang diberikan kepada penulis. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik saran yang bersifat membangun dari pembaca sangat penulis harapkan. Akhir kata semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat.

Yogyakarta, 16 Maret 2024

Penulis

Nela Akmal

NIM. 20108040117

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
SURAT PERNYATAAN BERHIJAB.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
PEDOMAN LITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A.Latar Belakang	1
B.Rumusan Masalah	14
C.Tujuan Penelitian	14
D.Manfaat Penelitian	14
E. Sistematika Pembahasan	15
BAB II LANDASAN TEORI.....	18
A.Landasan Teori.....	18
1.Teori Legitimasi	18
2.Teori <i>Stakeholders</i>	19
3.Nilai Perusahaan.....	21
4.ESG <i>Disclosure</i>	23
5. <i>Environmental Disclosure</i>	25
6. <i>Social Disclosure</i>	26
7. <i>Governance Disclosure</i>	27
B.Kajian Pustaka.....	28

C. Pengembangan Hipotesis	30
1. Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2. Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	32
3. Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	34
D. Kerangka Pemikiran.....	36
BAB III METODE PENELITIAN	37
A. Desain Penelitian.....	37
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	37
1. Variabel Dependen.	37
2. Variabel Independen.....	38
3. Variabel Kontrol.....	41
C. Populasi dan Sampel	43
D. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	44
E. Teknik Analisis Data	44
1. Analisis Statistik Deskriptif	44
2. Pemilihan Model Estimasi Regresi	45
3. Uji Signifikasi/Penentuan Model Estimasi	46
4. Uji Asumsi Klasik	47
5. Uji Hipotesis.....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
A. Gambaran Umum Penelitian	51
B. Hasil Penelitian	52
1. Statistik Deskriptif.....	52
2. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	54
3. Uji Asumsi Klasik	56
4. Uji Hipotesis.....	57
C. Pembahasan Hasil Analisis Data.....	63
BAB V PENUTUP	67
A. Kesimpulan	67
B. Keterbatasan	67
C. Saran.....	68
D. Implikasi.....	68
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN.....	82

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Kasus Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman	4
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian	51
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	52
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Chow</i>	54
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Hausman</i>	55
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	55
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	56
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	57
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Berganda Data Panel	58
Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan (F)	60
Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial (t)	61
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi	63



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Teoritis	36
------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	82
Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian	84
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	92
Lampiran 4 Model Uji Regresi Data Panel	93
Lampiran 5 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi.....	95
Lampiran 6 Hasil Uji Asumsi Klasik	96
Lampiran 7 Hasil Uji Statistik.....	97
Lampiran 8 Indeks GRI Standar	98
Lampiran 9 <i>Curriculum Vitae</i>	103



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *environmental*, *social*, dan *governance disclosure* terhadap nilai perusahaan. Objek penelitian ini yaitu perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan mengungkapkan laporan keberlanjutan perusahaan periode tahun 2018-2022. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan dan laporan keberlanjutan. Sampel dipilih melalui teknik *purposive sampling* didapat data panel dengan 147 *unbalance sample* dari 66 perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2022. Hasil analisis yang dilakukan menunjukkan bahwa *environmental disclosure* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, *social disclosure* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan *governance disclosure* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, *Environmental Disclosure*, *Social Disclosure*, dan *Governance Disclosure*



ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of environmental, social, and governance disclosure on firm value. The object of this research is food and beverage subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and disclosing corporate sustainability reports for the period 2018-2022. This study uses quantitative methods using secondary data in the form of annual reports and sustainability reports. The sample was selected through purposive sampling technique obtained panel data with 147 unbalanced samples of 66 food and beverage subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2018-2022. The results of the analysis conducted show that environmental disclosure has no effect on firm value, social disclosure has no effect on firm value, and governance disclosure has no effect on firm value.

Keywords: *Firm Value, Environmental Disclosure, Social Disclosure, and Governance Disclosure.*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan dalam menjalankan bisnisnya tidak hanya bertujuan untuk meningkatkan keuntungan, akan tetapi juga berupaya dalam memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan (Santoso, 2023). Meningkatkan nilai perusahaan merupakan salah satu aspek penting yang dapat mempengaruhi pandangan investor. Gagasan mengenai nilai perusahaan memiliki keterkaitan dengan nilai *shareholders* sebab mereka memiliki kekuatan daya tawar yang tinggi pada perusahaan. Lonkani (2018) menyatakan bahwa gagasan tentang nilai perusahaan berubah tidak sebatas berdasar pada *shareholders* tapi juga melibatkan seluruh kelompok pemangku kepentingan, selain itu pandangan investor tentang nilai perusahaan juga mengalami perubahan.

Nilai perusahaan yaitu sudut pandang investor pada perusahaan yang seringkali berkaitan dengan harga saham (Rezki *et al.*, 2020). Jika terjadi peningkatan harga pasar saham, maka nilai perusahaan akan ikut meningkat yang berarti kesejahteraan para investor juga meningkat (Mercyana *et al.*, 2022). Nilai perusahaan menjadi tolak ukur yang sangat penting bagi perusahaan, ketika nilai perusahaan meningkat maka dipastikan perusahaan mempunyai kinerja serta peluang masa depan yang baik sehingga investor percaya terhadap kualitas perusahaan (Setiadharm & Machali, 2017).

Mengutip laman Kementerian Perindustrian Indonesia (2023), perusahaan subsektor makanan dan minuman memberikan kontribusi signifikan bagi pertumbuhan ekonomi yaitu sebesar 39,17% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) industri pengolahan nonmigas triwulan II tahun 2023. Hal tersebut membentuk industri makanan dan minuman menjadi salah satu sektor penting bagi pertumbuhan ekonomi nasional. Naiknya minat perusahaan untuk menjadi bagian sektor ini disebabkan kebutuhan masyarakat terus berjalan dalam mengonsumsi makanan dan minuman. Hal ini menarik perhatian para pemangku kepentingan untuk berinvestasi dan membuat persaingan antar perusahaan semakin kompetitif. Seiring meningkatnya laju pertumbuhan dan persaingan yang tinggi maka perusahaan harus berupaya dalam meningkatkan nilai perusahaan untuk mendapatkan kepercayaan *stakeholders* seperti investor, kreditur, dan manajemen perusahaan.

Fenomena penurunan harga saham terjadi pada beberapa perusahaan sektor makanan dan minuman diantaranya pada PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk yang merupakan salah satu perusahaan makanan dan minuman terbesar di Indonesia. Mengacu pada pergerakan harga sahamnya sepanjang tahun 2023, harga saham PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk telah turun sebesar 8,95% ke level harga Rp478 per saham. Pada tahun 2020, PT Multi Bintang Indonesia Tbk juga mengalami penurunan harga saham sebesar 2,05% ke Rp10.750 per saham. PT Unilever Indonesia Tbk mengalami penurunan harga saham sebesar -1,61% ke Rp7.625 per saham dan di tahun

2021 mengalami penurunan harga saham sebesar 40,87% secara *Year to Date* (YTD) ke Rp4.420 per saham (cnbcindonesia.com, 2024).

Menurunnya harga saham mengindikasikan menurunnya kualitas kinerja perusahaan. Penurunan harga saham yang terjadi mengakibatkan nilai perusahaan menurun (Puspa *et al.*, 2021). Nilai perusahaan dapat dijadikan acuan bagi investor untuk memilih perusahaan yang tepat dalam melakukan investasi (Mulpiani, 2019). Setiap perusahaan memiliki tujuan untuk memperoleh nilai perusahaan yang tinggi demi memberikan kesejahteraan bagi investor dan sebagai indikator kinerja perusahaan (Yohendra & Susanty, 2019). Fenomena penurunan dan kenaikan tersebut yang idealnya stabil atau bahkan meningkat, pada kenyataannya banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan dituntut untuk terus berupaya memaksimalkan nilai perusahaan, sehingga mendapatkan kepercayaan *stakeholders*.

Isu lingkungan dan sosial menjadi salah satu faktor yang berkaitan dengan nilai perusahaan dan menjadi sorotan karena banyak dampak negatif lingkungan yang ditimbulkan terkhusus dalam perusahaan subsektor makanan dan minuman. Dampak negatif tersebut dapat mempengaruhi pandangan masyarakat, persepsi, dan perilaku investor karena menurunnya kepercayaan *stakeholders* akan pengelolaan lingkungan sosial dalam perusahaan, serta mempengaruhi jual beli saham dimana penurunan harga saham dapat mempengaruhi nilai perusahaan (Pasanea, 2022). Akan tetapi, masih banyak perusahaan yang berfokus hanya pada keuntungan, tanpa

memberikan perhatian yang memadai atas dampak negatif aktivitas perusahaan.

Berbagai upaya telah dilakukan pemerintah dalam mengurangi dampak negatif lingkungan sosial yang ditimbulkan akibat operasi perusahaan. Salah satu upaya yang telah dilakukan pemerintah yaitu dengan mengeluarkan regulasi mengenai kewajiban perusahaan untuk melaporkan *sustainability report* yang diatur dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK No.51/POJK.03/2017) tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik. Akan tetapi, regulasi ini masih belum mampu menanggapi isu lingkungan sosial karena fokus utama perusahaan mencapai keuntungan finansial, dan tidak semua perusahaan memberi perhatian lebih akan dampak negatif lingkungan sosial yang ditimbulkannya dengan melakukan pengungkapan secara sukrela mengenai informasi tanggungjawab lingkungan sosial perusahaan.

Tabel 1.1 Daftar Kasus Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di Indonesia

No	Nama Perusahaan	Kasus	Sumber
1	PT. Sawit Inti Prima Perkasa Tbk (SIPP)	Kasus lingkungan dan sosial. Instalasi Pengolahan Air Limbah (IPAL) tidak sesuai UKL/UPL serta tidak adanya perizinan pengelolaan limbah dari limbah B3. Rusaknya IPAL PT. SIPP sebanyak dua kali dan menyebabkan pencemaran air sungai	https://gak.kum.menlhk.go.id
2	PT Mayora Banten Tbk (MYOR)	Kasus pencemaran udara, asap pekat keluar dari cerobong asap milik PT Mayora Tbk. Pencemaran udara tersebut menyebabkan dampak	Bantenraya.com

		sosial dimana hal tersebut mengganggu masyarakat sekitar.	
3	PT Waskita Karya (WSKT)	Kasus tata kelola dugaan korupsi yang dilakukan oleh Direktur Utama PT Waskita Karya pada tahun 2016-2020 menyebabkan kerugian negara sebesar Rp 2,5 triliun.	CNBC Indonesia
4	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA)	Pelanggaran yang dilakukan oleh manajemen lama AISA yaitu overstatement sebesar Rp 4 triliun pada akun piutang usaha, persediaan, dan aset tetap Grup AISA dan sebesar Rp 662 miliar pada penjualan serta Rp 329 miliar pada EBITDA Entitas Food. Kedua, terdapat dugaan aliran dana sebesar Rp 1,78 triliun dengan berbagai skema dari Grup AISA kepada pihak-pihak yang diduga terafiliasi dengan manajemen lama. Ketiga terkait hubungan dan transaksi dengan Pihak Terafiliasi, tidak ditemukan adanya pengungkapan (<i>disclosure</i>) secara memadai kepada para pemangku kepentingan (<i>stakeholders</i>) yang relevan.	www.kontan.co.id
5	PT Berkala Maju Bersama Tbk (BMB)	Kasus pencemaran lingkungan dilakukan oleh PT. BMB pada tahun 2023 yaitu air limbah yang dibuang ke dalam kolam penampungan tidak kedap sehingga air limbah tersebut mengalir/merembes ke parit yang mengalir ke Sungai Masien.	https://gakkum.menlhk.go.id

Sumber: Data diolah, 2024

Dari Tabel 1.1 dapat dilihat bahwa masih terdapat perusahaan yang kurang memiliki kesadaran terhadap dampak negatif lingkungan dan sosial yang ditimbulkan akibat operasional perusahaan. Dampak negatif yang ditimbulkan perusahaan dapat merusak citra perusahaan dan berpengaruh pada menurunnya nilai sebuah perusahaan (Pasanea, 2022). Perusahaan harus memiliki kesadaran untuk lebih memberikan perhatian pada tanggung

jawab sosial dan lingkungan. Perusahaan yang dapat memperlihatkan kepedulian lingkungan dan sosial kepada para masyarakat akan menunjukkan kesan yang positif kepada para investor, sehingga mampu meningkatkan nilai perusahaan melalui harga saham (Amira & Siswanto, 2022).

Tabel 1.1 juga memperlihatkan bahwa ada perusahaan dengan proses akuntabilitas tata kelola yang tidak sesuai pada prinsipnya. Lemahnya implementasi tata kelola perusahaan menjadi penyebab terjadinya pelanggaran manajemen. Hal ini kemudian berdampak pada nilai perusahaan industri makanan dan minuman karena dapat menyebabkan hilangnya kepercayaan para investor, sehingga berdampak buruk terhadap pasar modal dan nilai perusahaan. Sistem tata kelola yang akurat dan baik pada suatu perusahaan dapat membuat manajemen tidak menyalahgunakan wewenangnya dan melakukan pekerjaannya sesuai dengan Standar Operasional Prosedur (SOP) perusahaan (Kaplale *et al.*, 2023). Melihat dampak yang dihasilkan, menjadi tantangan dan tugas tersendiri bagi perusahaan untuk menetapkan metode yang tepat agar perusahaan direspon positif oleh masyarakat dan pemegang saham dalam meningkatkan nilai perusahaan (Suhadak *et al.*, 2019).

Kesadaran masyarakat semakin meningkat seiring adanya dampak negatif yang ditimbulkan dari operisonal perusahaan (Ramadhani, 2015). Para pelaku bisnis semakin dituntut agar tidak hanya berorientasi dalam memaksimalkan laba tetapi juga mampu memberikan kontribusi positif

terhadap lingkungan sekitar (Wahjuni & Budi, 2017). Tuntutan secara formal di Indonesia sudah tercantum pada peraturan skala global yang telah diratifikasi oleh Pemerintah Indonesia, dituangkan dalam Perpres No. 59 Tahun 2017 tentang Pelaksanaan Pencapaian Tujuan Pembangunan Berkelanjutan dan Peraturan Presiden No. 111/2022 Pasal 2 ayat (2) tentang Pelaksanaan Pencapaian SDGs berbunyi, *“Tujuan Pembangunan Berkelanjutan bertujuan untuk menjaga peningkatan kesejahteraan ekonomi masyarakat secara berkesinambungan, menjaga keberlanjutan kehidupan sosial masyarakat, menjaga kualitas lingkungan hidup serta pembangunan yang inklusif dan terlaksananya tata kelola yang mampu menjaga peningkatan kualitas kehidupan dari satu generasi ke generasi berikutnya”*.

Peraturan tersebut berimplikasi pada upaya yang dilakukan perusahaan dalam penanganan isu-isu lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan sebagaimana mewujudkan pembangunan yang berkeadilan dan menyeluruh, dimana hal tersebut mampu memaksimalkan nilai perusahaan. Perusahaan yang tidak memperhatikan risiko lingkungan, sosial dan tata kelola dalam jangka panjang menjadi rentan terhadap risiko yang dapat menurunkan nilai perusahaan dan mengancam keberlanjutannya (Lhutfi *et al.*, 2024). Dalam perspektif bisnis, konsep berkelanjutan perusahaan yaitu kemampuan perusahaan untuk bertahan dalam waktu yang lama, baik secara keuangan maupun non-keuangan (Giovannoni & Fabietti, 2013). Isu SDGs dianggap sebagai suatu strategi untuk membantu menjaga legitimasi agar

perusahaan mendapat citra baik di mata pemangku kepentingan (Anggraini & Wahyudi, 2022).

Salah satu strategi untuk mencapai keberlanjutan atau SDGs yaitu dengan memperkuat persyaratan peraturan untuk pengungkapan informasi oleh perusahaan mengenai *environmental, social, governance* (Aboud & Diab, 2018). ESG adalah penerapan investasi perusahaan dengan menyatukan beberapa aspek serta melaksanakan strategi perusahaan menggunakan cara yang konsisten dan berkelanjutan sesuai konsep lingkungan, sosial dan tata kelola (Qodary & Tambun, 2021). Bertambahnya kesadaran masyarakat mengenai permasalahan sosial dan lingkungan, perusahaan dituntut untuk tidak hanya mencari keuntungan, akan tetapi dampak yang dihasilkan dari kegiatan operasional perusahaan juga perlu diperhatikan. Memastikan transparansi lingkungan bisnis dan pelaporan penggabungan CSR ke dalam aktivitas perusahaan adalah kunci pemantauan yang efektif terhadap kemajuan pencapaian SDGs di sektor korporasi (Plastun *et al.*, 2020).

Perusahaan dengan penerapan ESG yang baik akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan (Melinda & Wardhani, 2020). ESG telah memperoleh daya tarik yang besar, didukung oleh meningkatnya minat investor baik di tingkat internasional maupun domestik (Mohammad & Wasiuzzaman, 2021). Peningkatan transparansi dan akuntabilitas meningkatkan kepercayaan para pemangku kepentingan (Li *et al.*, 2018). Keberadaan ESG *disclosure* membuat perusahaan mempunyai akuntabilitas

kepada pemegang saham dan publik, karenanya dapat memelihara serta membentuk dasar perancangan nilai perusahaan di masa yang akan datang. Pengungkapan yang dijalankan perusahaan akan mendorong munculnya dukungan *stakeholders*. Dukungan *stakeholders* berperan penting pada keberlanjutan perusahaan yang berdampak positif terhadap pengelolaan bisnis perusahaan (Melinda & Wardhani, 2020). Faktor ESG merupakan aspek representatif dari informasi non-keuangan yang menjadi fokus perusahaan, pasar, dan investor (Caraiani *et al.*, 2021).

Environmental disclosure merupakan pengungkapan yang berisi informasi tentang pencemaran lingkungan dan pemakaian sumber daya alam. Dampak yang dihasilkan oleh kegiatan bisnis terhadap lingkungan dan cara perusahaan mengelola untuk membatasi dampak negatifnya terhadap lingkungan juga harus dipertimbangkan (Caraiani *et al.*, 2021). Pengungkapan kinerja lingkungan perusahaan adalah alternatif yang dapat dipilih dalam membangun reputasi perusahaan serta dapat mencerminkan perilaku tanggung jawab sosial untuk meningkatkan kinerja berkelanjutan (Longoni & Cagliano, 2019). Entitas bisnis yang bertanggungjawab pada lingkungan dianggap memperoleh penilaian yang baik dari para *stakeholders*. *Environmental disclosure* memperlihatkan kinerja dan citra perusahaan yang berkomitmen terhadap lingkungan dan mampu menaikkan pertimbangan investor dalam menanam modal pada perusahaan, serta kepercayaan dari masyarakat bahwa perusahaan sudah bergerak sejalan dengan tatanan yang terdapat pada masyarakat (Melinda & Wardhani,

2020). Oleh karena itu, perusahaan dapat mengembalikan reputasi serta memperoleh pengakuan *stakeholders* yang akan diikuti peningkatan nilai perusahaan.

Social disclosure mencakup pengungkapan informasi terkait praktik ketenagakerjaan, keberagaman dan inklusi, kesehatan dan keselamatan karyawan, keterlibatan masyarakat, hak asasi manusia, dan etika rantai pasokan di mana perusahaan menjalankan aktivitas bisnisnya (Caraiani *et al.*, 2021). Informasi mengenai pengungkapan laporan keberlanjutan sosial dapat menjadi alternatif dalam mengelola serta menaikkan reputasi perusahaan. Reputasi perusahaan merupakan salah satu hal yang akan berimplikasi pada nilai perusahaan (Melinda & Wardhani, 2020). Yoon (2018) mendokumentasikan bahwa pengungkapan sosial berinteraksi positif terhadap nilai perusahaan. Berbagai aspek pada parameter sosial mampu memberi dampak terhadap penilaian suatu perusahaan.

Governance disclosure mencakup informasi tentang komposisi dewan direksi, kompensasi eksekutif, hak pemegang saham, tindakan anti korupsi, dan struktur tata kelola perusahaan secara keseluruhan (Caraiani *et al.*, 2021). Pengungkapan tata kelola sangat penting bagi investor, karena hal ini meyakinkan mereka bahwa perusahaan cukup transparan untuk dipantau oleh pihak eksternal, sehingga nilai perusahaan lebih tinggi dan return saham lebih tinggi (Shleifer & Vishny, 1997). *Governance disclosure* yang baik pada prinsipnya mengacu bagaimana seharusnya bisnis itu dijalankan. Penerapan *governance disclosure* dapat mendorong

terbentuknya pola kerja yang bersih, transparan, dan profesional sehingga dapat meningkatkan kepatuhan perusahaan terhadap regulasi yang berlaku (Christy & Sofie, 2023). Peningkatan kepatuhan perusahaan pada akhirnya meningkatkan kinerja perusahaan yang juga berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Penelitian terdahulu mengenai isu lingkungan serta sosial dengan nilai perusahaan terus menerus hadir dengan berbagai macam sampel serta desain penelitian, dapat diketahui bahwa dampak ESG *disclosure* pada nilai perusahaan menunjukkan bukti adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian. Meninjau studi terdahulu tentang pengaruh ESG *disclosure* terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh Aboud dan Diab (2018), dengan sampel perusahaan tercatat dan diperingkatnya dalam *Egyptian Corporate Responsibility Index* periode tahun 2007 hingga 2016. Penelitian tersebut memperoleh hasil bahwa perusahaan yang tercatat di indeks ESG mempunyai nilai perusahaan yang lebih unggul. Pengaruh positif ESG terhadap nilai perusahaan juga diperoleh dari penelitian Buallay (2019) pada bank di bursa efek negara-negara Uni Eropa, yang menemukan hasil yaitu terdapatnya dampak positif ESG pada kinerja perusahaan. Selain itu, Melinda dan Wardani (2020) memperoleh hasil yang menunjukkan angka indeks ESG dan kontroversi secara statistik signifikan, memberi pengaruh pada nilai perusahaan dengan *Tobin's Q*. Zhengfei (2023) memakai data dari 209 perusahaan di Indeks CSI 300, menunjukkan pengaruh positif signifikan ESG pada nilai perusahaan. Mohammad dan Waziusman (2021)

juga memperoleh hasil pengaruh positif pengungkapan ESG terkait dengan kinerja perusahaan.

Pengaruh negatif pengungkapan isu lingkungan sosial dan tata kelola terhadap nilai perusahaan diperoleh Fatemi *et al.* (2018) mendokumentasikan bahwa secara keseluruhan pengungkapan ESG berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan di Amerika Serikat. Namun, ketika terjadi pemecahan ESG, tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Riset di China oleh Ruan dan Liu (2021) menemukan bahwa aktivitas ESG perusahaan berhubungan negatif terhadap kinerja perusahaan. Selain itu, penelitian yang dilakukan oleh Rahi *et al.* (2022) dengan menggunakan sampel entitas keuangan di wilayah Nordik periode 2015-2019 mengidentifikasi adanya hubungan negatif antara praktik ESG dan kinerja perusahaan dengan pengukuran EPS, ROA, ROE, serta ROIC.

Penelitian terkait ESG dengan menggunakan sampel 54 perusahaan dipilih dari database ESG *Bloomberg* oleh Atan *et al.* (2017) mendokumentasikan bahwa tidak adanya pengaruh signifikan di antara faktor gabungan ESG maupun satuan terhadap nilai perusahaan (*Tobin's Q*). Ahmad *et al.* (2021) menghasilkan kesimpulan tidak terdapat hubungan antar dimensi sosial terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut dapat dilihat keunggulan perusahaan dalam menangani isu-isu yang ada dari pengungkapan ESG.

Berdasarkan pemaparan fenomena dan penelitian sebelumnya mengenai beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, diperoleh

ketidakkonsistenan hasil dan keberagaman indikator. Alasan penulis menggunakan perusahaan subsektor makanan dan minuman adalah karena industri tersebut memiliki keterkaitan langsung yang berdampak pada permasalahan lingkungan, sosial dan tata kelola. Hal tersebut dikarenakan aktivitas utama perusahaan yaitu menciptakan barang konsumsi baik berbahan dasar organik maupun non organik dan mengeluarkan limbah dari kegiatan produksi serta dapat berujung pencemaran. Di Indonesia regulasi mengenai kewajiban perusahaan untuk melaporkan *sustainability report* diatur dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK No.51/POJK.03/2017) tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik. Peraturan tersebut mulai diberlakukan pada tahun 2017. Alasan penulis memilih periode tahun 2018-2022 karena di tahun 2017 perusahaan dianggap masih dalam proses penyesuaian dengan regulasi baru tentang kewajiban perusahaan dalam melaporkan *sustainability report*, sehingga di tahun 2018-2022 diharapkan perusahaan telah siap serta mampu melaksanakan maupun menyajikan *sustainability report*. Pengembangan pada riset ini dengan menggunakan jenis perusahaan, lokasi penelitian, periode dan sampel yang berbeda. Penelitian ini menganalisis perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Berdasarkan pemaparan tersebut penulis tertarik untuk melaksanakan penelitian yang berjudul **“Pengaruh *Environmental, Social, and Governance Disclosure* Terhadap Nilai Perusahaan”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah *environmental disclosure* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *social disclosure* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah *governance disclosure* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menguji pengaruh *environmental disclosure* terhadap Nilai Perusahaan
2. Untuk menguji pengaruh *social disclosure* terhadap nilai perusahaan
3. Untuk menguji pengaruh *governance disclosure* terhadap nilai perusahaan

D. Manfaat Penelitian

Adapun penelitian ini diharapkan memberi manfaat secara teoritis dan praktis, diantaranya:

1. Manfaat Secara Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi pada pengembangan teori atau penyesuaian teori yang berkaitan dengan faktor *enviromnetal*, *social*, and *governance disclosure* yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini berkontribusi memberi pemahaman yang mendalam mengenai metode penelitian yang efektif

dalam mengukur serta menganalisis bagaimana faktor ini saling berhubungan dalam konteks keuangan.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber keunggulan kompetitif perusahaan dengan memperhatikan praktik berkelanjutan dan tanggungjawab sosial. Penelitian ini juga diharapkan mampu membantu perusahaan dalam memahami strategi memperluas pangsa pasar maupun memperkuat hubungan dengan mitra bisnis dan pemasok.

b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan investor ketika hendak mengambil keputusan pendanaan agar modal yang diberikan investor dikelola secara maksimal. Diharapkan penelitian ini dapat menjadi pertimbangan investor dalam investasi berkelanjutan serta mendukung *Sustainable Development Goals* (SDGs).

E. Sistematika Pembahasan

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini memaparkan fenomena, urgensi dan permasalahan secara umum, sehingga hal tersebut yang mendasari peneliti melakukan riset dan menjelaskan *gap* penelitian dari topik yang diangkat. Rumusan masalah ditemukan dari adanya *gap* fenomena dan *gap research* dari penelitian yang

harus dijawab. Berdasarkan rumusan masalah akan disampaikan tujuan dilakukannya penelitian. Manfaat penelitian juga dipaparkan baik ditujukan secara teoritis maupun praktis.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini memaparkan landasan teori yang mencakup penjelasan mengenai landasan ilmiah dari rumusan masalah dan menggambarkan arah penelitian. Kajian pustaka mencakup penelitian sebelumnya. Pengembangan hipotesis muncul dari dasar teori dan hasil penelitian terdahulu dan menjelaskan hubungan variabel yang digunakan. Kerangka pemikiran berfungsi untuk menggambarkan secara jelas mengenai perumusan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini memaparkan mengenai populasi dan sampel penelitian yang diperoleh melalui teknik tertentu yang digunakan peneliti. Sumber dan jenis data penelitian, teknik pengumpulan data. Definisi operasional variabel yang memuat variabel penelitian beserta pengukurannya. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian memuat beberapa tahapan pengujian yang dilakukan.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini memuat gambaran umum objek penelitian, memaparkan *output* dari data yang telah diolah melalui analisis data yakni serangkaian uji statistik dan analisis regresi. Pembahasan memuat informasi yang

dihasilkan dari *output* analisis tersebut yang berguna untuk menjawab pengembangan hipotesis sebelumnya.

BAB V PENUTUP

Bab ini memuat kesimpulan, keterbatasan, saran dan implikasi. Kesimpulan berisi hasil dari pembahasan penelitian yang telah dilakukan. Keterbatasan penelitian yang berisi kelemahan penelitian. Saran memuat rekomendasi penelitian yang berasal dari keterbatasan penelitian. Implikasi yang menunjukkan bagaimana temuan riset diharapkan berguna untuk kebijakan, praktik, sekaligus penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh *environmental*, *social*, *governance disclosure* terhadap nilai perusahaan. Data sekunder perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018–2022 digunakan pada penelitian ini. Berdasarkan hasil analisis regresi dengan *random effect model*, dapat ditarik kesimpulan bahwa *environmental disclosure* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, *social disclosure* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan *governance disclosure* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tidak terbuktinya pengungkapan ESG dalam mempengaruhi nilai perusahaan karena di Indonesia masih banyak perusahaan yang belum dapat menerapkan konsep keberlanjutan. Pengungkapan ESG juga masih dalam tahapan progresif, dan belum diterapkan pada semua perusahaan, sehingga pengungkapan ESG belum menjadi bahan pertimbangan utama bagi investor yang akan melakukan investasi.

B. Keterbatasan

Penelitian ini diharapkan bisa dijadikan bahan evaluasi dan pertimbangan kepada penelitian selanjutnya untuk memperbaiki keterbatasan ini. Beberapa keterbatasan pada penelitian diantaranya terdapat pada penggunaan variabel dependen yang masih belum sepenuhnya menjelaskan pengaruh dari variabel independen yang ditandai dengan

perolehan nilai *Adjusted R-squared* sebesar 9,4%, sehingga terdapat 90,6% faktor lain yang dapat mempengaruhi variabel dependen yang tidak terdapat pada penelitian ini.

C. Saran

Berdasarkan hasil dan keterbatasan pada penelitian ini ada beberapa hal yang menjadi saran penelitian kedepannya antara lain:

1. Penelitian selanjutnya, dapat menambahkan variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan, seperti rasio likuiditas karena apabila tingkat likuiditas perusahaan itu baik, investor akan menganggap perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik pula. Selain itu, dapat menambahkan variabel independen lain yang berasal dari aset tidak berwujud dapat berupa sumber daya manusia yang dimiliki perusahaan seperti *Intellectual Capital*.
2. Variabel dependen pada penelitian ini yaitu nilai perusahaan dengan *tobin's q* sebagai alat ukur variabel. Diharapkan penelitian selanjutnya, menggunakan model alat ukur lain seperti *price to book value*, *price earnings ratio*, atau *market book value* agar hasil dari penelitian dapat dibandingkan serta mendapatkan hasil yang terbaru dan beragam.

D. Implikasi

Berdasarkan hasil penelitian, diketahui bahwa pengungkapan sosial mampu mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman di Indonesia. Perusahaan dengan tingkat tanggungjawab sosial yang tinggi memiliki nilai dalam memegang

kepercayaan dan harapan para pemangku kepentingan, sehingga hal tersebut akan menaikkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini, diharapkan bisa menjadi acuan atau referensi bagi perusahaan dalam menjalankan operasional bisnisnya untuk mulai menerapkan aspek berkelanjutan terutama ESG. Pengungkapan aspek berkelanjutan tersebut diharapkan mampu dijadikan daya tarik serta media komunikasi pada pemangku kepentingan serta calon investor bahwa perusahaan akan terus berusaha melibatkan ESG dalam kinerjanya sehingga diperoleh dukungan dari pemangku kepentingan untuk perusahaan dalam mencapai tujuan. Hasil penelitian ini juga diharapkan akan dipergunakan sebagai bahan pertimbangan investor ketika hendak mengambil keputusan pendanaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdi, Y., Li, X., & Càmara-Turull, X. (2022). Exploring The Impact of Sustainability (ESG) Disclosure on Firm Value and Financial Performance (FP) in Airline Industry: The Moderating Role of Size and Age. *Environment, Development and Sustainability*, 24(4), 5052–5079. <https://doi.org/10.1007/s10668-021-01649-w>
- Aboud, A., & Diab, A. (2018). The Impact of Social, Environmental and Corporate Governance Disclosures on Firm Value: Evidence from Egypt. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 8(4), 442–458. <https://doi.org/10.1108/JAEE-08-2017-0079>
- Adhi, R. E., & Cahyonowati, N. (2023). Pengaruh Environmental, Social, And Governance Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Perusahaan Non-K keuangan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(3), 1–12.
- Alareeni, B. A., & Hamdan, A. (2020). ESG Impact on Performance of US S&P 500-Listed Firms. *Corporate Governance (Bingley)*, 20(7), 1409–1428. <https://doi.org/10.1108/CG-06-2020-0258>
- Amira, A., & Siswanto, S. (2022). Pengaruh Penerapan Akuntansi Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Consumer Non-Cyclicals Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pajak Dan Keuangan Negara (PKN)*, 4(1S), 200–210. <https://doi.org/10.31092/jpkn.v4i1s.1764>
- Ammer, M. A., Aliedan, M. M., & Alyahya, M. A. (2020). Do Corporate Environmental Sustainability Practices Influence Firm Value? The Role of Independent Directors: Evidence from Saudi Arabia. *Sustainability (Switzerland)*, 12(22), 1–21. <https://doi.org/10.3390/su12229768>
- Anggraini, P., & Wahyudi, I. (2022). Pengaruh Reputasi Perusahaan, Environmental, Social and Governance dan Kualitas Audit Terhadap Tax Avoidance. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 643–649. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i2.2120>

- Angraeni, S., Situmorang, M., & Fadilah, H. (2020). Pengaruh Environmental Performance, Environmental Cost, dan Environmental Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan, 7.
- Aouadi, A., & Marsat, S. (2018). Do ESG Controversies Matter for Firm Value? Evidence from International Data. *Journal of Business Ethics*, 151(4), 1027–1047. <https://doi.org/10.1007/s10551-016-3213-8>
- Artamelia, F. N., Surbakti, L. P., & Julianto, W. (2021). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Pengungkapan Lingkungan dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Business Management, Economic, and Accounting National Seminar*, 2(2), 870–884.
- Atahau, A. D. R., & Kausar, M. F. (2022). Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Perusahaan yang Terdaftar dalam Sustainability Report Rating. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 5(2), 124–130. <https://doi.org/10.26905/afr.v5i2.7810>
- Atan, R., Alam, M. M., Said, J., & Zamri, M. (2017). The Impacts of Environmental, Social, and Governance Factors on Firm Performance: Panel Study of Malaysian Companies. *Panel Study of Malaysian Companies, Management of Environmental Quality*, 29(2), 282.
- Bani-Khalid, T., Kouhy, R., & Hassan, A. (2017). The Impact of Corporate Characteristics on Social and Environmental Disclosure (CSED): The Case of Jordan. *Journal of Accounting and Auditing: Research & Practice*, 2017, 1–29. <https://doi.org/10.5171/2017.369352>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan EvIEWS (1st ed.)*. Raja Grafindo Persada.
- Behl, A., Kumari, P. S. R., Makhija, H., & Sharma, D. (2022). Exploring The Relationship of ESG Score and Firm Value Using Cross-Lagged panel Analyses: Case of The Indian Energy Sector. *Annals of Operations Research*, 313(1), 231–256. <https://doi.org/10.1007/s10479-021-04189-8>
- Buallay, A. (2019). Is Sustainability Reporting (ESG) Associated with Performance? Evidence from the European Banking Sector. *Management of*

- Environmental Quality: An International Journal*, 30(1), 98–115.
<https://doi.org/10.1108/MEQ-12-2017-0149>
- Caesaria, A. F., & Basuki, B. (2017). The Study of Sustainability Report Disclosure Aspects and Their Impact on The Companies' Performance. *SHS Web of Conferences*, 34, 08001. <https://doi.org/10.1051/shsconf/20173408001>
- Caraiani, C., Lungu, C. I., & Pompei, M. (2021). Environmental, Social and Governance Disclosure Associated with The Firm Value. Evidence from Energy Industry. *Journal of Accounting and Management Information Systems*, (1/2021). <https://doi.org/10.24818/jamis.2021.01003>
- Christy, E., & Sofie. (2023). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Dan Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3899–3908. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.18233>
- Dowling, J., & Pfeffer, J. (1975). Pacific Sociological Association Organizational Legitimacy: Social Values and Organizational Behavior. *Source: The Pacific Sociological Review*, 18(1), 122–136.
- Ekasari, D., Subroto, B., Saraswati, E., & Prihatiningtias, Y. W. (2018). From Theory to Practice of Signaling Theory: Sustainability Reporting Strategy Impact on Stock Price Crash Risk with Sustainability Reporting Quality as Mediating Variable. *The 2018 International Conference of Organizational Innovation, Japan, KnE Social Sciences*, 3(10), 647–658. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i10.3411>
- Eldeeb, M. S. (2019). “The Impact of Integrated Reporting on Firm Value and Performance; Evidence from Egypt.” *Alexandria Journal of Accounting Research*, 3(2), 1–50.
- Fatemi, A., Glaum, M., & Kaiser, S. (2018). ESG Performance and Firm Value: The Moderating Role of Disclosure. *Global Finance Journal*, 38, 45–64. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2017.03.001>
- Fatima, A. H. A., Abdullah, N., & Sulaiman, M. (2015). Environmental Disclosure Quality: Examining The Impact of The Stock Exchange of Malaysia's Listing Requirements. *Social Responsibility Journal*, 11(4), 904–922. <https://doi.org/10.1108/SRJ-03-2014-0041>

- Freeman, R. E. (1984). A Stakeholder Approach to Strategic Management. *Pitman Bonston Publishing*, 77(6), 671–677. <https://doi.org/10.1002/jctb.619>
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2013). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi dengan EvIEWS 8*. Badan Penerbit UNDIP (UNDIP Press).
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika* (In Unviers). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gillan, S. L., Koch, A., & Starks, L. T. (2021). Firms and Social Responsibility: A Review of ESG and CSR Research in Corporate Finance. *Journal of Corporate Finance*, 66(September 2019), 101889. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2021.101889>
- Giovannoni, E., & Fabietti, G. (2013). What Is Sustainability? A Review of the Concept and Its Applications. *Pringer International Publishing Switzerland*, 21–41. <https://doi.org/10.1007/978-3-319-02168-3>
- Gjergji, R., Vena, L., Sciascia, S., & Cortesi, A. (2021). The Effects of Environmental, Social and Governance Disclosure on The Cost of Capital in Small and Medium Enterprises: The Role of Family Business Status. *Business Strategy and the Environment*, 30(1), 683–693. <https://doi.org/10.1002/bse.2647>
- Gun, & Mardiatmoko. (2020). Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda. *Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>
- Hoque, M. E. (2017). Why Company Should Adopt Integrated Reporting? *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(1), 241–248. Retrieved from <http://www.econjournals.com/index.php/ijefi/article/view/2886>
- Husada, E. V., & Handayani, S. (2021). Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2019). *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), 122–144. <https://doi.org/10.52859/jba.v8i2.173>

- Husnaini, W., & Basuki, B. (2020). ASEAN Corporate Governance Scorecard: Sustainability Reporting and Firm Value. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 315–326.
- Inawati, W. A., & Rahmawati. (2023). Dampak Environmental, Social, dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 6(2), 225–241. <https://doi.org/10.22219/jaa.v6i2.26674>
- Ismail, W., & Laksito, H. (2020). Pengaruh Lingkup Corporate Social Responsibility Terhadap Agretivitas Pajak (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(4), 1–13. Retrieved from <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Jensen, M. . (2017). Value Maximisation, Stakeholder Theory and The Corporate Objective Function. *Unfolding Stakeholder Thinking: Theory, Responsibility and Engagement*.
- Kaplale, Y. S., Murni, Y., & Ani, S. M. (2023). Pengaruh Environmental Disclosure, Social Disclosire dan Mekanisme Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020). *Jiap*, 3(2), 163–177. Retrieved from <https://doi.org/10.35814/jiap.v3i2.4033>
- Kartika, F., Dermawan, A., & Hudaya, F. (2023). Pengungkapan Environmental, Social, Governance (ESG) dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Indonesia. *SOSIOHUMANIORA: Jurnal Ilmiah Ilmu Sosial Dan Humaniora*, 9(1), 29–39. <https://doi.org/10.30738/sosio.v9i1.14014>
- Laskar, N., & Gopal Maji, S. (2018). *Disclosure of Corporate Sustainability Performance and Firm Performance in Asia*. *Asian Review of Accounting* (Vol. 26). <https://doi.org/10.1108/ARA-02-2017-0029>
- Lhutfi, I., Ludigdo, U., Rusydi, M. K., & Baridwan, Z. (2024). Investment and Sustainability: CSR, SDGs and the ESG Score in Indonesia. *Cogent Business and Management*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2328311>
- Li, Y., Gong, M., Zhang, X., & Koh, L. (2018). The Impact of Environmental, Social, and Governance Disclosure on Firm Value: The Role of CEO Power.

- American Journal of Agricultural Economics*, 77(5), 1172–1176.
<https://doi.org/10.2307/1243342>
- Longoni, A., & Cagliano, R. (2019). Environmental and Social Sustainability Priorities on Firm Value. *Actual Accounting Journal*, 58.
- Lonkani, R. (2018). Firm Value. *Firm Value - Theory and Empirical Evidence*, 3–20. <https://doi.org/10.5772/intechopen.77342>
- Martínez-Ferrero, J., & Frías-Aceituno, J. V. (2015). Relationship Between Sustainable Development and Financial Performance: International Empirical Research. *Business Strategy and the Environment*, 24(1), 20–39.
<https://doi.org/10.1002/bse.1803>
- Meilani, S. E. R., & Sukmawati, R. A. (2023). Peran Green Innovation Dan Environmental Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 1(2), 605–620. Retrieved from <http://ejournal.upi.edu/index.php/JRAK/article/view/6693/4557>
- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). the Effect of Environmental, Social, Governance, and Controversies on Firms' Value: Evidence From Asia. *International Symposia in Economic Theory and Econometrics*, 27, 147–173.
<https://doi.org/10.1108/S1571-038620200000027011>
- Mercyana, C., Hamidah, & Kurnianti, D. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016–2020. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, 3(1), 101–113.
<https://doi.org/10.21009/jbmk.0301.08>
- Mohammad, W. M. W., & Wasiuzzaman, S. (2021). Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure, Competitive Advantage and Performance of Firms in Malaysia. *Cleaner Environmental Systems*, 2(January), 100015.
<https://doi.org/10.1016/j.cesys.2021.100015>
- Mudzakir, F. U., & Pangestuti, I. R. D. (2023). Pengaruh Environmental, Social and Governance Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan dengan ROA dan DER sebagai Variabel Kontrol. *Diponegoro Journal of Management*, 12(2), 1–13. Retrieved from <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>

- Mulpiani, W. (2019). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia. *Akurasi : Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 77–90. <https://doi.org/10.29303/akurasi.v2i2.16>
- Naciti, V. (2019). Corporate Governance and Board of Directors: The Effect of a Board Composition on Firm Sustainability Performance. *Journal of Cleaner Production*, 237, 1–8. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2019.117727>
- Narotama, B., Achsani, N. A., & Santoso, M. H. (2023). Corporate Environmental, Social, and Governance (ESG) and SMEs' Value (a Lesson From Indonesian Public SMEs). *Indonesian Journal of Business and Entrepreneurship*, 9(2), 197–207. <https://doi.org/10.17358/ijbe.9.2.197>
- Ningwati, G., Septiyanti, R., & Desriani, N. (2022). Pengaruh Environment, Social and Governance Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan. *Goodwood Akuntansi Dan Auditing Reviu*, 1(1), 67–78. <https://doi.org/10.35912/gaar.v1i1.1500>
- Oktafiyanti, N. C. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, dan Environmental Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur. Retrieved from <https://www.bps.go.id/>
- Pasanea, J. S. E. (2022). Pengaruh Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. Retrieved from <https://doi.org/10.1080/09638288.2019.1595750>
- Plastun, A., Makarenko, I., Khomutenko, L., Osetrova, O., & Shcherbakov, P. (2020). SDGs and ESG Disclosure Regulation: Is There an Impact? Evidence from Top-50 World Economies. *Problems and Perspectives in Management*, 18(2), 231–245. [https://doi.org/10.21511/ppm.18\(2\).2020.20](https://doi.org/10.21511/ppm.18(2).2020.20)
- Pohan, C. D., & Dwimulyani, S. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, GCG Dan CSR Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Di BEI. *Jural Magister Akuntansi Trisakti (e-Journal)*, 4(1), 37–54.
- Prayogo, E., Handayani, R., & Meitiawati, T. (2023). ESG Disclosure dan Retention Ratio terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 7(2), 368–379. <https://doi.org/10.18196/rabin.v7i2.18212>
- Priyono, M. Y. V., & Suhartini, D. (2022). Pengaruh Firm Size, Cash Flow,

- Leverage, Growth Opportunity, Dan Profitability Terhadap Konservatisme Akuntansi. *Jambura: Economic Education Journal*, 4(1), 51–65. <https://doi.org/10.37479/jeej.v4i1.11117>
- Puspa, N. T. A., Chomsatu, Y., & Siddi, P. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal FEB Unmul*, 2(18).
- Qodary, H. F., & Tambun, S. (2021). Pengaruh Environmental, Social, Governance (Esg) Dan Retention Ratio Terhadap Return saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 1(1), 159–171.
- Rahayu, K. (2024). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Governance Terhadap Kinerja Perusahaan Sektor Perbankan. *Co-Value Jurnal Ekonomi Koperasi Dan Kewirausahaan*, 14(8), 1031–1042. <https://doi.org/10.59188/covalue.v14i8.3995>
- Rahi, A. F., Akter, R., & Johansson, J. (2022). Do Sustainability Practices Influence Financial Performance? Evidence from The Nordic Financial Industry. *Accounting Research Journal*, 35(2), 292–314. <https://doi.org/10.1108/ARJ-12-2020-0373>
- Raja Ahmad, R. A., Ayob, A. A., Zainon, S., & Probohudono, A. N. (2021). The Influence of Environmental, Social and Governance Reporting on Firm Value: Malaysian Evidence. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 11(9), 1058–1080. <https://doi.org/10.6007/ijarbss/v11-i9/10877>
- Ramadhani, I. A. (2015). The Influence of Sustainability Report Disclosure on Firm Value with Profitability as Moderation (A Study on High-Profile Go Public Companies which Published Sustainability Report in 2009-2012). *Jurnal Ilmiah Universitas Brawijaya*, Vol. 4 No., pp : 1-20.
- Retno, R. D., & Priantinah, D. (2012). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 1, 84–103.
- Revelli, C. (2017). Socially Responsible Investing (SRI): From Mainstream to Margin? *Research in International Business and Finance*, 39, 711–717.

<https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2015.11.003>

- Rezki, M. A., Achsani, N. A., & Sasongko, H. (2020). How Does Tax Avoidance Affect Firm Value? (Lessons From Soe and Indonesian Private Companies). *Indonesian Journal of Business and Entrepreneurship*, 6(3), 215–227. <https://doi.org/10.17358/ijbe.6.3.215>
- Ruan, L., & Liu, H. (2021). Environmental, Social, Governance Activities and Firm Performance: Evidence from China. *Sustainability (Switzerland)*, 13(2), 1–16. <https://doi.org/10.3390/su13020767>
- Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (2020). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(3), 1–11. Retrieved from <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Samy El-Deeb, M., Ismail, T. H., & El Banna, A. A. (2023). Does Audit Quality Moderate the Impact of Environmental, Social and Governance Disclosure on Firm Value? Further Evidence from Egypt. *Journal of Humanities and Applied Social Sciences*, 5(4), 293–322. <https://doi.org/10.1108/jhass-11-2022-0155>
- Santoso, H. W. (2023). Determinan Nilai Perusahaan: Peran Corporate Social Responsibility sebagai Moderasi. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 23(2), 2322. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v23i2.3590>
- Sawitri, A. P., & Setiawan, N. (2017). Analisis Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Kinerja Keuangan, Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Business & Banking*, 7(2), 1–8. <https://doi.org/10.14414/jbb.v7i2.1397>
- Setiadharmas, & Machali, M. (2017). The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable. *Journal of Business & Financial Affairs*, 06(04), 4–8. <https://doi.org/10.4172/2167-0234.1000298>
- Shakil, M. H. (2021). Environmental, Social and Governance Performance and Financial Risk: Moderating Role of ESG Controversies and Board Gender Diversity. *Resources Policy*, 72(May), 102144. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2021.102144>

- Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1997). A Survey of Corporate Governance. *The Journal Of Finance*. The Journal of Finance.
- Sugiyono. (2016). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. *PT. Alfabet*.
- Suhadak, Kurniaty, Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2019). Stock Return and Financial Performance as Moderation Variable in Influence of Good Corporate Governance Towards Corporate Value. *Asian Journal of Accounting Research*, 4(1), 18–34. <https://doi.org/10.1108/AJAR-07-2018-0021>
- Suryandari, N. N. A., & Mongan, F. F. A. (2020). Nilai Perusahaan Ditinjau Dari Tanggung Jawab Sosial, Tata Kelola, Dan Kesempatan Investasi Perusahaan. *Accounting Profession Journal*, 2(2), 94–103. <https://doi.org/10.35593/apaji.v2i2.17>
- Tarmuji, I., Ruhanita Maelah, & Nor Habibah Tarmuji. (2016). The Impact of Environmental, Social and Governance Practices (ESG) on Economic Performance: Evidence from ESG Score. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 7(3), 67–74. <https://doi.org/10.18178/ijtef.2016.7.3.501>
- Toti, G. K., & Johan. (2022). Pengungkapan Environmental, Social, & Governance (ESG) Terhadap Profitabilitas serta Nilai Perusahaan dalam Indeks Sri-Kehati 2015-2020. *Media Riset Bisnis & Manajemen*, 22(1), 35–48.
- Velte, P. (2017). Does ESG Performance have an Impact on Financial Performance? Evidence from Germany. *Journal of Global Responsibility*, 8(2), 169–178. <https://doi.org/10.1108/JGR-11-2016-0029>
- Veronica, S., & Bachtiar, Y. (2010). Corporate Social Reporting: Empirical Evidence from Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 3(3), 241–252. <https://doi.org/10.1108/17538391011072435>
- Wahjuni, S., & Budi, M. (2017). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 17(1), 336–339. <https://doi.org/10.1201/9781482273786-97>
- Wangi, T., & Aziz, A. (2023). Analisis Pengaruh ESG Disclosure, Likuiditas, dan

- Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks ESG Leaders. *Ikraith-Ekonomika*, 7(2), 221–230. <https://doi.org/10.37817/ikraith-ekonomika.v7i2.3351>
- Xaviera, A., & Rahman, A. (2023). Pengaruh Kinerja ESG Terhadap Nilai Perusahaan dengan Siklus Hidup Perusahaan sebagai Moderasi : Bukti dari Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(2), 226. <https://doi.org/10.30813/jab.v16i2.4382>
- Xu, J., Liu, F., & Shang, Y. (2021). R&D Investment, ESG Performance and Green Innovation Performance: Evidence from China. *Kybernetes*, 50(3), 737–756. <https://doi.org/10.1108/K-12-2019-0793>
- Yohendra, C. L., & Susanty, M. (2019). Tata Kelola Perusahaan dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1), 113–128.
- Yoon, B., Lee, J. H., & Byun, R. (2018). Does ESG Performance Enhance Firm Value? Evidence from Korea. *Sustainability (Switzerland)*, 10(10). <https://doi.org/10.3390/su10103635>
- Yordudom, T., & Suttipun, M. (2020). The Influence of ESG Disclosures on Firm Value in Thailand. *GATR Journal of Finance and Banking Review*, 5(3), 108–114. [https://doi.org/10.35609/jfbr.2020.5.3\(5\)](https://doi.org/10.35609/jfbr.2020.5.3(5))
- Yu, E. P. yi, Guo, C. Q., & Luu, B. Van. (2018). Environmental, Social and Governance Transparency and Firm Value. *Business Strategy and the Environment*, 27(7), 987–1004. <https://doi.org/10.1002/bse.2047>
- Zahroh, B. M., & Hersugondo, H. (2021). The Effect of ESG Performance on The Financial Performance of Manufacturing Companies Listed in The Indonesian. *AFEBI Management and Business Review*, 6(2), 129. <https://doi.org/10.47312/ambr.v6i2.475>
- Zaitul, Wahyuni, A. S., & Hamdi, M. (2020). ESG Disclosure dan Nilai Perusahaan. *Universitas Bung Hatta*, 59. Retrieved from <http://dx.doi.org/10.1016/B978-0-12-420070-8.00002-7>
- Zhengfei, X. (2023). Research on the Impact of ESG Performance on Enterprise Value from the Perspective of Firm Heterogeneity. *International Journal of Scientific Engineering and Science*, 7(2), 46–53. Retrieved from

<http://ijses.com/wp-content/uploads/2023/04/40-IJSES-V7N2>

