

**PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**



Intelligentia - Dignitas

SYARA SALIMATUSYADIAH

1708823040

Tesis yang Ditulis untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan untuk Mendapatkan
Gelar Magister

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2025

**THE INFLUENCE OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND
GOVERNANCE (ESG) PERFORMANCE ON FIRM VALUE
WITH CAPITAL STRUCTURE AS A MODERATING
VARIABLE**



Intelligentia - Dignitas

SYARA SALIMATUSYADIAH

1708823040

Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for the Degree of
Master

**MASTER OF MANAGEMENT STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025**

PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE*
(ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Abstrak

Kesadaran global yang semakin meningkat terhadap isu keberlanjutan, khususnya yang berkaitan dengan faktor lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG), telah menjadi fokus utama dalam dunia bisnis. Perusahaan diharapkan untuk lebih memperhatikan dan mengintegrasikan aspek ESG ke dalam strategi bisnis mereka guna mencapai pertumbuhan yang berkelanjutan dan meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) terhadap nilai perusahaan dengan melibatkan struktur modal sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 490 dari 67 perusahaan sektor non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode observasi dari tahun 2014 hingga 2023. Analisis data dilakukan dengan regresi data panel menggunakan Eviews 12 dan SPSS 16. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja ESG memiliki dampak negatif terhadap nilai perusahaan. Selain itu, hubungan antara ESG dan nilai perusahaan tidak dimoderasi oleh struktur modal. Temuan ini memberikan wawasan baru bagi manajer dan pemangku kepentingan mengenai pentingnya evaluasi yang cermat terhadap implementasi ESG dalam strategi perusahaan. Penelitian ini juga menyoroti perlunya pendekatan yang lebih mendalam untuk memahami faktor-faktor yang dapat meningkatkan nilai perusahaan dalam konteks keberlanjutan.

Kata Kunci: Environmental, Social, Governance, ESG, Nilai Perusahaan, Struktur Modal, Regresi, Data Panel

Intelligentia - Dignitas

*THE INFLUENCE OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE
(ESG) PERFORMANCE ON FIRM VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE AS A
MODERATING VARIABLE*

Abstract

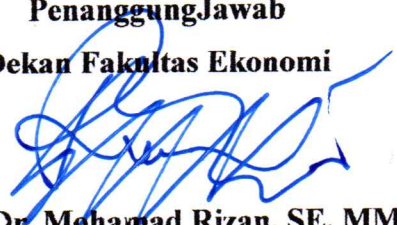
The growing global awareness of sustainability issues related to environmental, social, and governance (ESG) factors has become a significant concern in the business sector. Companies are increasingly expected to incorporate ESG considerations into their business strategies to achieve long-term growth and enhance their firm value. This study investigates the effect of ESG performance on firm value, with capital structure acting as a moderating variable. The research is based on a sample of 490 observations from 67 non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange, covering the period from 2014 to 2023. Panel data regression analysis is conducted using Eviews 12 and SPSS 16. The findings reveal that ESG performance has a negative impact on firm value. Additionally, capital structure does not moderate the relationship between ESG performance and firm value. These results offer valuable insights for managers and stakeholders regarding the necessity of a thorough assessment of ESG implementation within corporate strategies. Moreover, this study underscores the importance of exploring other factors that could contribute to increasing firm value in the context of sustainability.

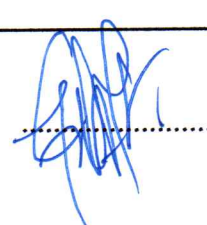
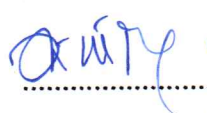
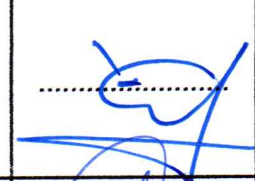
Keywords: Environmental, Social, Governance, ESG, Firm Value, Capital Structure, Regression, Panel Data

Intelligentia - Dignitas

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi


Prof. Dr. Mohamad Rizan, SE, MM
NIP. 197206272006041001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Dr. IGKA Ulupui, SE, M.Si, Ak NIP. 196612131993032003 (Ketua Sidang)		11/25 02
2	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S. Si, M. Si NIP. 197205062006041002 (Pembimbing 1)		11/25 02
3	Prof. Dr. Umi Widyastuti, SE, ME NIP. 197612112000122001 (Pembimbing 2)		11/25 02
4	Dr. Muhammad Yusuf, SE, MM NIP. 198906202020121006 (Penguji 1)		07/25 02
5	Dr. Ayatulloh Michael Musyaffi, M. Ak NIP. 199102282020121010 (Penguji 2)		11/25 02
Nama : Syara Salimatusyadiah No. Registrasi : 1708823040 Program Studi : Magister Manajemen Tanggal Lulus : 16 Januari 2025			

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa dengan sesungguhnya bahwa Tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister dari Program Pascasarjana Universitas Negeri Jakarta seluruhnya merupakan hasil karya Penulisan saya sendiri. Beberapa bagian tertentu dalam Penulisan Tesis yang saya kutip dari hasil Penulisan orang lain dituliskan secara jelas sesuai dengan norma, kaidah, dan etika Penulisan ilmiah. Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian Tesis ini plagiat dan bukan hasil karya sendiri dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik atau sanksi-sanksi yang lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta ataupun Kementerian terkait.

Jakarta, 16 Januari 2025



SYARA SALIMATUSYADIAH

1708823040

Intelligentia - Dignitas



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung M, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220

Telepon (021) 4721227, Fax: (021) 4706285, Surat Elektronik: fe@unj.ac.id

Laman: fe.unj.ac.id

SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : Syara Salimatusyadiah

No.Reg : 1708823040

Jurusan : Magister Manajemen

Similarity Score (Turnitin) :

Judul Tesis :

Pengaruh Kinerja *Environmental, Social and Governance* (ESG) terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai variabel Moderasi

Mengetahui,
Koordinator Program Studi
S2 Magister Manajemen

Prof. Dr. Umi Widyastuti, SE, ME
NIP. 197612112000122001

Jakarta 16 Januari 2025
Mahasiswa,



Syara Salimatusyadiah

Catatan :
Lampirkan hasil turnitin

**VALIDASI HASIL PUBLIKASI TUGAS AKHIR
FAKULTAS EKONOMI UNJ
JENJANG S-1 DAN S-2**

Nama	: Syara Salimatusyadiah
No. Reg	: 1708823040
Judul Artikel	: Does Environmental, Social And Governance (ESG) Effect on Firm Value: Moderate With Capital Structure
Dosen Pembimbing 1	: Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si
Dosen Pembimbing 2	: Prof. Dr. Umi Widyastuti, SE, ME
Status Publikasi	: [✓] Terbit
Nama Jurnal	: Global Journal of Arts Humanity and Social Sciences
Volume	: 5
Nomor	: 1
Halaman	: 23-29
Link Artikel	: https://gsarpublishers.com/journal-gjahss-home/

Tanda tangan mahasiswa


 (Syara Salimatusyadiah)

Dosen Pembimbing 1


 (Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si)
 NIP. 197205062006041002

Dosen Pembimbing 2


 (Prof. Dr. Umi Widyastuti, SE, ME)
 NIP. 197612112000122001

Diisi oleh GPJM

[]	Semua dokumen terlampir sudah divalidasi dan valid.
[]	Semua dokumen terlampir sudah divalidasi dan belum valid.
	Tanda tangan ketua GPJM  Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M NIP. 198905022022032011

Beri tanda ✓ untuk menjawab pertanyaan-pertanyaan berikut:

No	Komponen	Ya	Tidak
1	Apakah nama-nama dosen pembimbing ditulis lengkap?	✓	
2	Apakah jurnal bisa ditelusuri?	✓	
3	Apakah alamat URL bisa ditelusuri?	✓	

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul “Pengaruh Kinerja *Environmental, Social and Governance* (ESG) terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi”. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi persyaratan untuk mencapai gelar Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Penulis menyadari bahwasannya banyak sekali bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak yang diberikan kepada saya, dari masa perkuliahan sampai pada selesainya tesis ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran serta bimbingan selama menyusun tesis ini.
2. Prof. Dr. Umi Widyastuti, SE., ME., selaku Dosen Pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, serta bimbingan selama menyusun tesis ini.
3. Prof. Dr Mohamad Rizan, SE., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis , Universitas Negeri Jakarta.
4. Dr Osly Usman, SE., M.Bus. selaku ketua Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.
5. Prof. Dr. Komarudin, M.Si selaku Rektor Universitas Negeri Jakarta dan yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di Universitas Negeri Jakarta.
6. Moch Robi Setiawan dan putri kami, Aiza Mazaya Oudsiyya dan orangtua yang selalu memberikan Do’a dan semangat sepanjang hari.

7. Rekan-rekan mahasiswa S2 Magister Manajemen (MM) angkatan 2023 yang memberikan semangatnya dari awal perkuliahan hingga tahap penyelesaian tugas akhir.
8. Seluruh dosen yang telah memberikan ilmu selama menempuh Pendidikan di Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.
9. Seluruh staf Magister Manajemen, bu Rizky, bu Wiwin, yang telah membantu, melayani dan menginformasikan kegiatan selama proses perkuliahan dan tesis. Serta pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Akhirnya dengan menyadari segala keterbatasan yang penulis miliki. Maka segala kritik dan saran akan selalu penulis terima dengan senang hati untuk menyempurnakan tesis ini. Semoga karya ini dapat menjadi sumbangan bagi institusi secara teoritis maupun praktis.

Jakarta, 16 Januari 2025

SYARA SALIMATUSYADIAH

Intelligentia - Dignitas