

## DAFTAR ISI

|                                                                                     |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| ABSTRAK .....                                                                       | i   |
| ABSTRACT .....                                                                      | ii  |
| PERNYATAAN ORISINALITAS.....                                                        | iii |
| KATA PENGANTAR .....                                                                | iv  |
| DAFTAR ISI .....                                                                    | vi  |
| DAFTAR TABEL.....                                                                   | ix  |
| DAFTAR GAMBAR .....                                                                 | x   |
| BAB I PENDAHULUAN .....                                                             | 1   |
| 1.1 Latar Belakang .....                                                            | 1   |
| 1.2 Pembatasan Masalah .....                                                        | 10  |
| 1.3 Rumusan Masalah .....                                                           | 11  |
| 1.4 Tujuan Penelitian .....                                                         | 11  |
| 1.5 Manfaat Penelitian .....                                                        | 12  |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA .....                                                         | 14  |
| 2.1 Landasan Teori .....                                                            | 14  |
| 2.1.1 Teori Pemangku Kepentingan ( <i>Stakeholder Theory</i> ) .....                | 14  |
| 2.1.2 Teori Legitimasi ( <i>Legitimacy Theory</i> ) .....                           | 16  |
| 2.1.3 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....                                  | 17  |
| 2.1.4 Nilai Perusahaan .....                                                        | 18  |
| 2.1.5 <i>Environmental, Social and Governance</i> (ESG) .....                       | 22  |
| 2.1.6 Struktur Modal .....                                                          | 26  |
| 2.2 Penelitian Terdahulu.....                                                       | 28  |
| 2.3 Pengembangan Hipotesis .....                                                    | 38  |
| 2.3.1 Pengaruh Kinerja ESG terhadap Nilai Perusahaan .....                          | 38  |
| 2.3.2 Pengaruh Kinerja ESG- <i>Environmental</i> terhadap<br>Nilai Perusahaan ..... | 41  |
| 2.3.3 Pengaruh Kinerja ESG- <i>Social</i> terhadap<br>Nilai Perusahaan .....        | 43  |
| 2.3.4 Pengaruh Kinerja ESG – <i>Governance</i> terhadap<br>Nilai Perusahaan .....   | 45  |

|                                                               |    |
|---------------------------------------------------------------|----|
| 2.3.4 Struktur Modal memoderasi ESG dengan                    |    |
| Nilai Perusahaan .....                                        | 47 |
| 2.4 Model Penelitian .....                                    | 48 |
| BAB III METODE PENELITIAN.....                                | 50 |
| 3.1 Jenis Penelitian.....                                     | 50 |
| 3.3 Sumber Data .....                                         | 50 |
| 3.4 Teknik Pengumpulan Data .....                             | 51 |
| 3.5 Definisi Operasional Variabel .....                       | 51 |
| 3.5.1 Nilai Perusahaan .....                                  | 51 |
| 3.5.2 <i>Environmental, Social and Governance</i> (ESG) ..... | 52 |
| 3.5.3 Struktur Modal .....                                    | 53 |
| 3.5.4 Profitabilitas .....                                    | 54 |
| 3.6 Teknik Analisis Data .....                                | 55 |
| 3.6.1 Analisis Deskriptif .....                               | 55 |
| 3.6.2 Model Regresi Panel Data .....                          | 55 |
| 3.6.3 Uji Regresi Panel Data.....                             | 58 |
| 3.6.4 Uji Asumsi Klasik .....                                 | 59 |
| 3.6.5 Uji Hipotesis .....                                     | 61 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....                              | 64 |
| 4.1 Deskripsi Unit Analisis .....                             | 64 |
| 4.2 Analisis Data .....                                       | 65 |
| 4.2.1 Analisis Data Deskriptif .....                          | 65 |
| 4.3 Uji Model Panel .....                                     | 67 |
| 4.3.1 Uji Chow .....                                          | 67 |
| 4.3.2 Uji Hausman .....                                       | 68 |
| 4.4 Uji Asumsi Klasik .....                                   | 69 |
| 4.5 Uji Hipotesis .....                                       | 74 |
| 4.5.1 Uji T .....                                             | 74 |
| 4.5.2 Uji Moderasi .....                                      | 76 |
| 4.5.3 Uji Robustness .....                                    | 77 |
| 4.6 Pembahasan Hasil Analisis Data .....                      | 79 |

|                                                                          |     |
|--------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.6.1 Pengaruh Kinerja <i>Environmental, Social and Governance</i> (ESG) |     |
| terhadap Nilai Perusahaan .....                                          | 79  |
| 4.6.2 Pengaruh Kinerja ESG- <i>Environmental</i>                         |     |
| terhadap Nilai Perusahaan .....                                          | 81  |
| 4.6.3 Pengaruh Kinerja ESG-Social                                        |     |
| terhadap Nilai Perusahaan .....                                          | 85  |
| 4.6.4 Pengaruh Kinerja ESG-Governance                                    |     |
| terhadap Nilai Perusahaan .....                                          | 87  |
| 4.6.5 Struktur Modal Memoderasi Kinerja ESG                              |     |
| terhadap Nilai Perusahaan .....                                          | 89  |
| 4.6.6 Pengaruh variabel kontrol .....                                    | 91  |
| 4.6.7 Hasil Uji Robustness .....                                         | 91  |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....                                          | 93  |
| 5.1 Kesimpulan .....                                                     | 93  |
| 5.2 Implikasi Manajerial .....                                           | 94  |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian .....                                        | 95  |
| 5.3 Saran .....                                                          | 95  |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                                     | 96  |
| LAMPIRAN .....                                                           | 102 |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....                                               | 132 |

*Intelligentia ~ Dignitas*

## DAFTAR TABEL

|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1.1 Data Peningkatan (Penurunan) Nilai Perusahaan..... | 2  |
| Tabel 2.1 Indikator Pengukuran ESG.....                      | 24 |
| Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....                          | 28 |
| Tabel 3.1 Jadwal Penelitian .....                            | 51 |
| Tabel 3.2 Kriteria Sampling .....                            | 54 |
| Tabel 3.3 Indikator ESG .....                                | 56 |
| Tabel 3.4 Kriteria Pengujian <i>Durbin Watson</i> .....      | 64 |
| Tabel 4.1 Pemilihan sampel penelitian.....                   | 67 |
| Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif .....                    | 68 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Chow .....                               | 70 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman .....                            | 71 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas.....                          | 72 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas.....                   | 73 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastitas .....                  | 75 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi .....                       | 76 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji T .....                                  | 77 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....             | 79 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji Moderasi .....                          | 80 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Robustness .....                        | 81 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                 |    |
|-------------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 Data Peningkatan dan Penurunan Nilai |    |
| Perusahaan .....                                | 2  |
| Gambar 1.2 <i>The Evolution of ESG</i> .....    | 5  |
| Gambar 1.3 Pilar ESG .....                      | 6  |
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....             | 49 |



*Intelligentia ~ Dignitas*