

**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN
GOVERNANCE TERHADAP FIRM VALUE DENGAN
INVESTMENT EFFICIENCY SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
PADA ESG QUALITY 45 IDX KEHATI**

Stevi Eka Putri

NIM. 2210312320030



**PROGRAM STUDI
S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2026**

**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN
GOVERNANCE TERHADAP FIRM VALUE DENGAN
INVESTMENT EFFICIENCY SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
PADA ESG QUALITY 45 IDX KEHATI**

**Stevi Eka Putri
NIM: 2210312320030**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
SARJANA MANAJEMEN**

PROGRAM STUDI

S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

BANJARMASIN

2026

LEMBAR LEGALITAS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

Judul : Pengaruh *Environmental, Social, Dan Governance* Terhadap *Firm Value* Dengan *Investment Efficiency* Sebagai Variabel Mediasi Pada ESG Quality 45 IDX Kehati

Nama : Stevi Eka Putri

NIM : 2210312320030

disetujui,

Pembimbing,



Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M.

NIP. 19770904 200604 2 001

Penguji I,

Penguji II,



Dr. Meina Wulansari Yusniar, S.E., M.Si

NIP. 19790503 200501 2 001



Abdul Hadi S.E., M.Si
NIP. 19700707 200501 1 001

diketahui,

Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Abdul Hadi S.E., M.Si

NIP. 19700707 200501 1 001

Tanggal lulus : 22 Juni 2026

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

Nama : Stevi Eka Putri
NIM : 2210312320030
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh *Environmental, Social, Dan Governance* Terhadap *Firm Value* Dengan *Investment Efficiency* Sebagai Variabel Mediasi Pada ESG Quality 45 IDX Kehati

Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Hari, Tanggal Ujian : Senin, 22 Juni 2026
Waktu Ujian : 11.00 – 13.00 WITA
Tempat Ujian : Ruang Ujian 1 FEB ULM

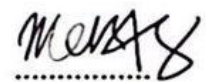
Tim Penguji

Pembimbing : Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M



.....

Penguji I : Dr. Meina Wulansari Yusniar, S.E., M.Si



.....

Penguji II : Abdul Hadi S.E., M.Si



.....

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat :

Nama	: Stevi Eka Putri
NIM	: 2210312320030
Program Studi	: S1 Manajemen
Judul Skripsi	: Pengaruh <i>Environmental, Social, dan Governance</i> Terhadap <i>Firm Value</i> Dengan <i>Investment Efficiency</i> sebagai Variabel Mediasi Pada ESG Quality 45 IDX Kehati
Mata Kuliah Pokok	: Manajemen Keuangan
Hari, Tanggal Ujian	: Senin, 22 Juni 2026
Waktu Ujian	: 11.00 – 13.00 WITA
Tempat Ujian	: Ruang Ujian 1 FEB ULM

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji. Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapat persetujuan.

Banjarmasin, 2 Juli 2026

Mahasiswa,



Stevi Eka Putri
NIM. 2210312320030

Dosen Pembimbing,



Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M.
NIP. 19770904 200604 2 001

Mengetahui,
Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Abdul Hadi S.E., M.Si

NIP. 19700707 200501 1 001

SURAT PERSETUJUAN PERBAIKAN SKRIPSI

Banjarmasin, 2 Juli 2026

No :-
Hal : Persetujuan Perbaikan Skripsi
Lampiran : 3 (tiga) surat asli

Kepada Yth.
Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat

Sehubungan dengan hasil ujian skripsi dan saran perbaikan skripsi yang diberikan oleh dosen penguji, maka saya atas nama:

Nama : Stevi Eka Putri
NIM : 2210312320030
Judul Skripsi : Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance Terhadap Firm Value* dengan *Investment Efficiency* sebagai Variabel Mediasi pada ESG Quality 45 IDX Kehati
Tanggal Ujian : Senin, 22 Juni 2026

Nama/NIP Dosen	Jabatan	Tanggal disetujui	Tanda Tangan
<u>Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M.</u> NIP. 19770904 200604 2 001	Pembimbing	2 Juli 2026	

Menyatakan bahwa benar telah melakukan perbaikan skripsi dengan benar dan sesuai saran yang diberikan pada saat ujian skripsi dan diketahui oleh Dosen Pembimbing dan diberikan persetujuan untuk melanjutkan proses administrasi selanjutnya.

Demikian surat ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatian dan kerjasamanya, diucapkan terima kasih.

Yang membuat,
Mahasiswa



Stevi Eka Putri
NIM. 2210312320030

BERITA ACARA HASIL UJIAN SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jalan Brigjen. H. Hasan Basry Banjarmasin 70123
Telepon : (0511) 3305116 Laman : <http://feb.ulm.ac.id>

BERITA - ACARA

(UJIAN SKRIPSI UNTUK MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN)

Pada hari ini **Senin** tanggal **22 Juni 2026** Panitia Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin yang telah diangkat oleh Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin dengan Surat Keputusan **No. 004.55/UN8.1.12/SP/2026** tanggal **19 Juni 2026**.

Telah mengambil Ujian Skripsi untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen atas ;

1. Nama calon : **STEVI EKA PUTRI**
2. Nomor Mahasiswa : **2210312320030**
3. Tempat Ujian : **Ruang Ujian 1**
4. Ujian dilaksanakan : dari Jam **11.00 Wita**
s/ d Jam **13.00 Wita**
5. Hasil Ujian dengan nilai : **81 (A)**

Demikian berita acara ini dibuat dengan sebenarnya.

Banjarmasin, **22 Juni 2026**

Tanda tangan calon,

STEVI EKA PUTRI

Pembimbing

Dr. DIAN MASITA DEWI, SE, MM

PANITIA UJIAN

Penguji 1

Dr. MEINA WULANSARI YUSNIAR, SE, M.Si

Penguji 2

ABDUL HADI, SE, M.Si



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN

Alamat : Fakultas Ekonomi Unlam, Jl. Brigjend. H.Hasan Basry, BANJARMASIN - 70123. Tlp & Fax.(0511) 3305116

SERTIFIKAT BEBAS PLAGIASI

Nomor: 34/UN8.1.12.3/JTAM.2.2026

Diberikan Kepada :

Nama : STEVI EKA PUTRI

NIM : 2210312320030

Program Studi : MANAJEMEN FEB ULM

Judul Artikel : PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE
TERHADAP FIRM VALUE DENGAN INVESTMENT EFFICIENCY SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI PADA ESG QUALITY 45 IDX KEHATI

Telah dideteksi tingkat kemiripan (plagiasi) dengan *software Turnitin* dengan hasil deteksi sebesar 14%, karena itu artikel JTAM ini dinyatakan bebas plagiasi sesuai SK Rektor Nomor 053/UN8/PK/2017

Banjarmasin, 3 Juli 2026

Koordinator Prodi



Abdul Hadi, SE, M.Si
NIP. 19700707 200501 1 001



PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN/ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Stevi Eka Putri
NIM : 2210312320030
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Lambung Mangkurat
Judul Skripsi : **“Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance Terhadap Firm Value* dengan *Investment Efficiency* sebagai Variabel Mediasi Pada ESG Quality 45 IDX Kehati”**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa Skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambil alihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya sendiri, kecuali dicantumkan sebagai kutipan/acuan dalam naskah dengan disebutkan sumber kutipan/acuan

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan Skripsi hasil jiplakan, plagiat maupun manipulasi, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sehat dan tanpa paksaan dari siapapun.

Banjarmasin, 2 Juli 2026

Yang membuat pernyataan,



Stevi Eka Putri

NIM. 2210312320030

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim.

Penulis mengungkapkan rasa syukur kepada Allah SWT senantiasa atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang tak terputus. Atas izin-Nya jualah, penulis berhasil merampungkan penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Environmental, Social* dan *Governance* terhadap *Firm Value* dengan *Investment Efficiency* sebagai Variabel Mediasi pada ESG Quality 45 IDX Kehati”. Penyusunan skripsi ini merupakan prasyarat mutlak untuk meraih gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lambung Mangkurat. Penulis turut memanjatkan shalawat dan salam kepada Nabi Muhammad SAW yang senantiasa menjadi teladan dalam kehidupan serta sumber inspirasi dalam menuntut ilmu dan beramal.

Dari studi ini, harapan kedepannya dapat berkontribusi dalam menjadi pertimbangan untuk penerapan kebijakan pada bidang yang terkait sekaligus memperkaya diskusi di ranah akademik. Perjalanan panjang dalam menyelesaikan skripsi ini diwarnai oleh berbagai rintangan, namun berkat bimbingan, kesabaran, dan motivasi yang tak henti-hentinya dari berbagai pihak, penulis mampu bertahan dan menyelesaikannya. Dukungan maupun arahan dari banyak pihak sangat berarti selama proses ini. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ahmad Alim Bachri, SE, M. Si. selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Dr. H. Ahmad Yunani, SE, M. Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

3. Bapak Abdul Hadi, S.E., M.Si., selaku Koordinator Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat dan dosen penguji II yang sudah memberi arahan dan masukannya kepada penulis.
4. Ibu Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M selaku dosen pembimbing penulis yang selalu memberikan saran dan masukkan untuk penelitian penulis. Serta memberikan dukungan semangat dan waktu dalam membimbing penulis.
5. Ibu Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE, M.Si selaku dosen penguji I yang sudah memberi arahan dan masukannya kepada penulis.
6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen pengajar di Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah mendidik, membimbing, dan memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat untuk penulis selama masa perkuliahan.
7. Kepada mama dan bapak penulis yang selalu memberikan tangki cinta, *support financial* dan *support emotional* kepada penulis dari selama penulis lahir hingga detik ini dalam perjuangan mengerjakan skripsi. Tidak ada kata yang sebanding untuk mendeskripsikan perjuangan yang orang tua penulis berikan dan sangat berharga. Terima kasih dan kasih sayang yang bisa penulis ungkapkan.
8. Kepada teman-teman kampus, organisasi hingga komunitas penulis yang selalu memberikan dukungan kepada penulis. Mendengarkan keluhan penulis dan selalu baik kepada penulis.
9. Secara khusus, penulis memberikan penghargaan kepada diri sendiri atas keteguhan dalam menjalani proses penelitian hingga selesai. Berbagai kesulitan yang ditemui selama penyusunan skripsi menjadi pengalaman

yang membentuk kedisiplinan, kesabaran, dan kemampuan penulis dalam menyelesaikan tanggung jawab akademik.

Penulis memohon kepada Allah SWT agar setiap bentuk bantuan dan dukungan yang telah diberikan memperoleh keberkahan dan balasan yang terbaik. Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yang memungkinkan adanya kekurangan dalam penyajiannya. Kesempurnaan hanya dari Allah SWT. Oleh Karenanya, penulis terbuka terhadap berbagai saran dan masukan yang dapat mendukung perbaikan karya ilmiah ini. Penulis berharap penelitian ini memberi manfaat maupun sumbangsih bagi perkembangan kajian akademik di masa mendatang

Banjarmasin, 2 Juli 2026



Stevi Eka Putri

NIM. 2210312320030

ABSTRAK

Stevi Eka Putri (2026) Pengaruh *Environmental*, *Social* dan *Governance* terhadap *Firm Value* dengan *Investment Efficiency* sebagai Variabel Mediasi pada ESG Quality 45 IDX Kehati. Pembimbing: Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M; Penguji I: Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE, M.Si; Penguji II: Abdul Hadi, S.E., M.Si

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Environmental*, *Social*, dan *Governance* (ESG) terhadap *Firm Value* dengan *Investment Efficiency* sebagai variabel mediasi pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX ESG 45 KEHATI periode 2021-2024.

Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif asosiatif. Populasi sebanyak 45 perusahaan. Sampel berjumlah 20 perusahaan teknik pengambilan sampel *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan *Structural Equation Modeling Partial Least Squares* (SEM-PLS) dengan bantuan *software* SmartPLS 4.0.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) *Environmental*, *Social*, dan *Governance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Firm Value* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX ESG 45 KEHATI periode 2021-2024, (2) *Environmental*, *Social*, dan *Governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Investment Efficiency* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX ESG 45 KEHATI periode 2021-2024, (3) *Investment Efficiency* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Firm Value* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX ESG 45 KEHATI periode 2021-2024, dan (4) *Investment Efficiency* tidak mampu memediasi pengaruh *Environmental*, *Social*, dan *Governance* terhadap *Firm Value* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX ESG 45 KEHATI periode 2021-2024.

Kata Kunci: ESG Score, *Firm Value*, *Investment Efficiency*, *Price to Book Value*, SmartPLS

ABSTRACT

Stevi Eka Putri (2026) The Effect of Environmental, Social, and Governance on Firm Value with Investment Efficiency as a Mediating Variable: Evidence from ESG Quality 45 IDX KEHATI Companies. Advisor: Dr. Dian Masita Dewi, S.E., M.M; Examiner I: Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE, M.Si; Examiner II: Abdul Hadi, S.E., M.Si

This study was conducted to determine and analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) on Firm Value with Investment Efficiency as a mediating variable in companies listed in the IDX ESG 45 KEHATI index during the 2021-2024 period.

The type of research used was associative quantitative research. The population consisted of 45 companies. The sample consisted of 20 companies selected using a purposive sampling technique. The data analysis technique used was Structural Equation Modeling Partial Least Squares (SEM-PLS) with the assistance of SmartPLS 4.0 software.

The results showed that (1) Environmental, Social, and Governance had a positive and significant effect on Firm Value in companies listed in the IDX ESG 45 KEHATI index during the 2021-2024 period, (2) Environmental, Social, and Governance had no significant effect on Investment Efficiency in companies listed in the IDX ESG 45 KEHATI index during the 2021-2024 period, (3) Investment Efficiency had no significant effect on Firm Value in companies listed in the IDX ESG 45 KEHATI index during the 2021-2024 period, and (4) Investment Efficiency was unable to mediate the effect of Environmental, Social, and Governance on Firm Value in companies listed in the IDX ESG 45 KEHATI index during the 2021-2024 period.

Keywords: ESG Score, Firm Value, Investment Efficiency, Price to Book Value, SmartPLS

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
LEMBAR LEGALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI.....	iv
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	v
SURAT PERSETUJUAN PERBAIKAN SKRIPSI.....	vi
BERITA ACARA HASIL UJIAN SKRIPSI	vii
SERTIFIKAT PLAGIASI	viii
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN/ORISINALITAS	ix
KATA PENGANTAR.....	x
ABSTRAK	xiii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.5 Sistematika Pembahasan	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	15
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	17
2.1.3 <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i>	18
2.1.4 <i>Firm Value</i>	21
2.1.5 <i>Investment Efficiency</i>	23
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	26
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS.....	45
3. 1 Kerangka Konseptual	45
3. 2 Hipotesis.....	47
3.2.1 Pengaruh ESG Terhadap <i>Firm Value</i>	47
3.2.2 Pengaruh ESG Terhadap <i>Investment Efficiency</i>	48

3.2.3	Pengaruh <i>Investment Efficiency</i> Terhadap <i>Firm Value</i>	49
3.2.4	<i>Investment Efficiency</i> Memediasi Hubungan ESG dan <i>Firm Value</i> 50	
BAB IV METODE PENELITIAN		52
4.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	52
4.2	Jenis Penelitian.....	52
4.3	Unit Analisis.....	53
4.4	Populasi dan Sampel	53
4.5.1	Populasi.....	53
4.5.2	Sampel.....	53
4.5	Variabel dan Definisi Operasional Variabel	56
4.6.1	Variabel Independen (X)	56
4.6.2	Variabel Dependen (Y).....	57
4.6.3	Variabel Mediasi (Z)	57
4.6	Teknik Pengumpulan Data	60
4.7	Teknik Analisis Data	61
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS		68
5.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	68
5.1.1	Identitas Objek Penelitian	68
5.2	Hasil dan Analisis.....	83
5.2.1	Statistik Deskriptif	83
5.2.2	Analisis Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	87
5.2.3	Analisis Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	90
5.2.4	Uji Hipotesis	92
5.2.5	Uji Mediasi.....	94
5.3	Pembahasan Hasil Penelitian	95
5.3.1	Pengaruh ESG Terhadap <i>Firm Value</i>	95
5.3.2	Pengaruh ESG Terhadap <i>Investment Efficiency</i>	97
5.3.3	Pengaruh <i>Investment Efficiency</i> Terhadap <i>Firm Value</i>	98
5.3.4	<i>Investment Efficiency</i> Memediasi Hubungan ESG dan <i>Firm Value</i> 100	
5.4	Implikasi Hasil Penelitian	102
5.4.1	Implikasi Teoritis.....	102
5.4.2	Implikasi Praktis	103
5.4.3	Keterbatasan Penelitian.....	104
BAB VI PENUTUP		105

6.1	Kesimpulan	105
6.2	Saran.....	105
DAFTAR PUSTAKA.....		107
LAMPIRAN.....		113