

SKRIPSI
PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, ESG, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN LQ45 (2022–
2023) DIMODERASI *LEVERAGE*

AZIZ RAMANDA
NIM: 2110312310068



PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2025/2026

SKRIPSI
PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, ESG, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN LQ45 (2022–
2023) DIMODERASI *LEVERAGE*

AZIZ RAMANDA
NIM: 2110312310068

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
SARJANA MANAJEMEN

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2025/2026

LEMBAR LEGALITAS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

Judul : Pengaruh Ukuran Perusahaan, ESG, dan Likuiditas
terhadap Nilai Perusahaan LQ45 (2022–2023) dimoderasi
Leverage
Nama : Aziz Ramanda
NIM : 2110312310068

disetujui,

Pembimbing,



Redawati, S.E., M.Fir
NIP. 197507232000032002

Penguji I,



Dr. Fifi Swandari, S.E., M.Si
NIP. 197102282008012013

Penguji II,



Fahmi Roy Dalimunthe, S.E., MM, AK., CA
NIP. 197003052005011003

diketahui,

Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Abdul Hadi, S.E., M.Si
NIP. 197007072005011001

Tanggal lulus : 5 Februari 2026

LEMBAR PENGESAILAN UJIAN SKRIPSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

Nama : Aziz Ramanda
NIM : 2110312310068
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Ukuran Perusahaan, ESG, dan Likuiditas
terhadap Nilai Perusahaan LQ45 (2022–2023) dimoderasi
Leverage
Matakuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Hari, Tanggal Ujian : Kamis, 5 Februari 2026
Waktu Ujian : 11.00 – 13.00 WITA
Tempat Ujian : Ruang Sidang 1 Gedung PG

Tim Penguji

Pembimbing : Redawati, S.E. M.Fin

Penguji I : Dr. Fifi Swandari, S.E., M.Si

Penguji II : Fahmi Roy Dalimunthe, S.E., MM, AK., CA



BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

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

Nama : Aziz Ramanda .
NIM : 2110312310068
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Ukuran Perusahaan, ESG, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan LQ45 (2022–2023) dimoderasi *Leverage*
Matakuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Hari, Tanggal Ujian : Kamis, 5 Februari 2026
Waktu Ujian : 11.00 – 13.00 WITA
Tempat Ujian : Ruang Sidang 1 Gedung PG

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

Banjarmasin, 08 Juni 2026

Mahasiswa,



Aziz Ramanda
NIM. 2110312310068

Dosen Pembimbing,



Redawati, S.E., M.M.
NIP. 197507232000032002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Abdul Hadi, S.E., M.Si
NIP. 197007072005011001

SURAT PERSETUJUAN PERBAIKAN SKRIPSI

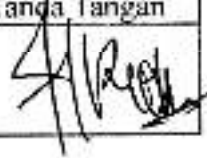
Banjarmasin, 08 Juni 2026

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

Kepada Yth.
Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat
di tempat

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

Nama : Aziz Ramanda
NIM : 2110312310068
Judul Skripsi : Pengaruh Ukuran Perusahaan, ESG, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan LQ45 (2022–2023) dimoderasi *Leverage*
Tanggal Ujian : Kamis, 5 Februari 2026

Nama/NIP Dosen	Jabatan	Tanggal disetujui	Tanda Tangan
Redawati, S.E. M.Fin NIP. 197507232000032002	Pembimbing	10 Juni 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



Aziz Ramanda
NIM. 2110312310068

PERNYATAAN KEASLIAN/ORISINALITAS TULISAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Aziz Ramanda
NIM : 2110312310068
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Lambung Mangkurat
Judul : "Pengaruh Ukuran Perusahaan, ESG, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan I.Q45 (2022–2023) di moderasi *Leverage*"

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, 08 Juni 2026

Yang membuat pernyataan,

A yellow rectangular stamp with the text "METERAI TEMPEL" and "Rp. 4.000" is visible. Overlaid on the stamp is a handwritten signature in black ink that reads "Aziz Ramanda".

NIM. 2110312310068



[UJIAN SKRIPSI UNTUK MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN]

Pada hari ini **Kamis** tanggal **5 Februari 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. 004.14/UN8.1.12/SP/2026** tanggal **4 Februari 2026**.
Telah mengambil Ujian Skripsi untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen atas ;

1. Nama calon : **AZIZ RAMANDA**
2. Nomor Mahasiswa : **2110312310068**
3. Tempat Ujian : **Ruang Sidang 1 PG**
4. Ujian dilaksanakan : dari Jam **08.00 Wita**
s/d Jam 10.00 Wita
5. Hasil Ujian dengan nilai : *80,69*

Demikian berita acara ini dibuat dengan sebenarnya.

Banjarmasin, 5 Februari 2026

Tanda tangan calon,

Aziz Ramanda
AZIZ RAMANDA

Pembahasan

REDAWATI, SE. M. Pina

PANITIA UJIAN

Pengujian 1

Dr. FIFI SWANDARI, SE, M.Si

Решение:

FAHMI ROY DALIMUNTHER, SE. MM. A& CA

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi dengan judul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, ESG, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 (2022–2023) Dimoderasi *Leverage*”** ini dapat diselesaikan.

Mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis, selama penelitian ini tidak luput dari kendala, sehingga dalam pembuatan skripsi ini tidak sedikit bantuan, petunjuk, doa dan dukungan semua pihak. Oleh karena itu ijinkan penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Keluarga tercinta, Ibunda, serta saudara-saudara saya atas segala doa dan dukungan untuk keberhasilan studi ini.
2. Ibu Redawati, S.E., M.Fin. selaku Dosen Pembimbing yang telah mendorong, mengarahkan dan membantu dalam penyusunan skripsi.
3. Ibu Dr. Fifi Swandari, S.E., M.Si selaku Dosen Penguji I yang memberikan saran dan masukan yang bermanfaat bagi penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Fahmi Roy Dalimunthe, S.E., MM, AK., CA selaku Dosen Penguji II yang memberikan kritik dan saran dalam mencapai hasil yang maksimal dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Prof. Ahmad Yunani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
6. Bapak Abdul Hadi, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

7. Bapak Widyarfendhi, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dari awal perkuliahan hingga waktu pada penyusunan skripsi ini.
8. Seluruh staf pengajar Program Studi Manajemen yang telah mendidik, membimbing dan memberikan ilmu bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Seluruh teman-teman di jurusan manajemen, akuntansi dan IESP angkatan 2021 dan seluruh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

Penulis hanya dapat mendoakan mereka yang telah membantu dalam segala hal yang berkaitan dengan pembuatan skripsi ini agar diberikan berkat, karunia dan hikmat-Nya. Selain itu kritik dan saran yang telah disampaikan senantiasa sangat diharapkan. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Banjarmasin, 22 Januari 2026

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Aziz Ramanda', with a long horizontal stroke extending to the right.

Aziz Ramanda

ABSTRACT

Aziz Ramanda (2025). *The Effect of Firm Size, ESG Disclosure, and Liquidity on Firm Value with Leverage as a Moderating Variable in LQ45 Companies (2022–2023)*. Promotor; Redawati, S.E., M.Fin

This study aims to examine the direct influence of firm size, ESG disclosure, and liquidity on firm value, as well as the moderating role of leverage in these relationships. The variables are proxied by natural log of total assets, ESG disclosure score based on GRI standards, current ratio, debt to equity ratio, and price to book value (PBV). The population of this study consists of companies listed in the LQ45 index for the period 2022–2023. The sample selection uses purposive sampling, resulting in 43 firm-year observations. Hypotheses testing was conducted using multiple regression analysis and moderated regression analysis (MRA) with SPSS 21.

The results showed that firm size and ESG disclosure have a significant negative effect on firm value. Liquidity does not significantly affect firm value. Leverage moderates the relationship between firm size and firm value significantly in a negative direction, but does not moderate the relationship between ESG disclosure or liquidity and firm value.

Keywords: *firm value, firm size, ESG disclosure, liquidity, leverage, LQ45.*

ABSTRAKSI

Aziz Ramanda (2025). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pengungkapan ESG, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan *Leverage* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan LQ45 (2022–2023). Promotor: Redawati, S.E., M.Fin

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh langsung ukuran perusahaan, pengungkapan ESG, dan likuiditas terhadap nilai perusahaan, serta menguji peran *leverage* sebagai variabel moderasi pada hubungan tersebut. Variabel penelitian diproksikan melalui logaritma natural total aset, skor pengungkapan ESG berbasis standar GRI, *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan *price to book value (PBV)*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 selama periode 2022–2023. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh 43 observasi *firm-year*. Pengujian hipotesis dilakukan menggunakan analisis regresi linier berganda dan *moderated regression analysis* (MRA) dengan bantuan SPSS 21.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan pengungkapan ESG berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Leverage* memoderasi secara negatif hubungan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, namun tidak memoderasi hubungan pengungkapan ESG dan likuiditas terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: nilai perusahaan, ukuran perusahaan, pengungkapan ESG, likuiditas, *leverage*, LQ45.

DAFTAR ISI

SAMPUL DEPAN	i
LEMBAR LEGALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	iv
BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI	v
SURAT PERSETUJUAN PERBAIKAN	vi
PERNYATAAN KEASLIAN/ORISINALITAS TULISAN	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
KATA PENGANTAR	ix
ABSTRACT	xii
ABSTRAKSI	xiii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	14
1.3. Tujuan Penelitian.....	15
1.4. Manfaat Penelitian.....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	17
2.1. Landasan Teori / Kajian Teoritis.....	17
2.1.1 Teori <i>Signaling</i> (<i>Signaling Theory</i>).....	17
2.1.2 Teori <i>Stakeholder</i>	18
2.1.3 <i>Trade-Off Theory</i>	19
2.1.4. Ukuran Perusahaan.....	20
2.1.5. Pengungkapan ESG.....	22
2.1.6. Likuiditas.....	23
2.1.7. <i>Leverage</i>	26
2.1.8. Nilai Perusahaan.....	28
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	30
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS	34
3.1. Kerangka Konseptual (Model Penelitian)	34
3.2. Hipotesis	36
BAB IV METODE PENELITIAN	46

4.1. Ruang Lingkup Penelitian	46
4.2. Jenis Penelitian dan Sumber Data	46
4.3. Unit Analisis	46
4.4. Populasi dan Sampel	47
4.5. Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	48
4.5.1. Ukuran Perusahaan.....	48
4.5.2. Pengungkapan ESG.....	49
4.5.3. Likuiditas.....	51
4.5.4. <i>Leverage</i>	51
4.5.5. Nilai Perusahaan.....	52
4.6. Teknik Pengumpulan Data.....	54
4.7. Teknik Analisis Data.....	54
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS	62
5.1. Gambaran Umum Obyek/Daerah Penelitian	62
5.1.1. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia.....	62
5.1.2. Gambaran Umum Indeks LQ45	62
5.2. Hasil Dan Analisis	67
5.2.1. Deskripsi Variabel Penelitian	67
5.2.2. Analisis Data.....	69
5.2.3. Hasil Pengujian Hipotesis	85
5.2.4. Pembahasan Hasil Penelitian	87
5.2.5. Implikasi Hasil Penelitian	97
5.2.6. Keterbatasan Penelitian.....	101
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	103
6.1. Kesimpulan.....	103
6.2. Saran.....	106
DAFTAR PUSTAKA.....	108
LAMPIRAN.....	115

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian terdahulu yang mendukung.....	31
Tabel 4.1. Pengambilan Sampel.....	47
Tabel 4.2. Indikator Pengungkapan ESG Berdasarkan GRI Standards	50
Tabel 5.1. Gambaran Umum Perusahaan Indeks LQ45	64
Tabel 5.2. Statistik Deskriptif	70
Tabel 5.3. Data-Data Outlier dari Hasil Analisis Bloxplot SPSS.....	72
Tabel 5.4. <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	73
Tabel 5.5. <i>Coefficients</i> untuk Uji Multikolinearitas	75
Tabel 5.6. Model <i>Summary</i> untuk Uji Autokorelasi.....	76
Tabel 5.7. <i>Coefficients</i> untuk Uji Heterokedastisitas	78
Tabel 5.8. Model <i>Summary</i> Analisis Regresi Berganda	80
Tabel 5.9. <i>Anova</i> Analisis Regresi Berganda	80
Tabel 5.10. <i>Coefficients</i> Analisis Regresi Berganda	80
Tabel 5.11. Model <i>Summary Moderated Regression Analysis</i>	82
Tabel 5.12. <i>Anova Moderated Regression Analysis</i>	83
Tabel 5.13. <i>Coefficients Moderated Regression Analysis</i>	83
Tabel 5.14. <i>Coefficients</i> untuk Pengujian Hipotesis.....	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Performa Historis Indeks <i>ESGQKEHATI</i> , <i>IDXESGL</i> , <i>LQ45</i> , dan <i>JCI</i>	4
Gambar 3.1. Kerangka Konseptual Penelitian.....	3
Gambar 5.1. Grafik Histogram untuk Uji Normalitas.....	74
Gambar 5.2. <i>Scatterplot</i> untuk Uji Heterokedastisitas.....	77
Gambar 5.3. <i>P-P Plot</i> untuk Uji Heterokedastisitas	78

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan LQ45 (2022-2023).....	115
Lampiran 2 Data-data variabel Perusahaan LQ45 (2022-2023).....	115
Lampiran 3 Hasil <i>Descriptive Statistics</i>	117
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas	117
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinearitas	118
Lampiran 6 Hasil Uji Autokorelasi	118
Lampiran 7 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	119
Lampiran 8 Hasil Uji Hipotesis.....	119