

SKRIPSI

PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG) SCORE DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS ESG *QUALITY* 45 IDX KEHATI TAHUN 2021–2024

YOLA RAHMADINA

NIM: 2210312220033



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

SKRIPSI

PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG) SCORE DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS ESG *QUALITY* 45 IDX KEHATI TAHUN 2021–2024

YOLA RAHMADINA

NIM: 2210312220033

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar

SARJANA MANAJEMEN

PROGRAM STUDI

MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

BANJARMASIN

2026

LEMBAR LEGALITAS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

Judul : Pengaruh *Environmental, Social, And Governance* (ESG) Score dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Indeks ESG Quality 45 IDX KEHATI Tahun 2021–2024

Nama : Yola Rahmadina

NIM : 2210312220033

disetujui,
Pembimbing,



Sufi Jikrillah, ST, MM
NIP. 19740118 200501 1 001

Penguji I,



Doni Stiadi, S.Si, M.Si
NIP. 197607132006041001

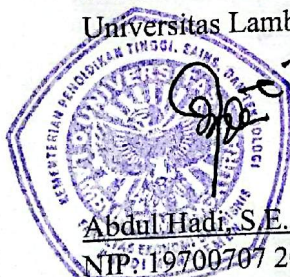
Penguji II,



Redawati, SE, M.Fin
NIP. 197507232000032002

diketahui,

Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Abdul Hadi, S.E., M.Si
NIP. 19700707 200501 1 001
Tanggal Lulus: 23 Juni 2026

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

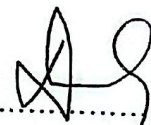
Nama : Yola Rahmadina
NIM : 2210312220033
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh *Environmental, Social, And Governance*
(ESG) *Score* dan Struktur Modal terhadap Nilai
Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai
Variabel Moderasi pada Perusahaan Indeks ESG
Quality 45 IDX KEHATI Tahun 2021–2024
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Hari, Tanggal Ujian : Selasa, 23 Juni 2026
Waktu Ujian : 09.00 – 11.00 WITA
Tempat Ujian : Ruang Sidang 2 Gedung Post Graduate

Tim Penguji

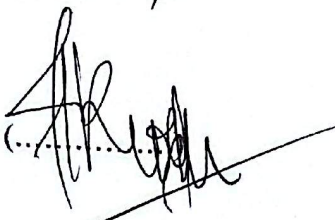
Pembimbing : Sufi Jikrillah, ST, MM


(.....)

Penguji I : Doni Stiadi, S.Si, M.Si


(.....)

Penguji II : Redawati, SE, M.Fin


(.....)

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

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

Nama : Yola Rahmadina
NIM : 2210312220033
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh *Environmental, Social, And Governance* (ESG) Score dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Indeks ESG Quality 45 IDX KEHATI Tahun 2021–2024
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Hari, Tanggal Ujian : Selasa, 23 Juni 2026
Waktu Ujian : 09.00 – 11.00 WITA
Tempat Ujian : Ruang Sidang 2 Gedung Post Graduate

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

Mahasiswa,

Dosen Pembimbing,

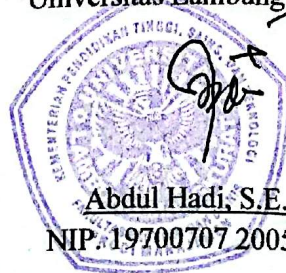


Yola Rahmadina
NIM. 2210312220033



Sufi Jikrillah, ST, MM
NIP. 19740118 200501 1 001

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



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

SURAT PERSETUJUAN PERBAIKAN SKRIPSI

Banjarmasin, 07 Agustus 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:

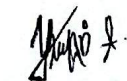
Nama : Yola Rahmadina
NIM : 2210312220033
Judul Skripsi : Pengaruh *Environmental, Social, And Governance* (ESG) Score dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Indeks ESG *Quality* 45 IDX KEHATI Tahun 2021–2024
Tanggal Ujian : 23 Juni 2026

Nama/NIP Dosen	Jabatan	Tanggal Disetujui	Tanda Tangan
Sufi Jikrillah, ST, MM NIP. 19740118 200501 1 001	Pembimbing	07/08/2026	

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,



Yola Rahmadina
NIM. 2210312220033



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 **Selasa** tanggal **23 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. 004.58/UN8.1.12/SP/2026** tanggal **22 Juni 2026**.

Telah mengambil Ujian Skripsi untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen atas ;

1. Nama calon : **YOLA RAHMADINA**
2. Nomor Mahasiswa : **2210312220033**
3. Tempat Ujian : **Ruang Sidang 2 PG**
4. Ujian dilaksanakan : dari Jam **09.00 Wita**
s/ d Jam **11.00 Wita**
5. Hasil Ujian dengan nilai : **80 (A)**

Demikian berita acara ini dibuat dengan sebenarnya.

Banjarmasin, **23 Juni 2026**

Tanda tangan calon,


YOLA RAHMADINA

Pembimbing


SUFI JIKRILLAH, ST, MM

PANITIA UJIAN

Penguji 1


DONI STIADI, S.Si, M.Si

Penguji 2


REDAWATI, SE, M.Fin



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: 30/UN8.1.12.3/JTAM.2.2026

Diberikan Kepada :

Nama : YOLA RAHMADINA

NIM : 2210312220033

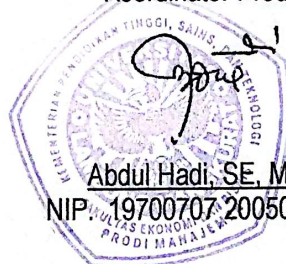
Program Studi : MANAJEMEN FEB ULM

Judul Artikel : PENGARUH SKOR ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS ESG QUALITY 45 IDX KEHATI TAHUN 2021-2024

Telah dideteksi tingkat kemiripan (plagiasi) dengan *software Turnitin* dengan hasil deteksi sebesar 16%, karena itu artikel JTAM ini dinyatakan bebas plagiasi sesuai SK Rektor Nomor 053/UN8/PK/2017

Banjarmasin, 10 Agustus 2026

Koordinator Prodi



Abdul Hadi, SE, M.Si

NIP. 19700707 200501 1 001



SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yola Rahmadina
NIM : 2210312220033
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Judul Skripsi : **“Pengaruh *Environmental, Social, And Governance* (ESG) Score dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Indeks ESG Quality 45 IDX KEHATI Tahun 2021–2024”**

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 sebagai suber kutipan/acuan dan apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan tesis/disertai ini 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, 07 Agustus 2026
Yang membuat pernyataan



Yola Rahmadina
NIM. 2210312220033

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Environmental, Social, and Governance (ESG) Score* dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Indeks ESG Quality 45 IDX KEHATI Tahun 2021–2024” dengan baik.

Penulisan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat. Penulis menyadari bahwa tanpa semangat besar dari diri sendiri, penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan tepat pada waktunya. Penulisan skripsi ini juga tentunya tidak lepas dari bimbingan, koreksi, serta motivasi dari banyak pihak. Penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ahmad Alim Bacri, SE, M.Si, selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Prof. Dr. Ahmad Yunani, SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Abdul Hadi, SE, M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
4. Bapak Sufi Jikrillah, S.T, M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, dan kritik yang membangun, serta selalu mengingatkan untuk menyelesaikan skripsi ini.

5. Bapak Doni Stiadi, selaku Dosen Penguji I, dan Ibu Redawati selaku Dosen Penguji II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan saran, kritik, serta masukan yang membangun dalam penyempurnaan skripsi ini.
6. Seluruh dosen pengajar S-1 Manajemen dan seluruh Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberi wawasan serta membantu kelancaran selama perkuliahan dan proses pemberkasan skripsi ini.
7. Papah, Mama, Ka Nita dan Ka Karin yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, serta doa yang tidak pernah terputus selama perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
8. Sahabat penulis, yaitu Rania, Bima, Iky, Ehan, dan Muti yang senantiasa menemani serta memberikan canda tawa yang mengurangi rasa lelah selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
9. Teman-teman satu bimbingan yang senantiasa saling membantu, berbagi informasi, serta memberikan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, karena itu penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan dan penyempurnaan di masa depan. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis sendiri dan bagi seluruh pembaca.

Banjarmasin, 07 Agustus 2026
Penulis,

Yola Rahmadina
NIM. 2210312220033

ABSTRAKSI

Yola Rahmadina. 2026. Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) *Score* dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Indeks ESG *Quality* 45 IDX KEHATI Tahun 2021–2024. Pembimbing: Sufi Jikrillah, ST, MM; Penguji I: Doni Stiadi, S.Si, M.Si; Penguji II: Redawati, SE, M.Fin.

Penelitian ini bertujuan untuk: (1) menganalisis pengaruh Skor *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan; (2) menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan; (3) menganalisis kemampuan ukuran perusahaan dalam memoderasi pengaruh Skor ESG terhadap nilai perusahaan; dan (4) menganalisis kemampuan ukuran perusahaan dalam memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks ESG *Quality* 45 IDX KEHATI periode 2021–2024.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan dan basis data LSEG. Teknik analisis data yang digunakan adalah *Partial Least Squares Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) dengan bantuan perangkat lunak SmartPLS 4.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Skor ESG berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Struktur modal juga berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh skor ESG maupun struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Skor ESG, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

Yola Rahmadina. 2026. The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Scores and Capital Structure on Company Value with Company Size as a Moderating Variable in ESG Quality 45 IDX KEHATI Index Companies in 2021–2024. Supervisor: Sufi Jikrillah, ST, MM; Examinor I: Doni Stiadi, S.Si, M.Si; Examinor II: Redawati, SE, M.Fin

This study aims to: (1) analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Score on firm value; (2) analyze the effect of capital structure on firm value; (3) analyze the ability of firm size to moderate the effect of ESG Score on firm value; and (4) analyze the ability of firm size to moderate the effect of capital structure on firm value in companies listed in the ESG Quality 45 IDX KEHATI Index during the 2021–2024 period.

This study employs a quantitative approach using secondary data obtained from companies' annual reports and the LSEG database. The data analysis technique used in this study is Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) with the assistance of SmartPLS 4 software.

The results indicate that ESG Score has a positive effect on firm value. Capital structure also has a positive effect on firm value. Firm size is unable to moderate the effect of ESG Score and capital structure on firm value.

Keywords: Firm Value, ESG Score, Capital Structure, Firm Size

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	16
1.3 Tujuan Penelitian	17
1.4 Manfaat Penelitian.....	17
1.5 Sistematika Pembahasan	18
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	20
2.1 Landasan Teori	20
2.1.1 Signalling Theory	20
2.1.2 Stakeholder Theory	21
2.1.3 Legitimacy Theory	22
2.1.4 Trade-off Theory	24
2.1.5 Firm Value.....	25
2.1.6 ESG Score	27
2.1.7 Capital Structure.....	29
2.1.8 Firm Size	30
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	31
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN..	42
3.1 Kerangka Konseptual	42
3.2 Hipotesis Penelitian	44
3.2.1 Pengaruh Skor ESG terhadap Nilai Perusahaan	44
3.2.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	46
3.2.3 Pengaruh Skor ESG terhadap Nilai Perusahaan di moderasi dengan Ukuran Perusahaan	47
3.2.4 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan di moderasi dengan Ukuran Perusahaan.....	49

BAB IV METODE PENELITIAN.....	51
4.1 Ruang Lingkup Penelitian	51
4.2 Jenis Penelitian	51
4.3 Unit Analisis	52
4.4 Populasi dan Sampel.....	52
4.4.1 Populasi	52
4.4.2 Sampel	53
4.5 Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	54
4.5.1 Variabel Independen	54
4.5.2 Variabel Dependen.....	62
4.5.3 Variabel Moderasi	62
4.6 Teknik Pengumpulan Data	67
4.7 Teknik Analisis Data	67
4.7.1 Analisis Partial Least Square (PLS)	68
4.7.2 Evaluasi Model Pengukuran (Outer Model)	69
4.7.3 Evaluasi Model Struktural (Inner Model)	71
4.7.4 Uji Hipotesis.....	72
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....	74
5.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	74
5.1.1 Aneka Kimia Raya Corporindo Tbk (AKRA)	74
5.1.2 Aneka Tambang Tbk (ANTM)	75
5.1.3 Astra International Tbk (ASII).....	75
5.1.4 Bank Central Asia Tbk (BBCA)	76
5.1.5 Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk (BBNI).....	77
5.1.6 Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI)	77
5.1.7 Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk (BBTN)	78
5.1.8 Bank Mandiri (Persero) Tbk (BMRI).....	79
5.1.9 Bank BTPN Syariah Tbk (BTPS)	79
5.1.10 Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP).....	80
5.1.11 Vale Indonesia Tbk (INCO).....	80
5.1.12 Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF).....	81
5.1.13 Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (INTP)	81
5.1.14 Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA)	82
5.1.15 Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR)	82

5.1.16	Kalbe Farma Tbk (KLBF).....	83
5.1.17	Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR)	83
5.1.18	United Tractors Tbk (UNTR).....	84
5.1.19	Unilever Indonesia Tbk (UNVR).....	85
5.2	Hasil Penelitian dan Analisis	86
5.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	86
5.2.2	Evaluasi Model Pengukuran (Outer Model)	89
5.2.3	Evaluasi Model Struktural (Inner Model)	93
5.2.4	Uji Hipotesis.....	96
5.2.5	Pembahasan Hasil Penelitian	98
5.2.6	Implikasi Hasil Penelitian	104
5.2.7	Keterbatasan Penelitian	108
BAB VI PENUTUP		109
6.1	Kesimpulan	109
6.2	Saran	109
LAMPIRAN.....		119

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	31
Tabel 4. 1 Prosedur Pemilihan Sampel	53
Tabel 4. 2 Sampel Penelitian	54
Tabel 4. 3 Variabel Penelitian	63
Tabel 5. 1 Hasil Statistik Deskriptif	86
Tabel 5. 2 Validitas Konvergen.....	90
Tabel 5. 3 Reabilitas Konstruk.....	90
Tabel 5. 4 AVE.....	90
Tabel 5. 5 Validitas Diskriminan	91
Tabel 5. 6 Outer Weight	91
Tabel 5. 7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	92
Tabel 5. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	93
Tabel 5. 9 Hasil Uji Q-Square	94
Tabel 5. 10 Hasil Uji F-Square.....	95
Tabel 5. 11 Hasil Uji Pengaruh Langsung	96
Tabel 5. 12 Hasil Uji dengan Efek Moderasi.....	97

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Kinerja Saham Indeks ESGQ45.....	4
Gambar 1. 2 Pengkalkulasian Skor ESG.....	9
Gambar 3. 1 Kerangka Konseptual	44
Gambar 5. 1 Hasil PLS-SEM (<i>Outer Model</i>)	89
Gambar 5. 2 Hasil <i>Bootstapping</i>	93

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Nama Perusahaan Sampel Penelitian Periode 2021-2024.....	119
Lampiran 2: Data Variabel.....	120