

TESIS

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG)
DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN
SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2022–2024**

Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh

Gelar Magister Akuntansi



Oleh:

ARIS MUNANDAR

NIM. 2220333310063

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

BANJARMASIN

2026

LEMBAR PERSETUJUAN

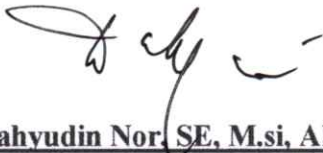
JUDUL : PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG) *DISCLOSURE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2022–2024

NAMA : ARIS MUNANDAR

NIM : 2220333310063

Disetujui,

Pembimbing I



Dr. Wahyudin Nor, SE, M.si, Ak, CA, CSRS, CSRA
NIP. 19751115 199903 1 002

Pembimbing II



Dr. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP
NIP. 19781012 200312 2 003

Diketahui,

**Koordinator Program Studi Magister Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat**



Dr. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP
NIP. 19781012 200312 2 003

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG)
DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2022–2024**

TESIS

Yang di persiapkan dan disusun oleh

**ARIS MUNANDAR
2220333310063**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai
salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi (M. Ak)

Pada tanggal : 21 Juli 2026

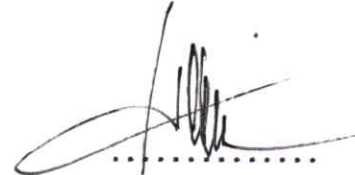
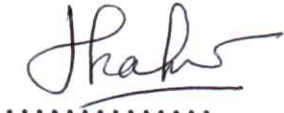
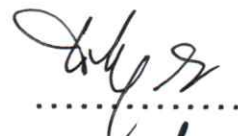
Susunan Tim Penguji:

**Ketua,
Dr. Sarwani, Drs, M.Si, Ak, CA, CPA
NIP. 19640616 199103 1 005**

**Sekretaris,
Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak
NIP. 19770703 200312 2 012**

**Pembimbing I
Dr. Wahyudin Nor, SE, M.si, Ak, CA, CSRS, CSRA
NIP. 19751115 199903 1 002**

**Pembimbing II
Dr. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP
NIP. 19781012 200312 2 003**


.....

.....

.....

.....

diketahui,

**Koordinator Program Studi Magister Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat**



**Dr. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP
NIP. 19781012 200312 2 003**

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG)
DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2022–2024**

TESIS

Yang di persiapkan dan disusun oleh

**ARIS MUNANDAR
2220333310063**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai
salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi (M. Ak)

Pada tanggal : 21 Juli 2026

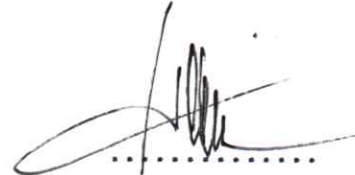
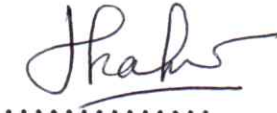
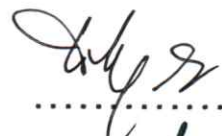
Susunan Tim Penguji:

**Ketua,
Dr. Sarwani, Drs, M.Si, Ak, CA, CPA
NIP. 19640616 199103 1 005**

**Sekretaris,
Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak
NIP. 19770703 200312 2 012**

**Pembimbing I
Dr. Wahyudin Nor, SE, M.si, Ak, CA, CSRS, CSRA
NIP. 19751115 199903 1 002**

**Pembimbing II
Dr. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP
NIP. 19781012 200312 2 003**


.....

.....

.....

.....

diketahui,

**Koordinator Program Studi Magister Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat**



**Dr. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP
NIP. 19781012 200312 2 003**



KEMENTERIAN, KEBERDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
JL. Brigjen H. Basri, Banjarmasin 70123, Telp (0511) 3305116, Fax (0511) 3306654

PERSETUJUAN PERBAIKAN TESIS

Tim Penguji Tesis Program Studi Magister Akuntansi Universitas Lambung Mangkurat menyatakan bahwa:

Nama : Aris Munandar

Nim : 2220333310070

Judul Tesis : *PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2022–2024*

Hari/Tanggal : Jumat, 18 Agustus 2026

Telah menyelesaikan perbaikan sesuai dengan yang disarankan. Hal-hal ini yang diperbaiki tercantum dalam lampiran persetujuan ini

No	Nama Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1.	Dr. Sarwani, Drs, M.Si, Ak, CA, CPA	Ketua Penguji	
2.	Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak	Sekretaris	
3.	Dr. Wahyudin Nor, SE, M.si, Ak, CA, CSRS, CSRA	Pembimbing I	
4.	Dr. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP	Pembimbing II	

Banjarmasin, 18 Agustus 2026

diketahui,
Koordinator Program Studi Magister Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat



Dr. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP
NIP. 19781012 200312 2 003



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UJI PLAGIASI

Sertifikat

No. 189/UN8.1.12.2/UJI-PLAGIASI/2026

Sertifikat ini diberikan kepada:

ARIS MUNANDAR

2220333310063

Judul Tesis:

PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2022-2024

Telah dilakukan pengecekan uji kemiripan Tugas Akhir dengan Indeks kurang dari 20%

Oleh karena itu, Tugas Akhir ini dinyatakan bebas plagiasi sesuai SK Rektor No. 053/UN8/PK/2017

Banjarmasin, 9 Oktober 2026

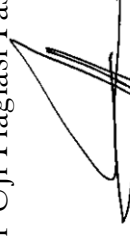
Mengetahui,

Wakil Dekan I,



Dr. Muzdalifah, S.E., M.Si.
NIP. 19720410 199702 2 003

Koordinator Uji Plagiasi Pascasarjana FEB



Utama Ahmed Dima, S.A.M., Sc.
NIP. 199304112024061002

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Tesis ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Tesis ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila dikemudian hari pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 21 Juli 2026
Yang membuat pernyataan,



Aris Munandar
NIM :2220333310063

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini dengan judul: pengaruh *environmental, social, dan governance (ESG) disclosure* terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai mediasi pada perusahaan sektor energi tahun 2022-2024

Penulisan tesis ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk mencapai gelar Magister Akuntansi (M.Ak) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin. Penulis menyadari bahwa selama proses penulisan tesis ini banyak mendapatkan bantuan tenaga, materi, informasi, waktu, dorongan maupun motivasi yang tak terhingga dari berbagai pihak.

Dari kesempatan ini pula penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah banyak membantu arahan, do'a, serta bimbingan kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini antara lain:

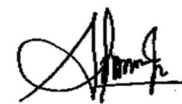
1. Bapak Prof. Dr. Ahmad Alim Bachri, SE, M.Si, selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Dr. Ir. Achmad Yunani, SE., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Ibu Dr. Hj. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP, selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Lambung Mangkurat beserta jajarannya
4. Bapak Dr. Wahyudin Nor, SE, M.si, Ak, CA, CSRS, CSRA selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Dr. Hj. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP selaku Dosen Pembimbing II yang senantiasa memberikan waktu, pikiran,

dan ilmu yang sangat bermanfaat dalam proses belajar dan penyusunan tesis ini.

5. Bapak Dr. Sarwani, Drs, M.si, Ak, CA, CPA dan Ibu Dr. Hj. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak selaku Dosen Penguji yang bersedia membimbing, mengoreksi dan memberikan masukan untuk peningkatan kualitas skripsi ini.
6. Seluruh Dosen di Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah memberikan pelajaran, ilmu, dan pengalaman yang sangat berharga.
7. Rekan-rekan mahasiswa di Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Angkatan 2022 yang membantu memberikan pendapat, bertukar pikiran dan ide dalam penulisan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan tesis ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu apabila terdapat kritik dan saran yang dapat membangun tesis ini lebih baik, senantiasa dapat penulis terima. Akhir kata, penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak yang akan melakukan penelitian yang serupa selanjutnya.

Banjarmasin, 21 Juli 2026



Aris Munandar
NIM :2220333310063

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Environmental Disclosure, Social Disclosure, and Governance Disclosure on firm value, with financial performance serving as a mediating variable, in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2022–2024 period. This research is motivated by the growing importance of Environmental, Social, and Governance (ESG) practices as indicators of corporate sustainability and investment decision-making, as well as the inconsistent findings of previous studies regarding the relationship between ESG disclosure and firm value.

This study employed a quantitative research approach using secondary data obtained from companies' annual reports and sustainability reports. The sample consisted of 44 energy sector companies selected through purposive sampling, resulting in 132 firm-year observations for the 2022–2024 period. The data were analyzed using panel data regression with EViews 13 software, while the mediating role of financial performance was examined using the Sobel Test.

The results indicate that Environmental Disclosure, Social Disclosure, and Governance Disclosure do not have a significant effect on financial performance. In contrast, financial performance, proxied by Return on Assets (ROA), has a positive and significant effect on firm value, proxied by Tobin's Q. Furthermore, the mediation analysis reveals that financial performance does not mediate the relationship between Environmental Disclosure and firm value nor the relationship between Social Disclosure and firm value. However, financial performance successfully mediates the relationship between Governance Disclosure and firm value. These findings suggest that corporate governance practices play a more effective role in enhancing firm value through improved financial performance than environmental and social Disclosure practices. This study contributes to the development of Signaling Theory and Stakeholder Theory and provides practical implications for investors, regulators, and corporate management in improving the quality of ESG disclosure to support sustainable corporate value creation.

Keywords: *Environmental Disclosure, Social Disclosure, Governance Disclosure, Financial Performance, Firm Value, ESG.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental Disclosure*, *Social Disclosure*, dan *Governance Disclosure* terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh meningkatnya perhatian terhadap praktik *Environmental, Social, and Governance (ESG)* sebagai indikator keberlanjutan perusahaan dan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi, serta masih ditemukannya ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu mengenai hubungan antara pengungkapan *ESG* dan nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan memanfaatkan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan. Sampel penelitian terdiri atas 44 perusahaan sektor energi yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 132 observasi selama periode 2022–2024. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan bantuan perangkat lunak *EViews 13*, sedangkan pengujian peran mediasi kinerja keuangan dilakukan menggunakan Uji Sobel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Environmental Disclosure*, *Social Disclosure*, dan *Governance Disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Sebaliknya, kinerja keuangan yang diproksikan dengan *Return on Assets (ROA)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Tobin's Q*. Hasil uji mediasi menunjukkan bahwa kinerja keuangan tidak mampu memediasi pengaruh *Environmental Disclosure* maupun *Social Disclosure* terhadap nilai perusahaan, tetapi mampu memediasi pengaruh *Governance Disclosure* terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa praktik tata kelola perusahaan memiliki peran yang lebih efektif dalam meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kinerja keuangan dibandingkan dimensi lingkungan dan sosial. Penelitian ini memberikan kontribusi terhadap pengembangan *Signaling Theory* dan *Stakeholder Theory*, serta memberikan implikasi praktis bagi investor, regulator, dan perusahaan dalam meningkatkan kualitas pengungkapan *ESG* guna mendukung penciptaan nilai perusahaan yang berkelanjutan.

Kata Kunci: *Environmental Disclosure*, *Social Disclosure*, *Governance Disclosure*, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, ESG.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,
DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
UPA BAHASA ULM

Jalan Brigjen H. Hasan Basry Kotak Pos 70123 Banjarmasin
Telepon/Fax.: (0511) 3308140
Email: uptbahasa@ulm.ac.id

SURAT KETERANGAN
NO: 271/UN8.16/BS/2026

Bersama ini kami menerangkan bahwa Ringkasan bahasa Inggris dengan judul:

“The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Firm Value: The Mediating Role of Financial Performance among Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange, 2022- 2024.” yang disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Aris Munandar
Nim : 2220333310063
Jurusan/Fakultas : S2 Akuntansi
Program : Pascasarjana

telah diverifikasi Bahasa Inggris yang digunakan sesuai dengan makna dari ringkasan yang ditulis oleh mahasiswa tersebut di atas. (Ringkasan terlampir)
Demikian Surat Keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Banjarmasin, September 24, 2026
Kepala,



Dr. Hj. Noor Eka Chandra, M.Pd
NIP. 197710232001122003

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
ABSTRAK	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.5 Sistematika Pembahasan	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA	17
2.1 Landasan Teori.....	17
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	17
2.1.2 <i>Stakeholder Theory</i>	18
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	20
2.1.4 <i>Environmental Disclosure</i>	23
2.1.5 <i>Social Dislosure</i>	25
2.1.6 <i>Governance Disclosure</i>	28
2.1.7 Kinerja Keuangan.....	30
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	33
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS.....	42
3.1 Kerangka Konseptual	42
3.2 Hipotesis Penelitian.....	44
3.2.1 Pengaruh <i>Environmental Dislosure</i> terhadap Kinerja Keuangan .	44
3.2.2 Pengaruh <i>Social Dislosure</i> terhadap Kinerja Keuangan	46
3.2.3 Pengaruh <i>Governance Dislosure</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	47
3.2.4 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	48

3.2.5 Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan sebagai Mediasi	49
3.2.6 Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Mediasi.....	50
3.2.7 Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan sebagai Mediasi	51
3.3 Model Penelitian	52
BAB IV METODE PENELITIAN	54
4.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	54
4.2 Jenis Penelitian.....	54
4.3 Populasi dan Sampel	55
4.3.1 Pupulasi.....	55
4.3.2 Sampel.....	57
4.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	58
4.4.1 Variabel Dependen.....	58
4.4.2 Variabel Independen	59
4.4.3 Variabel Mediasi	60
4.5 Teknik Pengumpulan Data.....	61
4.6 Teknik Analisis Data.....	62
4.6.1 Analisis Statistik Deskriptif	62
4.6.2 Analsis Regresi Data Panel	63
4.6.3 Model Regresi Data Panel.....	65
4.6.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel	65
4.6.5 Uji Asumsi Klasik	67
4.6.6 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	69
4.6.7 Uji Simultan (Uji F)	69
4.6.8 Uji Parsial (Uji t).....	70
4.6.9 Uji Sobel	70
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS	72
5.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	72
5.1.1 Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia.....	72
5.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Yang Dijadikan Sampel	76
5.2 Hasil Penelitian Deskriptif.....	77
5.2.1 Deskriptif Variabel <i>Environtmental Disclosure</i>	78
5.2.2 Deskriptif Variabel <i>Social Dicslosure</i>	81
5.2.3 Deskriptif Variabel <i>Governance Disclosure</i>	82
5.2.4 Deskriptif Variabel Nilai Perusahaan.....	84
5.2.5 Deskriptif Variabel Kinerja Keuangan.....	86
5.3 Analisis Regresi Data Panel Sub Struktural I	88

5.3.1 Pemilihan Model Regresi Data Panel Sub Struktural I.....	88
5.3.2 Persamaan Regresi Sub Struktural I.....	91
5.4 Analisis Regresi Data Panel Sub Struktural II.....	96
5.4.1 Pemilihan Model Regresi Data Panel Sub Struktural II.....	96
5.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	97
5.4.3 Persamaan Regresi Sub Struktural II	100
5.5 Uji Mediasi (<i>Sobel Test</i>).....	105
5.6 Pembahasan Hasil Penelitian	106
5.6.1 Pengaruh <i>Environtmental Disclosure</i> terhadap Kinerja Keuangan	107
5.6.2 Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Kinerja Keuangan	110
5.6.3 Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap Kinerja Keuangan....	114
5.6.4 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	118
5.6.5 Pengaruh <i>Environtmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Mediasi.....	121
5.6.6 Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Mediasi	124
5.6.7 Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Mediasi.....	126
5.7 Implikasi Hasil Penelitian	128
5.7.1 Implikasi Teoritis	128
5.7.2 Implikasi Praktis	130
5.8 Keterbatasan Penelitian.....	130
BAB VI PENUTUP	132
6.1 Kesimpulan	132
6.2 Saran.....	133
DAFTAR PUSTAKA.....	135
LAMPIRAN.....	141

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	33
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Populasi Penelitian.....	55
Tabel 4.2 Kriteria Pemilihan Sampel	58
Tabel 4.3 Definisi Operasional Variabel	61
Tabel 5.1 Perkembangan Pasar Modal di Indonesia	73
Tabel 5.2 Perkembangan Jumlah Emiten Tercatat di BEI 2018-2025	76
Tabel 5.3 Rangkuman Hasil Analisis Statistik Dekriptif	78
Tabel 5.4 Hasil Pemilihan Regresi Sub Struktural I	89
Tabel 5.5 Hasil Estimasi Regresi Data Panel Sub Struktural I	92
Tabel 5.6 Hasil Pemilihan Regresi Sub Struktural II	96
Tabel 5.7 Hasil Uji Multikolinieritas.....	99
Tabel 5.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	100
Tabel 5.9 Hasil Estimasi Regresi Data Panel Sub Struktural II	101
Tabel 5.10 Hasil Uji Mediasi (<i>Sobel Test</i>).....	105
Tabel 5.11 Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis	106

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-Rata Tobin's Q Sektor Energi Tahun 2022-2024	5
Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran.....	44
Gambar 3.2 Model Penelitian	53
Gambar 5.1 Hasil Uji Normalitas.....	98

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Rekapitulasi Data Sampel Penelitian.....	141
Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	144
Lampiran 3 Pemilihan Model Sub Struktural I.....	144
Lampiran 4 Hasil Uji Hipotesis Sub Struktural I.....	145
Lampiran 5 Pemilihan Model Sub Struktural II.....	146
Lampiran 6 Hasil Uji Hipotesis Sub Struktural II.....	146
Lampiran 7 Hasil Uji Mediasi (<i>Sobel Test</i>).....	147
Lampiran 8 Hasil Uji Asumsi Klasik	147