

**Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG)
Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan dengan Tingkat
Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi
(Studi pada Emiten LQ45 periode 2019-2023)**

TESIS



CHRISTINE FONDA

2211021007

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2025**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar

Nama : Christine Fonda

NIM : 2211021007

Tanda Tangan : 

Tanggal : 19 Februari 2026

HALAMAN PERSETUJUAN

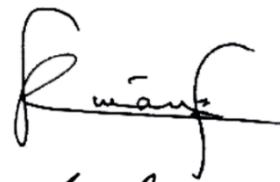
Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Christine Fonda
NIM : 2211021007
Program Studi : Manajemen S2
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Tesis : Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) *Disclosure* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi (Studi pada Perusahaan LQ45 Periode 2019 – 2023)

Telah berhasil menyelesaikan revisi proposal tugas akhir dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan dalam mengikuti sidang tugas akhir untuk memperoleh gelar Magister pada Program Studi Manajemen S2, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si.



Pembahas 1 : Dr. Jerry Heikal, ST, MM



Pembahas 2 : Dr. Aryo Sasongko, S.T., M.Sc., MBA.



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 19 Februari 2026

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmatNya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan arahan serta bimbingan dalam penyusunan tesis ini.
2. Bapak Arief Suharko selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie, serta Bapak Jerry Haikal dan Bapak Aryo Sasongko selaku dosen penguji, serta seluruh dosen dan staf Universitas Bakrie yang telah membantu kelancaran proses pembelajaran dan penyelesaian tesis ini.
3. Orang tua dan keluarga penulis, khususnya Papi, Mami, Papa dan Mama, serta saudara penulis Samuel dan Grace Fonda, serta Stevanie Suryanto, yang telah memberikan dukungan material maupun moral selama proses penyelesaian tesis ini.
4. Suami penulis, Aldo Suryanto, yang senantiasa memberikan dukungan, doa, dan semangat dalam setiap tahap penyelesaian tesis ini.
5. Teman-teman seperkuliahan, yaitu Fahra, Rifka, Mitia, Angga, Robby, serta rekan lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan dan kebersamaan selama masa studi.
6. Atasan serta rekan kerja penulis di kantor, khususnya Kak Dwi, Kak Risha, Theresia, dan Vely, serta seluruh rekan kerja lainnya yang tidak dapat

disebutkan satu per satu, yang telah memberikan motivasi, dukungan, dan semangat dalam menyelesaikan tesis ini.

7. Sahabat-sahabat penulis, yaitu Amanda, Metta, Novita, There, Jeanne, Jacky, dan Berkat, yang tidak henti memberikan dukungan dan support kepada penulis.
8. Seluruh kerabat dan pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang turut membantu dalam penyelesaian tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 19 Februari 2026

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Christine Fonda
NIM : 2211021007
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Tesis : Kuantitatif

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh *Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure* terhadap Nilai Perusahaan dengan Tingkat Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi
(Studi pada Emiten LQ45 periode 2019-2023)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti *Noneksklusif* ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 19 Februari 2026

Yang menyatakan



Christine Fonda

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *environmental, social, and governance disclosure* (ESG disclosure) terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia periode 2019–2023. Nilai perusahaan diproksikan menggunakan *price to book value* (PBV), sedangkan profitabilitas diukur melalui *return on assets* (ROA). Sampel penelitian ditentukan melalui teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 20 perusahaan LQ45 yang memenuhi kriteria kelengkapan data selama periode observasi. Analisis data dilakukan dengan metode *Structural Equation Modeling–Partial Least Squares* (SEM-PLS) menggunakan aplikasi *SmartPLS* untuk menguji pengaruh langsung maupun tidak langsung antar variabel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG disclosure memiliki keterkaitan dengan nilai perusahaan, khususnya melalui dimensi *environmental* yang mampu memberikan kontribusi ekonomi nyata. Profitabilitas terbukti berperan sebagai mediator parsial dalam hubungan ESG disclosure terhadap nilai perusahaan, di mana ROA menjadi mekanisme penting yang menjembatani praktik keberlanjutan dengan peningkatan nilai pasar perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor lebih merespons dampak finansial dari implementasi ESG dibandingkan aktivitas pengungkapan ESG semata.

Kata Kunci: ESG disclosure, profitabilitas, ROA, nilai perusahaan, PBV, LQ45.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of environmental, social, and governance disclosure (ESG disclosure) on firm value, with profitability as a mediating variable, in companies included in the LQ45 index of the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2023 period. Firm value is proxied by Price to book value (PBV), while profitability is measured using return on assets (ROA). The research sample was determined through a purposive sampling technique, resulting in 20 LQ45 companies that met the criteria of data completeness throughout the observation period. Data analysis was conducted using the Structural Equation Modeling–Partial Least Squares (SEM-PLS) method with SmartPLS software to examine both direct and indirect effects among variables. The results indicate that ESG disclosure is associated with firm value, particularly through the environmental dimension, which provides tangible economic contributions. Profitability is proven to partially mediate the relationship between ESG disclosure and firm value, where ROA serves as an important mechanism linking sustainability practices to increased market valuation. These findings suggest that investors respond more strongly to the financial impacts of ESG implementation rather than ESG disclosure activities alone.

Keywords: ESG disclosure, profitability, ROA, firm value, PBV, LQ45.

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah	8
1.3. Rumusan Masalah	9
1.4. Tujuan Penelitian.....	10
1.5. Manfaat Penelitian.....	11
1.5.1. Manfaat Praktis	11
1.5.2. Manfaat Teoritis	12
1.6. Batasan Masalah.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1. Telaah Teori Yang Relevan.....	15
2.1.1. <i>Grand Theory: Stakeholder Theory</i>	15
2.1.2. <i>Middle Theory: Legitimacy Theory</i>	15
2.1.3. <i>Signalling Theory</i>	16
2.1.4. Definisi ESG	18
2.1.5. Regulasi dan Konteks Indonesia terkait ESG	37
2.1.6. Pengukuran Nilai Perusahaan.....	40
2.1.7. Variabel Penelitian	47
2.1.8. Relevansi Teori dengan Penelitian.....	49
2.2. Penelitian Terdahulu	49
2.3. Kerangka Pemikiran.....	58
2.4. Hipotesis Penelitian.....	59
2.4.1. Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	59
2.4.2. Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	60
2.4.3. Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	61
2.4.4. Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> terhadap Profitabilitas	61
2.4.5. Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Profitabilitas	62
2.4.6. Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap Profitabilitas	63
2.4.7. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (H7).....	63
2.4.8. Peran Profitabilitas dalam Memediasi <i>Pengaruh Environmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan (H8)	64

2.4.9. Peran Profitabilitas dalam Memediasi Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan (H9)	65
2.4.10. Peran Profitabilitas dalam Memediasi Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan (H10)	66
BAB III METODE PENELITIAN	67
3.1. Desain Penelitian.....	67
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian	68
3.3. Definisi Operasional Variabel Penelitian	70
3.4. Proses Pengumpulan Data	72
3.5. Proses Analisis Data	73
3.5.1. Uji Statistik Deskriptif	73
3.5.2. Uji Validitas	74
3.5.3. Analisis Mediasi (<i>Mediation Analysis</i>)	74
3.5.4. Pengujian Hipotesis	74
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	77
4.1. Hasil Penelitian	77
4.1.1. Hasil <i>Outer Model</i>	80
4.1.2. Inner Model	81
4.2. Hasil dan Pembahasan.....	92
4.2.1. Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	92
4.2.2. Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	94
4.2.3. Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	96
4.2.4. Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> terhadap Profitabilitas	98
4.2.5. Pengaruh <i>Social Disclosure</i> terhadap Profitabilitas	99
4.2.6. Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> terhadap Profitabilitas	101
4.2.7. Peran Profitabilitas dalam Memediasi Pengaruh <i>Environmental, Social, dan Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan (H4)	102
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	106
5.1. Kesimpulan.....	106
5.2 Saran.....	110
DAFTAR PUSTAKA	112
LAMPIRAN.....	117

DAFTAR TABEL

Tabel 2.01 Indikator ESG <i>Disclosure</i> Berdasarkan GRI <i>Standards</i>	21
Tabel 2.02 Ringkasan Penelitian Terdahulu	50
Tabel 3.01 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	68
Tabel 3.02 Daftar 20 Perusahaan dengan ESG <i>Disclosure</i> (2019–2023)	69
Tabel 3.03 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	71
Tabel 4.01 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian (2019–2023).....	78
Tabel 4.02 Hasil Uji <i>Outer Loading</i>	80
Tabel 4.03 Hasil Uji <i>R-Square</i>	81
Tabel 4.04 Hasil Uji <i>Effect Size</i> (<i>f-Square</i>).....	83
Tabel 4.05 Hasil Uji <i>Path Coefficient</i> (Pengaruh Langsung)	87
Tabel 4.06 Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung ESG terhadap Nilai Perusahaan melalui <i>Return on Assets</i> (ROA).....	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.01 Tren ESG <i>Disclosure</i> di Perusahaan LQ45 (2010-2022).....	3
Gambar 2.01 Kerangka Pemikiran Penelitian	58
Gambar 4.01 Hasil <i>Bootstrapping</i> Sumber: Olah Data Peneliti (2026).....	85