

**ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN RISIKO DAN
PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL , SOCIAL, AND
GOVERNANCE (ESG)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DAN PROFITABILITAS SEBAGAI MEDIASI (STUDI
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI
BEI (2021-2025)**

TESIS



MUTIARA VANIA SALMA

2221011047

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2026**

**ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN RISIKO DAN
PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL* , *SOCIAL*, AND
GOVERNANCE (ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DAN PROFITABILITAS SEBAGAI MEDIASI (STUDI
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI
BEI (2021-2025)**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen**



MUTIARA VANIA SALMA

2221011047

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2026**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Mutiara Vania Salma

NIM : 2221011047

Tanda Tangan :



HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :
Nama : Mutiara Vania Salma, S.T
NIM : 2221011047
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : Analisis Pengaruh Manajemen Risiko Dan
Pengungkapan *Environmental , Social, And Governance (Esg)* Terhadap Nilai
Perusahaan Dan Profitabilitas Sebagai Mediasi (Studi Perusahaan Pertambangan
Yang Terdaftar Di Bei (2021-2025)).

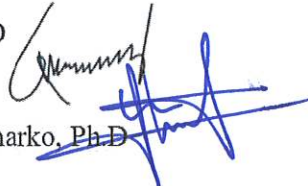
Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima
sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen – Universitas
Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Jerry Heikal, ST, MM



Penguji : Gunardi Endro, Ph.D



Penguji : Arief Bimantoro Suharko, Ph.D



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 12 Agustus 2026

UNGKAPAN TERIMA KASIH

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

1. Bapak Dr. Jerry Heikal, ST, MM, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam proses penyusunan tesis ini.
2. Bapak Taufik Hidayat S.H, M.H, dan Ibu Halipah Retno Sari S.H, M. H, selaku kedua orang tua penulis yang terus memberikan dukungan moral dan motivasi untuk penulis menjadi pribadi yang selalu berkembang.
3. Kakak Intan Vania Trixie S.Psi, Adik Permata Vania Ardhitya S.H, M.Kn, dan adik Shafira Oktari, yang selalu memberikan penulis dukungan dan motivasi untuk menyelesaikan tesis.
4. Sahabat terdekat saya, dan rekan rekan perkuliahan serta rekan rekan perusahaan penulis bekerja, atas dukungan, motivasi, perhatian, dan pengertiannya kepada penulis hingga penulis dapat menyelesaikan tesis.
5. Seluruh pihak akademis dan non akademis di Universitas Bakrie, yang telah membantu penulis dengan arahan, bimbingan, bantuan, dan ilmu yang bermanfaat kepada penulis hingga dapat menyelesaikan perkuliahan.

Akhir kata, penulis berharap kepada Allah SWT, berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini dapat membawa manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 10 Agustus 2026

Mutiara Vania Salma, S.T

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Mutiara Vania Salma, S.T

NIM : 221011047

Program Studi : Magister Manajemen

Jenis Tesis : Kuantitatif

Demi 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 :

” Analisis Pengaruh Manajemen Risiko Dan Pengungkapan *Environmental , Social, And Governance (Esg)* Terhadap Nilai Perusahaan Dan Profitabilitas Sebagai Mediasi (Studi Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei (2021-2025)).”

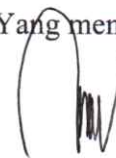
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Nonekklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 23 Juli 2026

Yang menyatakan



Mutiara Vania Salma, S.T

ABSTRAK

Mutiara Vania Salma

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Manajemen Risiko (ERM) dan kinerja pilar *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) terhadap Nilai Perusahaan, serta mengevaluasi peran Profitabilitas sebagai variabel mediasi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis data menggunakan *Partial Least Squares Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) melalui perangkat lunak SmartPLS. Pengujian hipotesis, khususnya uji mediasi, dilakukan dengan menganalisis nilai *Specific Indirect Effects* melalui prosedur *bootstrapping* satu arah (*one-tailed*).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara langsung, pengungkapan Manajemen Risiko, dan kinerja *Governance* berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan kinerja *Environment* dan *Social* tidak memiliki pengaruh langsung. Pada jalur profitabilitas, kinerja *Environment* dan *Governance* terbukti berpengaruh positif, sementara kinerja *Social* berpengaruh negatif. Profitabilitas sendiri memiliki pengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Berdasarkan hasil pengujian efek mediasi, Profitabilitas terbukti memediasi pengaruh kinerja *Social* (mediasi penuh dengan arah negatif) dan kinerja *Governance* (mediasi parsial dengan arah positif) terhadap Nilai Perusahaan. Sebaliknya, Profitabilitas tidak terbukti memediasi pengaruh Manajemen Risiko dan kinerja *Environment* terhadap Nilai Perusahaan. Kesimpulan dari penelitian ini menegaskan bahwa profitabilitas berfungsi sebagai mekanisme transmisi yang esensial di sektor pertambangan, di mana apresiasi pasar terhadap tata kelola dan kinerja sosial sangat bergantung pada kemampuan perusahaan dalam menjaga efisiensi dan mencetak laba.

Kata Kunci: Manajemen Risiko, *Environment, Social, Governance*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, PLS-SEM.

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the effect of Risk Management (ERM) and Environmental, Social, and Governance (ESG) performance pillars on Firm Value, as well as to evaluate the role of Profitability as a mediating variable in mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The methodology employed in this study is a quantitative approach, utilizing Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) data analysis techniques through SmartPLS software. Hypothesis testing, particularly the mediation test, was conducted by analyzing the Specific Indirect Effects values using a one-tailed bootstrapping procedure.

The results indicate that directly, Risk Management disclosure and Governance performance have a negative effect on Firm Value, whereas Environment and Social performance do not have a direct effect. On the profitability path, Environment and Governance performance are proven to have a positive effect, while Social performance has a negative effect. Profitability itself has a positive effect on Firm Value. Based on the mediation effect testing, Profitability is proven to mediate the effect of Social performance (full mediation, negative direction) and Governance performance (partial mediation, positive direction) on Firm Value. Conversely, Profitability fails to mediate the effect of Risk Management and Environment performance on Firm Value. The conclusion of this study confirms that profitability serves as an essential transmission mechanism in the mining sector, where market appreciation of governance and social performance heavily relies on the company's ability to maintain efficiency and generate profit.

Keywords: Risk Management, ESG, Environment, Social, Governance, Profitability, Firm Value, PLS-SE

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	6
1.3 Perumusan Masalah	7
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1.5 Sistematika Penulisan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Signaling Theory	12
2.1.2 Legitimacy Theory	13
2.1.3 Slack Resources Theory	13
2.2 Tinjauan Konseptual	14
2.2.1 Manajemen Risiko	14
2.2.2 Pengungkapan <i>Environmental, Social, and Governance</i> (ESG).....	17
2.2.3 Profitabilitas sebagai variabel Mediasi	21
2.2.4 Nilai Perusahaan.....	22
2.3 Penelitian Terdahulu	24
2.4 Konseptual Model (<i>Framework</i>).....	29

2.5	Kerangka Pemikiran.....	29
2.6	Hipotesis Penelitian.....	29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		31
3.1	Jenis Penelitian.....	31
3.2	Jenis dan Sumber Data	31
3.3	Teknik Pengumpulan Data	31
3.4	Populasi dan Sampel Penelitian	33
3.5	Identifikasi Variabel.....	33
3.6	Metode Pengolahan dan Teknik Analisis Data	35
3.6.1	Uji Validitas & Reabilitas	35
3.6.2	Teknik Analisis & Pengujian Hipotesis	35
BAB IV PEMBAHASAN.....		39
4.1	Pengolahan Data.....	39
4.1.1	Gambaran Umum Data dan Kriteria Sampel	39
4.1.2	Pengumpulan Data, Rumus Variabel, dan <i>Content Analysis</i>	39
4.1.3	Contoh Perhitungan Indeks Sampel	42
4.1.4	Rekapitulasi Hasil Pengolahan Data	45
4.2	Analisis Data	48
4.2.1	Analisis Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	49
4.2.2	Validasi Model Fit	60
4.2.3	Analisis Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	62
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian	72
4.4.1	Diskusi Hasil Penelitian	72
4.4.2	Keterbatasan Pengukuran.....	82
4.5	Implikasi Manajerial dan Regulasi.....	86
4.5.1	Implikasi bagi Emiten / Manajemen Perusahaan	86
BAB V KESIMPULAN		93
5.1	Kesimpulan	93
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	95
5.3	Saran.....	96
DAFTAR PUSTAKA		99
LAMPIRAN.....		101

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Daftar Emiten Perusahaan Sektor Mineral dan Batubara sebagai obyek penelitian.....	33
Tabel 4. 1 Penentuan Sampel Penelitian	39
Tabel 4. 2 Statistik Data Penelitian	46
Tabel 4. 3 Hasil Uji Convergent Validity Loading Factor Tahap 1	50
Tabel 4. 4 Hasil Uji Convergent Validity Outer Loading Tahap 2	51
Tabel 4. 5 Hasil Uji Average Variance Convergent Validity	52
Tabel 4. 6 Uji Validitas Cross Loading.....	54
Tabel 4. 7 Hasil Uji Fornell-Larcker.....	56
Tabel 4. 8 Nilai Cronbach Alpha	58
Tabel 4. 9 Nilai Composite Reliability	59
Tabel 4. 10 Hasil Uji Model Fit	60
Tabel 4. 11 Hasil Uji R Square (R^2).....	62
Tabel 4. 12 Hasil Uji Effect Size (F^2)	64
Tabel 4. 13 Hasil Uji Signifikansi (Uji Hipotesis) Direct Effects.....	66
Tabel 4. 14 Hasil Uji Hipotesis (Signifikansi) Indirect Effects	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Data Pertumbuhan PDB Pertambangan Sektor Minerba Tahun 2021-2025 (Tradingeconomics.com)	1
Gambar 1. 2 Tren Fluktuasi Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan di BEI (2021-2025)	5
Gambar 2.1 Tabel 5 Komponen 20 Prinsip COSO ERM	16
Gambar 2.2 Tabel 24 Index Topik Pengungkapan ESG Sektor Pertambangan.....	19
Gambar 2.3 Komposisi Skor ESG dari Revinitive.....	21
Gambar 2.4 Kerangka Pemikiran (Framework).....	29
Gambar 4.1 Model Latent Variabel Penelitian	49
Gambar 4.2 Output Model PLS SEM Algoritma	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Hasil Content Analysis Pengungkapan ERM Pada Laporan Tahunan Perusahaan Tahun 2021-2025.....	101
Lampiran 2. Data Skor Environmental, Social Dan Governance, (ESG) Perusahaan Tahun 2021-2025.....	102
Lampiran 3. Data Perhitungan Variabel Profitabilitas Dari Laporan Tahunan Perusahaan Tahun 2021-2025.....	103
Lampiran 4. Data Perhitungan Nilai Perusahaan Dari Laporan Tahunan Perusahaan Tahun 2021-2025.....	106
Lampiran 5. Hasil Pengumpulan Data Untuk Pengolahan SEM-PLS Software Smartpls.....	108