

**PENGARUH *ESG PERFORMANCE*, *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*,
DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR BATU BARA YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2021–2024**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata satu



JOSSE PRIMA

1221001040

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

2026

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Josse Prima
NIM : 1221001040
Tanda Tangan : 
Tanggal : 17 Agustus 2026

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Josse Prima

NIM : 1221001040

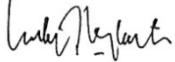
Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

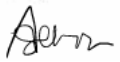
Judul Tugas Akhir : Pengaruh *ESG Performance*, *Leverage*, *Firm Size*, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2024

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Ir. Imbang Jaya Mangkuto, MBA, MSi ()

Penguji 1 : Gunardi Endro, Ph.D. ()

Penguji 2 : Anggi Gayatri Setiawan, S.E., M.Sc ()

Ditetapkan di: Jakarta

Tanggal : 17 Agustus 2026

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, dan penyertaan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul “Pengaruh *ESG Performance*, *Leverage*, *Firm Size*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Subsektor Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2024” dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi dan memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

Penyusunan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, arahan, serta motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, atas segala rahmat, kesehatan, kekuatan, kemudahan, serta kesempatan yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan seluruh proses penyusunan skripsi ini dengan baik.
2. Prof. Dr. Dudi Rudianto, SE., MSi, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.
3. Prof. M. Taufiq Amir, SE., MM., Ph.D, selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Bakrie.
4. Bapak Ir. Imbang Jaya Mangkuto, MBA, MSi, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, bimbingan, arahan, masukan, serta motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi hingga dapat diselesaikan dengan baik.
5. Bapak Gunardi Endro, Ph.D., selaku dosen penguji 1 yang telah memberikan kritik, saran, arahan, serta masukan yang sangat bermanfaat dalam penyempurnaan penelitian dan penulisan skripsi ini.
6. Ibu Anggi Gayatri Setiawan, S.E., M.Sc, selaku dosen penguji 2 yang telah memberikan kritik, saran, arahan, serta berbagai masukan yang membangun

sehingga penulis dapat melakukan perbaikan dan penyempurnaan terhadap skripsi ini.

7. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Universitas Bakrie, yang telah memberikan ilmu, wawasan, pengalaman, serta pembelajaran yang sangat bermanfaat kepada penulis selama menjalani masa perkuliahan.
8. Kedua orang tua dan keluarga penulis, yang selalu memberikan doa, kasih sayang, perhatian, dukungan, serta motivasi tanpa henti kepada penulis selama menempuh pendidikan hingga proses penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan. Terima kasih atas segala pengorbanan dan kepercayaan yang telah diberikan kepada penulis.
9. DW, yang telah menjadi sosok penting bagi penulis dengan selalu menemani, memberikan perhatian, semangat, dukungan, serta motivasi dalam berbagai proses yang dilalui selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah menjadi tempat berbagi cerita, keluh kesah, dan kebahagiaan, serta senantiasa memberikan dorongan kepada penulis untuk terus berusaha dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
10. Teman-teman seperjuangan selama masa perkuliahan, khususnya AND, AAFR, II, MR, dan RA yang telah menemani penulis sejak awal perkuliahan, berbagi pengalaman, memberikan semangat, dukungan, serta menciptakan berbagai kenangan selama menjalani kehidupan sebagai mahasiswa.
11. Rekan-rekan dan seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam memperoleh informasi serta data yang dibutuhkan dalam penelitian, khususnya pihak-pihak yang mendukung proses pengumpulan dan pengolahan data penelitian ini.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan bantuan, doa, semangat, dukungan, serta kontribusi selama proses perkuliahan maupun penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan, baik dari segi isi maupun penyajiannya. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang membangun sebagai bahan evaluasi dan penyempurnaan. Penulis berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca, akademisi, perusahaan, investor, serta pihak-pihak yang berkepentingan dan dapat menjadi salah satu referensi bagi penelitian selanjutnya, khususnya dalam bidang Environmental, Social, and Governance (ESG), keuangan perusahaan, serta nilai perusahaan.

Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan kontribusi yang bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan menjadi tambahan wawasan bagi seluruh pihak yang membacanya.

Jakarta, 17 Agustus 2026

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Josse Prima', with a stylized, cursive script.

(Josse Prima)

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan dibawah ini,

Nama : Josse Prima
NIM : 1221001040
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

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:

Pengaruh *ESG Performance, Leverage, Firm Size*, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2024.

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 17 Agustus 2026

Yang Menyatakan,



(Josse Prima)

**PENGARUH *ESG PERFORMANCE*, *LEVERAGE*, *FIRM SIZE*, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SUBSEKTOR BATU BARA YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021–2024**

Josse Prima

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *ESG Performance*, *Leverage*, *Firm Size*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan subsektor batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari Bloomberg Terminal. Sampel ditentukan melalui teknik *purposive sampling* dan menghasilkan 11 perusahaan dengan 44 observasi perusahaan-tahun. *ESG Performance* diukur menggunakan Bloomberg ESG Score, *Leverage* menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), *Firm Size* menggunakan logaritma natural total aset, Profitabilitas menggunakan *Return on Assets* (ROA), dan Nilai Perusahaan menggunakan Tobin's Q. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel dengan bantuan EViews 13. Hasil Uji Chow dan Uji Hausman menunjukkan bahwa *Random Effect Model* merupakan model yang paling sesuai, sedangkan estimasi akhir menggunakan matriks kovarians *White diagonal*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *ESG Performance*, *Leverage*, *Firm Size*, dan Profitabilitas secara parsial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hasil Uji Wald juga menunjukkan bahwa keempat variabel independen secara simultan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Dengan demikian, H1, H2, H3, H4, dan H5 tidak didukung. Kemampuan model dalam menjelaskan variasi Tobin's Q juga relatif rendah. Analisis komparatif pada 11 perusahaan yang sama menunjukkan bahwa pengeluaran ESGSCORE dari model tidak mengubah kesimpulan DER, SIZE, dan ROA. Analisis pembandingan dengan cakupan perusahaan yang lebih luas, setelah evaluasi observasi ekstrem dan analisis sensitivitas, menghasilkan 35 perusahaan dengan 140 observasi dan kembali menunjukkan bahwa DER, SIZE, dan ROA tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam sampel dan periode penelitian, Bloomberg ESG Score serta indikator keuangan yang digunakan belum mampu menjelaskan variasi Tobin's Q secara memadai. Model pembandingan digunakan sebagai analisis tambahan dan tidak menggantikan model utama penelitian.

Kata kunci: *ESG Performance*, *Leverage*, *Firm Size*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.

THE EFFECT OF *ESG PERFORMANCE, LEVERAGE, FIRM SIZE, AND PROFITABILITY* ON FIRM VALUE IN COAL SUBSECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE 2021–2024 PERIOD

Josse Prima

ABSTRACT

This study aims to analyze the effects of *ESG Performance, Leverage, Firm Size, and Profitability* on Firm Value among coal subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2024 period. The study employs a quantitative approach using secondary data obtained from the Bloomberg Terminal. The sample was selected using a *purposive sampling* technique, resulting in 11 companies with 44 firm-year observations. *ESG Performance* is measured using the Bloomberg ESG Score, *Leverage* using the *Debt to Equity Ratio* (DER), *Firm Size* using the natural logarithm of total assets, *Profitability* using *Return on Assets* (ROA), and Firm Value using Tobin's Q. Panel data regression analysis was conducted using EViews 13. The Chow and Hausman tests indicate that the *Random Effect Model* is the most appropriate model, while the final estimation applies a *White diagonal* covariance matrix. The results show that *ESG Performance, Leverage, Firm Size, and Profitability* individually do not affect Firm Value. The Wald test also indicates that the four independent variables simultaneously do not affect Firm Value. Therefore, H1, H2, H3, H4, and H5 are not supported. The model also demonstrates relatively low explanatory power in explaining the variation in Tobin's Q. A comparative analysis using the same 11 companies shows that excluding ESGSCORE from the model does not change the conclusions regarding DER, SIZE, and ROA. A broader comparison model, following an evaluation of extreme observations and sensitivity analysis, consists of 35 companies with 140 observations and similarly shows that DER, SIZE, and ROA do not affect Firm Value. These findings indicate that, within the sample and research period, the Bloomberg ESG Score and the financial indicators used in this study have not adequately explained the variation in Tobin's Q. The comparison models serve as supplementary analyses and do not replace the main research model.

Keywords: *ESG Performance, Leverage, Firm Size, Profitability, Firm Value.*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	11
1.3 Batasan Masalah	13
1.4 Rumusan Masalah	14
1.5 Tujuan Penelitian.....	14
1.6 Manfaat Penelitian	15
1.6.1 Manfaat Teoritis	15
1.6.2 Manfaat Praktis	16
1.7 Sistematika Penulisan.....	17
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	19
2.1 Landasan Teori.....	19
2.1.1 <i>Stakeholder Theory</i>	19
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	20

2.1.3 Trade Off Theory	22
2.1.4 Resource Based View	23
2.2 Landasan Konseptual	25
2.2.1 ESG Performance.....	25
2.2.2 Leverage.....	29
2.2.3 Firm Size	30
2.2.4 Profitabilitas	31
2.2.5 Nilai Perusahaan.....	32
2.3 Penelitian Terdahulu	33
2.4 Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	39
2.4.1 Pengaruh ESG Performance terhadap Nilai Perusahaan	39
2.4.2 Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan.....	43
2.4.3 Pengaruh Firm Size terhadap Nilai Perusahaan	46
2.4.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	49
2.4.5 Pengaruh ESG Performance, Leverage, Firm Size, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	52
2.5 Kerangka Konseptual	55
2.6 Hipotesis	56
BAB III METODE PENELITIAN	57
3.1 Desain Penelitian.....	57
3.2 Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel.....	60
3.2.1 Populasi.....	60
3.2.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	61
3.3 Definisi Operasional Variabel	64
3.3.1 ESG Performance.....	64
3.3.2 Leverage.....	65

3.3.3 <i>Firm Size</i>	66
3.3.4 Profitabilitas	67
3.3.5 Nilai Perusahaan.....	67
3.4 Teknik Analisis Data	69
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	69
3.4.2 Pemilihan Estimasi Model Regresi Data Panel.....	70
3.4.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	71
3.4.4 Uji Asumsi dan Diagnostik Model Data Panel	74
3.4.5 Model Penelitian.....	76
3.4.6 Uji Hipotesis	77
3.4.7 Analisis Sensitivitas pada Model Pembanding	81
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	83
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	83
4.2 Hasil Analisis Data	85
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	85
4.2.2 Estimasi Awal Model Regresi Data Panel	87
4.2.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	88
4.2.4 Uji Asumsi dan Diagnostik Model	89
4.2.5 Estimasi Model Akhir dengan White Diagonal.....	93
4.2.6 Persamaan Regresi Data Panel.....	93
4.3 Uji Hipotesis	95
4.3.2 Koefisien Determinasi	98
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian	99
4.4.1 Pengaruh ESG Performance terhadap Nilai Perusahaan	99
4.4.2 Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan.....	101
4.4.3 Pengaruh Firm Size terhadap Nilai Perusahaan	103

4.4.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	104
4.4.5 Konteks Industri dan Pasar Batu Bara Periode 2021–2024	106
4.4.6 Analisis Komparatif Model Berdasarkan ESG Performance dan Cakupan Sampel	108
4.4.7 Pengaruh Simultan dan Kemampuan Penjelasan Model Utama	115
4.5 Implikasi Penelitian	118
4.5.1 Implikasi Teoritis	118
4.5.2 Implikasi Praktis	120
4.5.3 Implikasi Metodologis	122
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	125
5.1 Kesimpulan	125
5.2 Saran	127
DAFTAR PUSTAKA	128
LAMPIRAN	137

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	55
--------------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Produksi, DMO, dan Nilai Ekspor Batu Bara Indonesia	2
Tabel 2. 1 Matriks Penelitian Terdahulu	33
Tabel 3. 1 Populasi Perusahaan Subsektor Batu Bara.....	60
Tabel 3. 2 Proses Pemilihan Sampel	62
Tabel 3. 3 Sampel Akhir Penelitian	63
Tabel 3. 4 Definisi Operasional Variabel	68
Tabel 4. 1 Proses Pemilihan Sampel Utama	83
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian	84
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Model Utama.....	85
Tabel 4. 4 Hasil Estimasi Awal Model Regresi Data Panel.....	87
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow	88
Tabel 4. 6 Uji Hausman.....	89
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas Residual.....	89
Tabel 4. 8 Matriks Korelasi Variabel Independen	90
Tabel 4. 9 Hasil Estimasi REM dengan White Diagonal	93
Tabel 4. 10 Komponen Efek Acak	93
Tabel 4. 11 Hasil Uji Parsial.....	95
Tabel 4. 12 Hasil Uji Wald	96
Tabel 4. 13 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	97
Tabel 4. 14 Koefisien Determinasi	98
Tabel 4. 15 Perbandingan Tiga Model Penelitian.....	110

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan Subsektor Batu Bara	137
Lampiran 2. Tabulasi Variabel Dependen dan Independen	138
Lampiran 3. Statistik Deskriptif	140
Lampiran 4. Hasil Uji Regresi Common Effect Model	141
Lampiran 5. Hasil Uji Regresi Fixed Effect Model.....	142
Lampiran 6. Hasil Uji Regresi Random Effect Model.....	143
Lampiran 7. Hasil Uji Chow	144
Lampiran 8. Hasil Uji Hausman	145
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas	146
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas	147
Lampiran 11. Hasil Estimasi Akhir REM dengan White Diagonal	148
Lampiran 12. Hasil Uji Wald.....	149
Lampiran 13. Data Sampel Model Perbandingan 36 Perusahaan	150
Lampiran 14. Tabulasi Variabel Model Perbandingan 36 Perusahaan	152
Lampiran 15. Ringkasan Perbandingan Tiga Model	157