

ANALISIS PENGARUH *GREEN ACCOUNTING*, *GREEN INNOVATION*, DAN ESG *RISK* TERHADAP *FIRM VALUE* BERBASIS TOBIN'S Q PADA EMITEN LQ45 DENGAN RASIO KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL

TESIS



**AYU WULANDARI
(2231021027)**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2026**

ANALISIS PENGARUH *GREEN ACCOUNTING*, *GREEN INNOVATION*, DAN ESG *RISK* TERHADAP *FIRM VALUE* BERBASIS TOBIN'S Q PADA EMITEN LQ45 DENGAN RASIO KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL

TESIS

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



AYU WULANDARI

(2231021027)

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
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 : Ayu Wulandari

NIM : 2231021027

Tanda Tangan:

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Ayu Wulandari', with a stylized flourish at the end.

Tanggal : 21 Agustus 2026

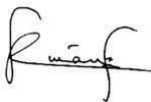
HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :

Nama : Ayu Wulandari
NIM : 2231021027
Program Studi : MAGISTER MANAJEMEN
Judul Tesis : **ANALISIS PENGARUH *GREEN ACCOUNTING*, *GREEN INNOVATION*, DAN ESG RISK TERHADAP FIRM VALUE BERBASIS TOBIN'S Q PADA EMITEN LQ45 DENGAN RASIO KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL**

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing :	Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si.	
Penguji I :	Dr. Jerry Heikal, ST, MM	
Penguji II :	Dr. Aryo Sasongko, S.T., M.Sc., MBA.	

Ditetapkan di: Jakarta

Tanggal: 21 Agustus 2026

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat, dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Analisis Pengaruh *Green Accounting*, *Green Innovation*, dan ESG *Risk* terhadap *Firm Value* Berbasis Tobin’s Q pada Emiten LQ45 dengan Rasio Keuangan sebagai Variabel Kontrol”. Tesis ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

Penyelesaian tesis ini merupakan perjalanan yang sarat pembelajaran, tantangan, dan pengorbanan. Di tengah komitmen sebagai seorang ibu dan pekerja dengan tanggung jawab profesional, penulis berupaya membagi waktu antara keluarga, pekerjaan, perkuliahan, dan penyusunan tesis. Proses ini mengajarkan arti ketekunan, kedisiplinan, tanggung jawab, serta keberanian untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai.

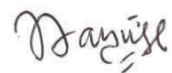
Penulis menyadari bahwa penyelesaian tesis ini tidak terlepas dari doa, dukungan, bantuan, arahan, dan kebaikan berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan tulus, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing, yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pemikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, masukan, serta motivasi kepada penulis selama proses penyusunan tesis ini;
2. Dr. Jerry Heikal, ST, MM dan Dr. Aryo Sasongko, S.T., M.Sc., MBA., selaku dosen pembahas yang telah memberikan pertanyaan, tanggapan, kritik, dan saran yang konstruktif sehingga membantu penulis dalam memperbaiki serta menyempurnakan tesis ini;
3. Bapak/Ibu dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie, yang telah memberikan ilmu pengetahuan, wawasan, dan pengalaman berharga selama penulis menempuh pendidikan;
4. Pimpinan dan rekan-rekan kerja di PT Kaltim Prima Coal, yang telah memberikan dukungan, pengertian, serta kesempatan kepada penulis untuk tetap menjalankan proses pendidikan di tengah tanggung jawab pekerjaan;

5. Suami tercinta, Bapak Muhammad Kurniawan, yang senantiasa memberikan doa, dukungan, pengertian, kesabaran, dan semangat kepada penulis dalam menjalani seluruh proses pendidikan dan penyusunan tesis ini;
6. Anak-anak tercinta, Hafiz Najam Arfa dan Kariim Isco Zinan, yang menjadi sumber kekuatan, semangat, dan alasan bagi penulis untuk terus berjuang. Terima kasih atas pengertian dan kesabaran ketika sebagian waktu kebersamaan harus terbagi untuk menyelesaikan pekerjaan dan pendidikan. Semoga perjalanan ini dapat menjadi teladan bahwa keterbatasan waktu dan banyaknya tanggung jawab bukanlah penghalang untuk terus belajar, bertumbuh, dan menyelesaikan cita-cita;
7. Orang tua dan seluruh keluarga, yang senantiasa memberikan doa, dukungan moral, perhatian, dan kasih sayang sehingga penulis mampu melewati setiap tahapan dalam penyelesaian tesis ini;
8. Teman-teman seperjuangan Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie yang telah menjadi bagian dari perjalanan akademik penulis melalui kebersamaan, diskusi, dukungan, dan semangat selama masa perkuliahan; dan
9. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan dan dukungan, baik secara langsung maupun tidak langsung, dalam penyelesaian tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas seluruh kebaikan pihak yang telah membantu dan tesis ini bermanfaat bagi akademisi, praktisi, serta penelitian selanjutnya.

Jakarta, 21 Agustus 2026



Ayu Wulandari

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan:

Nama : Ayu Wulandari

NIM : 2231021027

Program Studi: Magister Manajemen

Jenis Skripsi : Penelitian 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:

“ANALISIS PENGARUH *GREEN ACCOUNTING*, *GREEN INNOVATION*, DAN *ESG RISK* TERHADAP *FIRM VALUE* BERBASIS TOBIN’S Q PADA EMITEN LQ45 DENGAN RASIO KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini, Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmediakan, memformatkan, 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: 21 Agustus 2026

Yang menyatakan



(Ayu Wulandari)

**ANALISIS PENGARUH *GREEN ACCOUNTING*, *GREEN INNOVATION*,
DAN ESG *RISK* TERHADAP *FIRM VALUE* BERBASIS TOBIN'S Q PADA
EMITEN LQ45 DENGAN RASIO KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
KONTROL**

Ayu Wulandari

ABSTRAK

Tuntutan transisi menuju ekonomi rendah karbon dan regulasi POJK 51/2017 mendorong emiten LQ45 mengintegrasikan *green accounting*, *green innovation*, dan ESG *risk* dalam strategi bisnis, namun bukti empiris pengaruhnya terhadap *firm value* masih terbatas dan beragam. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *green accounting*, *green innovation*, dan ESG *risk* terhadap *firm value* berbasis Tobin's Q pada emiten LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2025, dengan menggunakan indikator rasio keuangan yaitu *firm size*, *leverage*, *tangibility*, *profitability*, dan *firm growth* sebagai variabel indikator. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif kausal-komparatif pada 18 emiten non-keuangan (*purposive sampling*) dengan data sekunder dari *annual report*, *sustainability report*, dan skor ESG *risk*, dianalisis menggunakan *Partial Least Squares-Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) dengan SmartPLS versi 4.1.1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *green accounting* dan *green innovation* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *firm value*, sedangkan ESG *risk* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*, dan berlawanan arah dengan hipotesis. Secara simultan, seluruh variabel independen dan kontrol mampu menjelaskan 48,1% variasi *firm value* ($R^2 = 0,481$), dengan *firm size* sebagai prediktor dominan yang berpengaruh negatif signifikan. Penelitian ini memberikan kontribusi teoretis dan praktis melalui model empiris terintegrasi bagi pengembangan literatur akuntansi keberlanjutan, serta menjadi acuan bagi manajemen, regulator, dan investor dalam merumuskan strategi ESG emiten LQ45.

Kata Kunci: *Green accounting*; *green innovation*, ESG *risk*; *firm value*, variabel kontrol

AN ANALYSIS OF THE EFFECTS OF GREEN ACCOUNTING, GREEN INNOVATION, AND ESG RISK ON FIRM VALUE BASED ON TOBIN'S Q FOR LQ45-LISTED COMPANIES, WITH FINANCIAL RATIOS AS CONTROL VARIABLES

Ayu Wulandari

ABSTRACT

Demands for a low-carbon economy transition and POJK 51/2017 have pushed LQ45 issuers to integrate green accounting, green innovation, and ESG risk management, yet empirical evidence on their effect on firm value remains limited. This study aims to analyze the effect of green accounting, green innovation, and ESG risk on firm value based on Tobin's Q among LQ45 issuers on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2025 period, while controlling for firm size, leverage, tangibility, ROA, and sales growth. A quantitative causal-comparative approach was applied to 18 non-financial issuers (purposive sampling) using annual reports, sustainability reports, and ESG risk scores, analyzed via Partial Least Squares-Structural Equation Modelling (PLS-SEM) with SmartPLS version 4.1.1. The results show that green accounting and green innovation have a positive and significant effect on firm value, while ESG risks do not have a significant impact on firm value and are inversely related to the hypothesis. Simultaneously, all independent and control variables explain 48.1% of the variance in firm value ($R^2 = 0.481$), with firm size emerging as the dominant predictor with a significant negative effect. This research contributes an integrated empirical model to sustainability accounting literature and offers practical guidance for management, regulators, and investors on LQ45 ESG strategy.

Keywords: *Green accounting, green innovation, ESG risk, firm value, control variable*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
UNGKAPAN TERIMA KASIH.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	6
1.3 Rumusan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penulisan	9
1.5 Manfaat Penelitian	9
1.5.1 Manfaat Teoritis	9
1.5.2 Manfaat Praktis	11
1.6 Batasan Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Telaah Teori Yang Relevan.....	15
2.1.1 Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>)	15
2.1.2 Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>).....	17
2.1.3 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	18
2.1.4 <i>Resources Based Value</i> (RBV).....	19
2.1.5 <i>Green Accounting</i>	20
2.1.6 Model Konsep <i>Green Accounting</i>	21
2.1.7 <i>Green Innovation</i>	23
2.1.8 <i>ESG Risk</i>	24
2.1.9 <i>Firm Value</i>	24
2.1.10 Tobin's Q.....	25

2.1.11 Karakteristik Fundamental Perusahaan (<i>Firm Size, Leverage, Tangibility, Profitability, dan Firm Growth</i>)	26
2.1.12 Model Tiga Faktor Fama-French	28
2.2 Penelitian Sebelumnya.....	29
2.3 Kerangka Pemikiran.....	34
2.4 Hipotesis Penelitian	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	40
3.1 Objek Penelitian	40
3.2 Desain Penelitian	41
3.3 Populasi dan <i>Sampling</i>	42
3.3.1 Populasi	42
3.3.2 <i>Sampling</i>	43
3.4 Proses Pengumpulan Data.....	44
3.4.1 Operasionalisasi Variabel	44
3.4.1.1 Variabel Independen	45
3.4.1.2 Variabel Dependen	47
3.4.1.3 Variabel Kontrol - Konstruk <i>Single Indicator</i>	48
3.4.1.4 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	48
3.4.2 Jenis dan Sumber Data	50
3.4.3 Metode Pengumpulan Data	51
3.5 Proses Analisis Data	51
3.5.1 Deskripsi Statistik	52
3.5.2 <i>Partial Least Squares-Structural Equation Modeling</i> (PLS-SEM)	52
3.5.3 Perlakuan Konstruk <i>Single Indicator</i> dalam PLS-SEM.....	53
3.5.4 Pengujian Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	53
3.5.5 Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	56
3.5.6 Perangkat Lunak Analisis.....	57
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	59
4.1 Hasil Penelitian.....	59
4.1.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	59
4.1.2 Hasil Pengujian <i>Outer Model</i>	64
4.1.2.1 Hasil Uji Validitas <i>Convergent</i>	64
4.1.2.2 Hasil Uji Korelasi Antarvariabel Laten.....	67
4.1.3 Hasil Pengujian <i>Inner Model</i>	69

4.1.3.1 Hasil Pengujian VIF	69
4.1.3.2 Hasil Pengujian <i>Goodness of Fit</i>	69
4.1.3.3 Hasil Pengujian <i>f-Square</i>	70
4.1.3.4 Hasil Pengujian <i>R-Square</i>	72
4.1.3.5 <i>Predictive Relevance (Q²)</i>	73
4.1.3.6 Pengujian Hipotesis Penelitian melalui <i>Bootstrapping</i>	74
4.2 Pembahasan	78
4.2.1 <i>Green Accounting</i> mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Firm Value</i>	78
4.2.2 <i>Green Innovation</i> mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Firm Value</i>	80
4.2.3 <i>ESG Risk</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>Firm Value</i>	82
4.2.4 <i>Green Accounting, Green Innovation, ESG Risk</i> , serta variabel kontrol secara simultan berpengaruh signifikan terhadap <i>Firm Value</i>	84
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	88
5.1 Kesimpulan	88
5.2 Implikasi dan Saran.....	89
5.2.1 Implikasi Teoretis.....	89
5.2.2 Saran dan Dampak Manajerial	90
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	93
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN.....	107

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.01 NDC Komitmen Iklim Indonesia	1
Gambar 1.02 Sektor Penyumbang Emisi Karbon Terbesar di Indonesia 2024.....	2
Gambar 2.01 Stakeholder Theory	16
Gambar 2.02 Matriks Kondisi Perusahaan Terkait Lingkungan Hidup	21
Gambar 2.03 Konsep Penelitian.....	36
Gambar 4.01 Gambar Hasil SmartPLS Penelitian	75

DAFTAR TABEL

Tabel 2.01 Penelitian Sebelumnya	30
Tabel 3.01 Sampel Penelitian	44
Tabel 3.02 Variabel Operasionalisasi	48
Tabel 3.03 <i>Outer Model</i>	55
Tabel 3.04 <i>Inner Model</i>	57
Tabel 4.01 Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4.02 <i>Outer Weight Konstruksi Formatif</i>	65
Tabel 4.03 Outer Loading	66
Tabel 4.04 Tabel Hasil Uji Korelasi Antarvariabel Laten	68
Tabel 4.05 Uji Multikolinieritas	69
Tabel 4.06 Tabel Hasil <i>Goodness of Fit</i>	70
Tabel 4.07 Tabel Hasil Uji <i>f-Square</i>	70
Tabel 4.08 Tabel Hasil Uji <i>R-Square</i> dengan Variabel Kontrol	72
Tabel 4.09 Tabel Hasil Uji <i>R-Square</i> tanpa Variabel Kontrol	72
Tabel 4.10 Hasil Uji PLS Predict	73
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Bootstrapping</i>	75
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Hipotesis	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Panel Variabel Penelitian Perusahaan LQ45 Tahun 2020-2025	107
--	-----