

RINGKASAN

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan objek penelitian perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018–2024. Tujuan penelitian adalah untuk menganalisis pengaruh ESG disclosure dan struktur kepemilikan publik terhadap nilai perusahaan, serta menguji peran karakteristik perusahaan (umur perusahaan) sebagai variabel moderasi dalam hubungan tersebut. Data penelitian diperoleh melalui metode dokumentasi dengan mengakses laporan tahunan, laporan keberlanjutan, dan laporan keuangan perusahaan BUMN yang dipublikasikan secara resmi di situs BEI maupun situs perusahaan. Analisis data dilakukan menggunakan pendekatan Partial Least Square (PLS-SEM), dengan uji validitas, reliabilitas, serta pengujian hipotesis melalui bootstrapping.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG disclosure tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa praktik pengungkapan ESG di BUMN masih cenderung bersifat administratif dan belum menjadi strategi inti untuk menciptakan nilai ekonomi. Struktur kepemilikan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan publik yang relatif kecil dan dominasi kepemilikan pemerintah membuat mekanisme pengawasan dari investor publik belum berjalan efektif, sehingga pengaruh struktur kepemilikan terhadap peningkatan nilai perusahaan masih terbatas. Penelitian menemukan bahwa karakteristik perusahaan berperan sebagai variabel moderasi. Umur perusahaan terbukti memperlemah pengaruh ESG disclosure terhadap nilai perusahaan, karena perusahaan yang telah lama berdiri cenderung dipersepsikan stabil oleh investor tanpa melihat faktor ESG. Namun, umur perusahaan memperkuat hubungan antara struktur kepemilikan publik dan nilai perusahaan. BUMN dengan umur lebih panjang dan tata kelola yang lebih mapan membuat kepemilikan publik berfungsi lebih efektif dalam memberikan tekanan pengawasan terhadap manajemen.

Berdasarkan temuan tersebut, dapat disimpulkan bahwa ESG disclosure dan struktur kepemilikan publik belum mampu secara langsung meningkatkan nilai perusahaan BUMN, namun karakteristik perusahaan memiliki peran penting dalam menentukan kuat atau lemahnya hubungan tersebut. Implikasi dari penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan BUMN perlu meningkatkan kualitas dan kedalaman ESG disclosure agar tidak hanya bersifat formalitas, tetapi benar-benar mencerminkan komitmen keberlanjutan yang terintegrasi dalam strategi bisnis jangka panjang. Bagi pemerintah dan Kementerian BUMN, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam merumuskan kebijakan yang mendorong peningkatan transparansi ESG serta penguatan tata kelola perusahaan agar kepemilikan publik dapat berperan lebih optimal. Sementara itu, bagi investor dan pemangku kepentingan lainnya, penelitian ini memberikan pemahaman bahwa penilaian terhadap nilai perusahaan BUMN tidak hanya ditentukan oleh aspek keberlanjutan dan struktur kepemilikan, tetapi juga sangat dipengaruhi oleh karakteristik internal perusahaan, khususnya tingkat kematangan, stabilitas operasional, dan kualitas tata kelola yang dimiliki.

Kata Kunci: ESG *Disclosure*, Struktur Kepemilikan, Nilai Perusahaan, Karakteristik Perusahaan, Moderasi, BUMN, PLS-SEM.

SUMMARY

This study is a quantitative research with the research object being State-Owned Enterprises (SOEs) listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2018–2024 period. The purpose of the study is to analyze the effect of ESG Disclosure and public ownership structure on firm value, as well as to examine the role of firm characteristics (firm age) as a moderating variable in this relationship. Research data were obtained through documentation methods by accessing annual reports, sustainability reports, and financial statements of SOEs officially published on the IDX website and the respective companies' websites. Data analysis was conducted using the Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) approach, with validity and reliability testing, as well as hypothesis testing through bootstrapping.

The results of this study indicate that ESG Disclosure has no significant effect on firm value. This finding suggests that ESG Disclosure practices in SOEs tend to remain administrative in nature and have not yet become a core strategy to create economic value. Similarly, ownership structure has no significant effect on firm value. The relatively small proportion of public ownership and the dominance of government ownership limit the effectiveness of public investors' monitoring mechanisms, thereby restricting the influence of ownership structure on enhancing firm value. The study further reveals that firm characteristics act as a moderating variable. Firm age is found to weaken the relationship between ESG Disclosure and firm value, as older companies tend to be perceived as stable by investors regardless of ESG factors. However, firm age strengthens the relationship between public ownership structure and firm value. SOEs with longer operating histories and more established governance systems make public ownership more effective in exerting monitoring pressure on management.

The implications of this study suggest that SOEs need to improve the quality and substance of ESG disclosure so that it is not merely symbolic or formalistic, but genuinely integrated into long-term business strategies aimed at creating sustainable firm value. ESG practices should be embedded in operational and strategic decision-making processes to enhance transparency, accountability, and long-term performance. For the government and the Ministry of State-Owned Enterprises, the results of this study can serve as a reference for formulating policies that encourage higher-quality ESG disclosure, strengthen corporate governance frameworks, and optimize the role of public ownership in SOEs. Meanwhile, for investors and other stakeholders, this study provides an important understanding that the assessment of SOE firm value is not solely determined by sustainability disclosure and ownership structure, but is also strongly influenced by internal firm characteristics, particularly organizational maturity, operational stability, and the effectiveness of corporate governance mechanisms.

Keywords: ESG Disclosure, Ownership Structure, Firm Value, Firm Characteristics, Moderation, SOEs, PLS-SEM.