

TESIS

ANALISIS PENGARUH ESG *DISCLOSURE* DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN BUMN DI INDONESIA

Oleh:

DIAN KARUNIA SHALIHAH

C2D024007

Disetujui dan Disahkan

- | | | |
|---|------------|---------|
| 1. Dr. Wita Ramadhanti, SE, M.SA, Ak, CA, CPA | Pembimbing | (.....) |
| NIP. 198207162006042001 | | |
| 2. Dr. Eliada Herwiyanti, SE, M.Si, Ak, CA | Penguji | (.....) |
| NIP. 198007212005012002 | | |
| 3. Dr. Dona Primasari, SE, M.Si. | Penguji | (.....) |
| NIP. 198109052009122001 | | |

Mengetahui,

Dekan,

Koordinator Program Studi



Rabiatul Adawiyah, Ph.D.
NIP. 19701229 200312 2 001

Ascaryan Rafinda, S.E., M.Sc., Ak., Ph.D.
NIP. 19890502 201504 1 001

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulisan tesis yang berjudul “Analisis Pengaruh ESG *Disclosure* dan Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Karakteristik Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan BUMN di Indonesia” dapat terselesaikan dengan baik.

Penyusunan Tesis ini penulis banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih kepada:

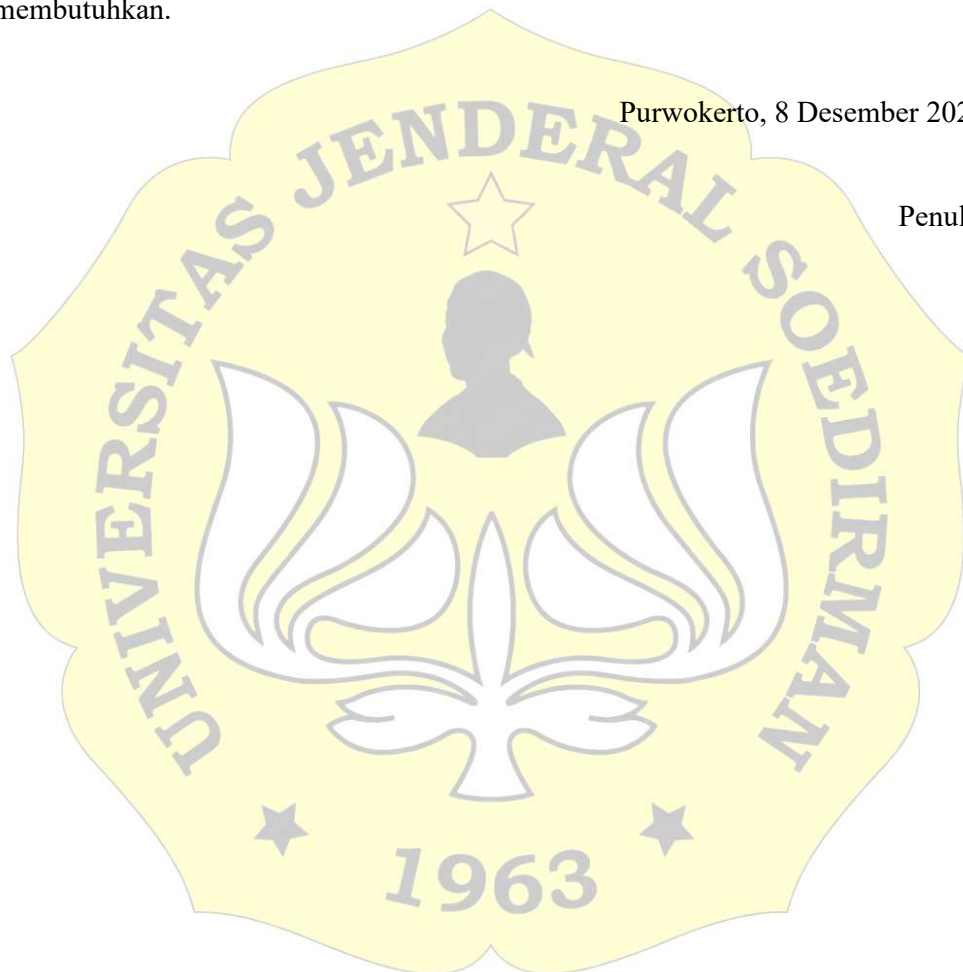
1. Prof. Wiwiek Rabiatal Adawiyah, Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jenderal Soedirman yang telah memberikan ijin penelitian kepada penulis.
2. Ascaryan Rafinda, S.E., M.Sc., Ak., Ph.D., selaku Koordinator Program Studi Magister Sains Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jenderal Soedirman yang telah memberikan ijin penelitian kepada penulis.
3. Dr. Wita Ramadhanti, SE, M.SA, Ak, CA, CPA., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan hingga tersusunnya Tesis ini.
4. Dr. Eliada Herwiyanti, SE, M.Si, Ak, CA dan Dr. Dona Primasari, SE, M.Si., selaku dosen penguji tesis yang bersedia memberikan berbagai saran dan kritik yang membangun demi kesempurnaan Tesis ini.
5. Para dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jenderal Soedirman yang telah memberikan bekal ilmu dan pengetahuan sehingga dapat digunakan dalam penyusunan tesis serta untuk bekal hidup di kehidupan mendatang.
6. Orangtua, suami dan anak-anak tercinta yang telah memberikan bantuan dan dukungan baik secara moril maupun materil.
7. Teman-teman MSA dan kerabat di kantor yang selalu memberikan support dan semangat dalam penyelesaian tesis ini.
8. Seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa hasil penyusunan tesis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan kesediaan pembaca untuk memberikan kritik dan saran demi sempurnanya tesis ini.

Akhirnya penulis menyampaikan permohonan maaf yang sebesar-besarnya kepada pembaca seandainya terdapat kesalahan-kesalahan di dalam tesis ini dan penulis berharap semoga Tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Purwokerto, 8 Desember 2025

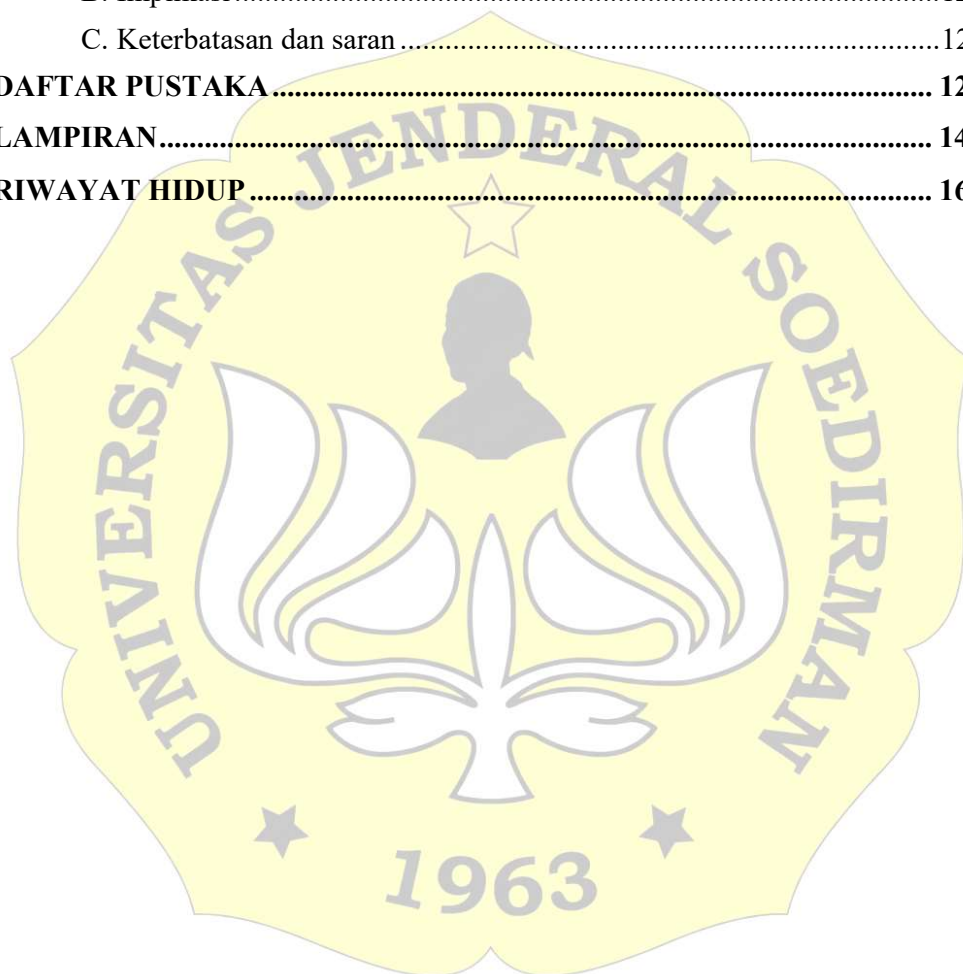
Penulis



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	iv
KATA PENGANTAR.....	v
RINGKASAN	vii
SUMMARY.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR SINGKATAN.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah	14
C. Tujuan Penelitian.....	14
D. Ruang Lingkup Penelitian	15
E. Manfaat Penelitian.....	15
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	17
A. Telaah Pustaka.....	17
B. Penelitian Terdahulu.....	52
C. Pengembangan Hipotesis.....	55
D. Model Penelitian.....	60
BAB III. METODE PENELITIAN	62
A. Jenis Penelitian	62
B. Metode Pengumpulan Data	62
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	63
D. Jenis dan Sumber Data	66
E. Definisi Konseptual dan Operasional Variabel	67
F. Teknik dan Alat Analisis Data	76

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	82
A. Deskripsi Data Penelitian	82
B. Hasil Analisis.....	89
C. Pembahasan	98
BAB V. SIMPULAN DAN IMPLIKASI.....	118
A. Simpulan.....	118
B. Implikasi.....	120
C. Keterbatasan dan saran	121
DAFTAR PUSTAKA.....	123
LAMPIRAN.....	144
RIWAYAT HIDUP.....	161

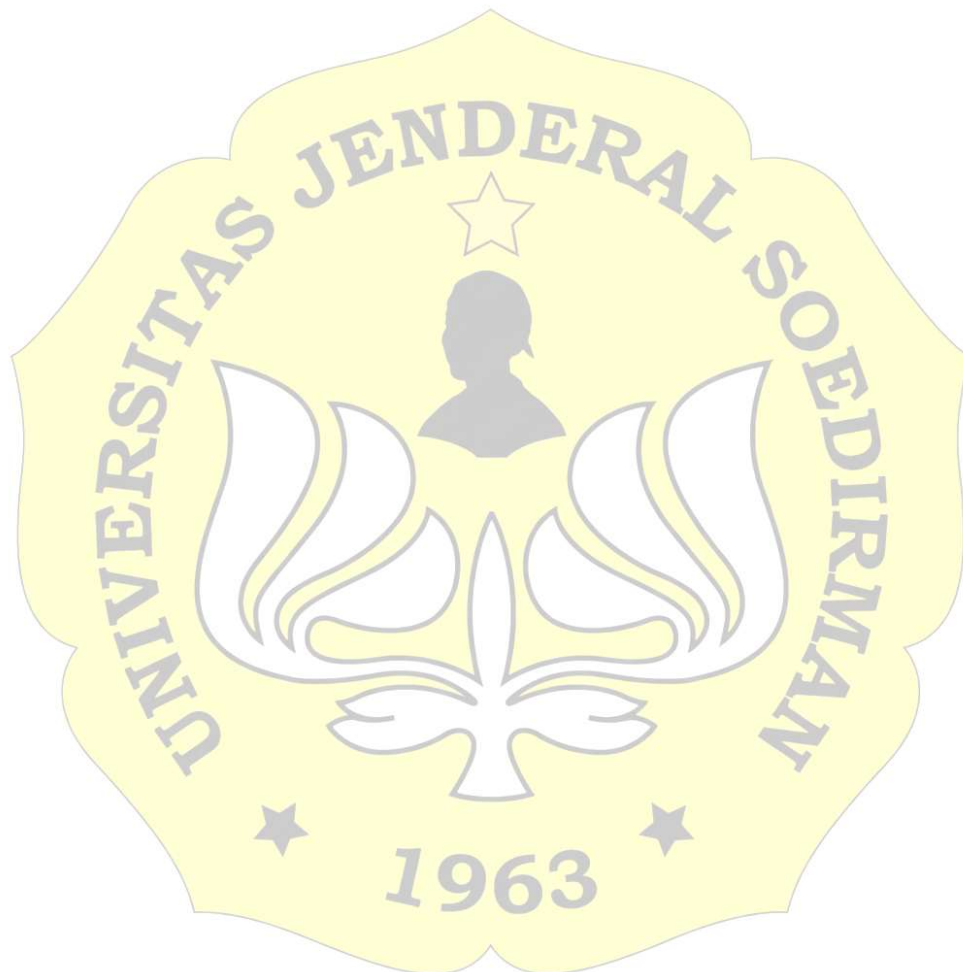


DAFTAR TABEL

Tabel 1. Indikator ESG <i>Disclosure</i>	32
Tabel 2. Jenis Karakteristik Perusahaan.....	51
Tabel 3. Penelitian Terdahulu	53
Tabel 4. Kriteria Sampel Penelitian	65
Tabel 5. Daftar Sampel Penelitian berupa 18 Perusahaan BUMN Tercatat di BEI (2018–2024).....	66
Tabel 6. Prosedur Pemilihan Sampel	82
Tabel 7. Sampel Penelitian.....	85
Tabel 8. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	86
Tabel 9. Hasil Uji <i>Collinearity Statistics</i> (VIF)	91
Tabel 10. Hasil Koefisien Determinasi (<i>R-Square</i>)	92
Tabel 11. Hasil Ukuran Efek (<i>Effect Size - f²</i>)	93
Tabel 12. Hasil Kelayakan Model (<i>Model Fit</i>)	94
Tabel 13. Hasil Uji <i>Bootstrapping</i>	96
Tabel 14. Hasil Uji Sensitivitas Berdasarkan Periode Pra-COVID, COVID, dan Pasca-COVID	106
Tabel 15. Perbandingan Hasil Data Utama dan Analisis Sensitivitas.....	111
Tabel 16. Hipotesis Penelitian	112

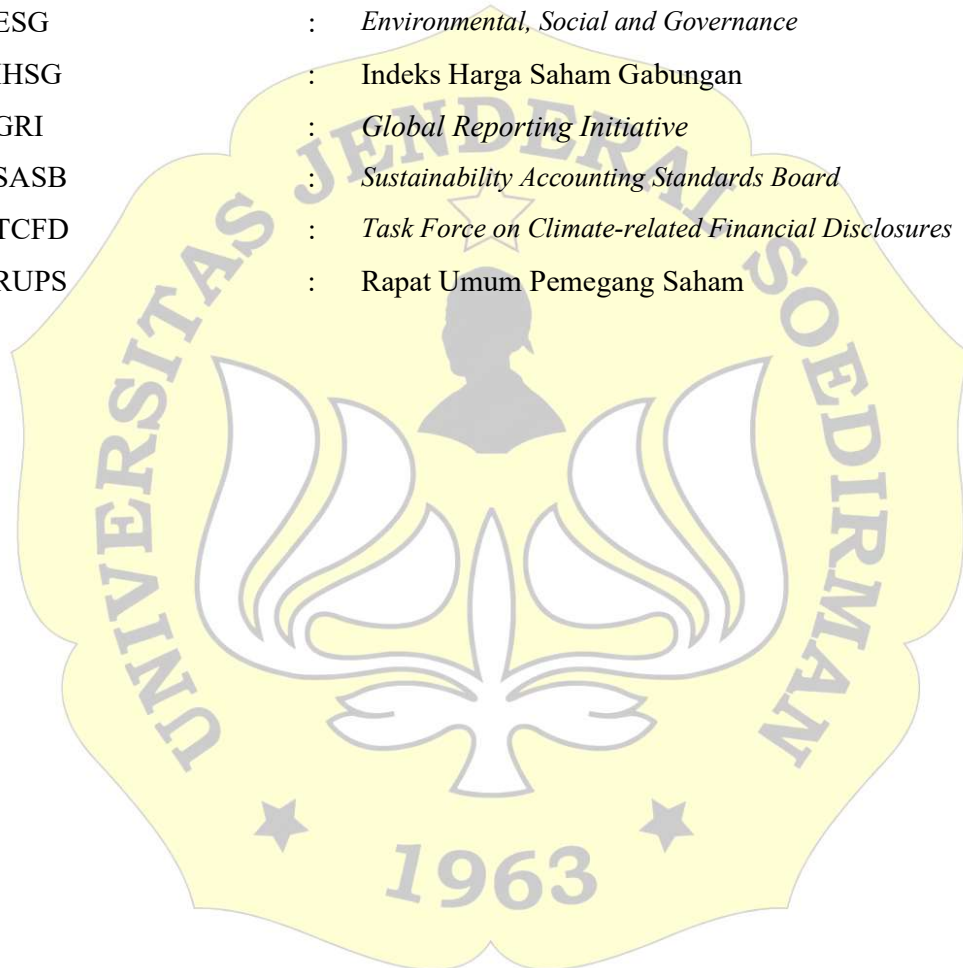
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik IHSG Sektoral Tahun 2021-2024	2
Gambar 2. Model Penelitian	61
Gambar 3. Kerangka Pemodelan Hubungan ESG <i>Disclosure</i> dan Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan	76
Gambar 4. Model Struktural	90



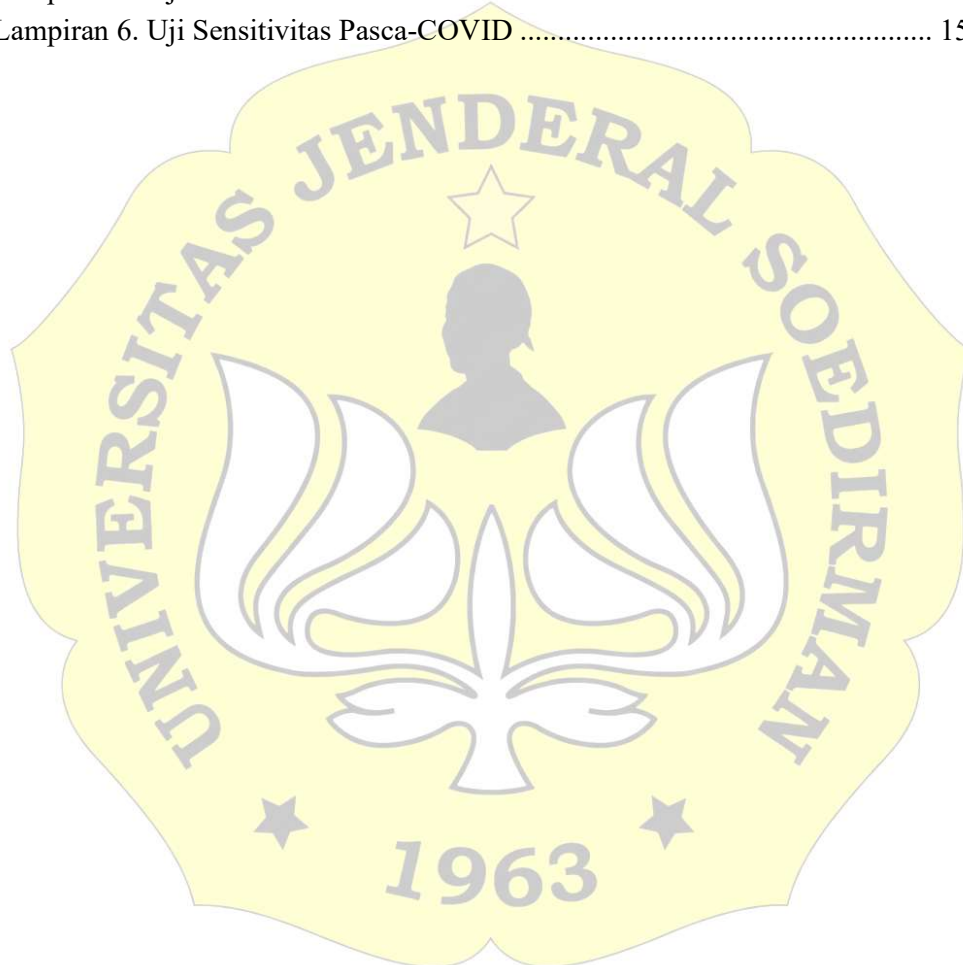
DAFTAR SINGKATAN

Singkatan	Istilah
BUMN	: Badan Usaha Milik Negara
BEI	: Bursa Efek Indonesia
OJK	: Otoritas Jasa Keuangan
ESG	: <i>Environmental, Social and Governance</i>
IHSG	: Indeks Harga Saham Gabungan
GRI	: <i>Global Reporting Initiative</i>
SASB	: <i>Sustainability Accounting Standards Board</i>
TCFD	: <i>Task Force on Climate-related Financial Disclosures</i>
RUPS	: Rapat Umum Pemegang Saham



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	144
Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif	145
Lampiran 3. Hasil Olah Data	147
Lampiran 4. Uji Sensitivitas Pra-COVID	152
Lampiran 5. Uji Sensitivitas Covid.....	155
Lampiran 6. Uji Sensitivitas Pasca-COVID	158



PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : DIAN KARUNIA SHALIAH
NIM : C2D024007
Jurusan : Magister Sains Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Tesis ini benar-benar merupakan hasil karya saya; bukan merupakan pengambilalihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila di kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa Tesis ini hasil plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik yang saya peroleh terkait dengan Tesis ini.

Purwokerto,

Yang membuat pernyataan



DIAN KARUNIA SHALIAH

NIM C2D024007