

Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure terhadap Nilai Perusahaan dengan Leverage sebagai Variabel Mediasi dan Kualitas Pelaporan Keuangan sebagai Variabel Moderasi

Oleh:

Prasetyo Utomo

Eny Maryanti

Progam Studi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

July, 2026



Pendahuluan

Penelitian mengkaji pengaruh ESG dan leverage terhadap nilai perusahaan sebagai faktor yang berkaitan dengan kepercayaan investor dan pengelolaan risiko jangka panjang.

Fenomena perusahaan di Indonesia menunjukkan adanya risiko ESG yang tinggi, sehingga dapat memengaruhi persepsi investor terhadap keberlanjutan, reputasi, biaya modal, dan nilai perusahaan.



Pengelolaan ESG yang baik dapat menjadi sinyal positif bagi pasar, meningkatkan kepercayaan investor, serta mendukung peningkatan nilai perusahaan dalam jangka panjang.

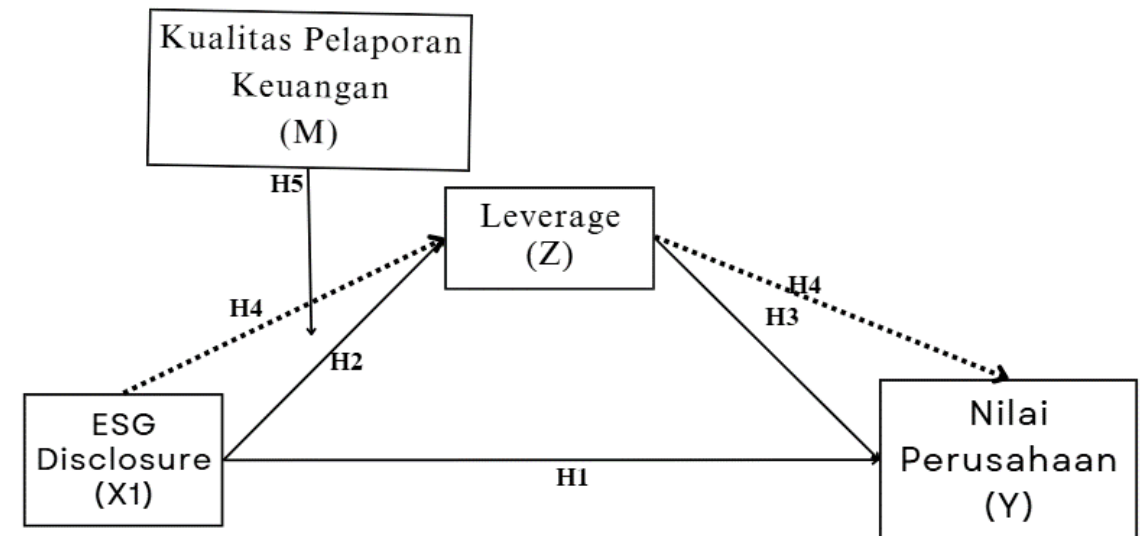
Penelitian Terdahulu

Pengaruh	Hasil yang Berpengaruh	Hasil yang Tidak Berpengaruh
Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan	Prayogo et al., 2023; Metwally et al., 2025; Xiao et al., 2025; Yildiz et al., 2024	Negara et al., 2024; Rohendi et al., 2024
Pengungkapan ESG terhadap Leverage	Chen, 2024; Li et al., 2024; Qu & Mo, 2024; Shan & Zhu, 2024	Amanda & Setijaningsih, 2025; Okalesa et al., 2024; Hamrouni et al., 2019
Leverage terhadap Nilai Perusahaan	Oktaviani et al., 2024; Rejeki & Haryono, 2021; Misrah & Arifin, 2024	Nadhilah et al., 2022; Purba et al., 2020; Kusumaningrum & Nahda, 2022
Leverage memediasi hubungan antara ESG Disclosure dan Nilai Perusahaan	Restuningsih & Gusni, 2025; Huynh et al., 2022; Yang et al., 2024	Salsabila et al., 2026; Amanda & Setijaningsih, 2025
Kualitas Pelaporan Keuangan memoderasi pengaruh ESG terhadap Leverage	Malik & Kashiramka, 2025	Belum banyak penelitian langsung yang menguji hubungan ini.

Penelitian ini berangkat dari ketidakkonsistenan hasil penelitian sebelumnya mengenai pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan, dengan menguji peran leverage sebagai mediasi dan kualitas pelaporan keuangan sebagai moderasi dalam konteks pasar modal Indonesia.

Pengembangan Hipotesis

- H1 ESG Disclosure Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan
- H2 ESG Disclosure Berpengaruh Positif Terhadap Leverage
- H3 Leverage Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan
- H4 Leverage mediasi Hubungan antara ESG Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan
- H5 Kualitas Pelaporan Keuangan Memoderasi hubungan ESG Disclosure Terhadap Leverage



Metode

01

Jenis & Objek Penelitian :

Penelitian kuantitatif pada perusahaan non-keuangan BEI (2016–2024) dengan ESG Disclosure.

02

Jenis & Sumber Data:

Data annual report dari BEI dan Bloomberg.

03

Populasi & Sampel:

827 perusahaan; sampel 644 data (purposive sampling, unbalanced panel).

04

Teknik Analisis Data:

Regresi linier berganda (SPSS).

05

Uji Hipotesis:

Uji t ($\alpha = 5\%$) dan PROCESS by Hayes.

Kriteria Pemilihan Sampel	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	415	448	498	550	597	651	707	786	827
1. Perusahaan yang melakukan pengungkapan Environmental, Social and Governance (ESG) Score di Bloomberg	-341	-373	-422	-472	-518	-507	-560	-639	-759
2. Perusahaan yang menyajikan annual report lengkap	0	0	0	0	0	-2	-1	0	0
3. Perusahaan yang menerbitkan annual report dalam mata uang rupiah	-17	-17	-17	-17	-17	-33	-34	-36	-20
Jumlah Data Penelitian per tahun	57	58	59	61	62	109	112	111	49
Data Outlier	-33								
Total Jumlah Data Penelitian	644								

- **ESG Disclosure (X):** Bloomberg ESG Score.
- **Nilai Perusahaan (Y):** PBV.
- **Kualitas Pelaporan Keuangan (M):** Net Income/Total Asset (FRQ).
- **Leverage (Z):** DER.

Hasil

Statistik Deskriptif

Data 644 observasi menunjukkan rata-rata ESG 42,77, PBV 2,05, Leverage 1,35, dan FRQ 0,05.

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ESG	644	13.66	76.26	42.77	12.25
PBV	644	-.95	44.86	2.05	3.12
LEV	644	-2.20	14.78	1.35	1.70
FRQ	644	-1.67	.45	.05	.10
Valid N (listwise)	644				

Uji Hipotesis:

Hubungan Variabel	Koefisien (coeff)	Standar Error (se)	T Statistic (t)	Sig (p-value)	Hasil
ESG Disclosure > Nilai Perusahaan	0.0229	0.0101	22.577	0.0243	Berpengaruh Positif
ESG Disclosure > Leverage	-0.0049	0.0052	-0.9385	0.3484	Tidak Berpengaruh
Leverage > Nilai Perusahaan	0.3316	0.1010	32.842	0.0011	Berpengaruh Positif

H1 diterima:

ESG Disclosure berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

H2 ditolak:

ESG Disclosure tidak berpengaruh terhadap Leverage

H3 diterima:

Leverage berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

Hasil

Indirect Effect of X on Y

	Effect	BootSE	BootLLCI	BootULCI
ESG Disclosure > Leverage > Nilai Perusahaan	-0.0002	0.0014	-0.0033	0.0027

Uji Mediasi

H4 ditolak: Leverage tidak memediasi pengaruh ESG Disclosure terhadap Nilai Perusahaan

Hubungan Variabel	Koefisien	Standard Error	T Statistic	Signifi p-value	Hasil
ESG Disclosure * Kualitas Pelaporan Keuangan > Leverage	0.0877	0.0495	17.706	0.0771	Tidak Memoderasi Signifikan

Uji Moderasi

H5 ditolak: Kualitas Pelaporan Keuangan tidak memoderasi hubungan ESG Disclosure dengan Leverage

Pembahasan

01 Pengaruh ESG Disclosure terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan ESG Disclosure berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan ($\beta=0,0229$; $p=0,0243$). **Hasil ini sejalan dengan** penelitian **Prayogo et al. (2023)**, **Metwally et al. (2025)**, **Xiao et al. (2025)**, dan **Yildiz et al. (2024)** yang menyatakan bahwa ESG Disclosure meningkatkan nilai perusahaan.

02 Pengaruh ESG Disclosure terhadap Leverage

Hasil penelitian menunjukkan ESG Disclosure tidak berpengaruh signifikan terhadap leverage ($\beta=-0,0049$; $p=0,3484$). **Hasil ini sejalan dengan** penelitian **Amanda & Setijaningsih (2025)** dan **Okalesa et al. (2024)** yang menemukan bahwa ESG tidak berpengaruh terhadap leverage/struktur modal.

03 Pengaruh Leverage terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan ($\beta=0,3316$; $p=0,0011$). **Hasil ini sejalan dengan** penelitian **Oktaviani et al. (2024)** dan **Rejeki & Haryono (2021)** yang menunjukkan bahwa leverage meningkatkan nilai perusahaan.

04 Leverage Memediasi Hubungan ESG Disclosure terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan leverage tidak memediasi hubungan ESG Disclosure terhadap nilai perusahaan (Effect=-0,0002; CI=-0,0033–0,0027). **Hasil ini sejalan dengan** penelitian **Salsabila et al. (2026)** dan **Amanda & Setijaningsih (2025)** yang menyatakan bahwa leverage tidak memediasi hubungan ESG terhadap nilai perusahaan.

05 Kualitas Pelaporan Keuangan Memoderasi Hubungan ESG Disclosure terhadap Leverage

Hasil penelitian menunjukkan kualitas pelaporan keuangan tidak memoderasi hubungan ESG Disclosure terhadap leverage ($\beta=0,0877$; $p=0,0771$). **Hasil ini tidak sejalan dengan** penelitian **Malik & Kashiramka (2025)** yang menemukan bahwa kualitas pelaporan keuangan mampu memoderasi hubungan ESG terhadap leverage.

Kesimpulan



Kesimpulan

ESG disclosure berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, tetapi tidak terhadap leverage. Leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, namun tidak memediasi hubungan ESG disclosure–nilai perusahaan. Kualitas pelaporan keuangan juga tidak memoderasi hubungan ESG disclosure–leverage. ESG disclosure berperan langsung dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Saran

Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan ukuran ESG dan leverage yang lebih beragam serta menambahkan variabel kontrol, seperti ukuran perusahaan, profitabilitas, umur perusahaan, likuiditas, dan pertumbuhan penjualan.

