



PENGARUH RISIKO ESG, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA DAN NILAI PERUSAHAAN

ROSANA JESICA



**PROGRAM STUDI BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “*Pengaruh Risiko ESG, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan*” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2026

Rosana Jesica
K1401221124



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

ROSANA JESICA. Pengaruh Risiko ESG, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan. Dibimbing oleh TANTI NOVIANTI.

Environmental, Social, and Governance (ESG) berkembang sebagai kerangka strategis untuk menciptakan nilai jangka panjang di tengah meningkatnya tekanan lingkungan global. Penelitian ini menganalisis pengaruh ESG *risk rating*, *Debt to Equity Ratio* (DER), dan ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan yang diproksikan melalui *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE), serta nilai perusahaan yang diproksikan melalui Tobin's Q pada emiten yang tergabung dalam indeks IDX ESG Leaders periode 2023–2025. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan regresi data panel pada 18 perusahaan selama lima periode evaluasi mayor. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG *risk rating* tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA dan ROE, namun berpengaruh negatif signifikan terhadap Tobin's Q. Temuan ini menunjukkan bahwa ESG *risk rating* lebih relevan sebagai sinyal pasar dalam penilaian nilai perusahaan dibandingkan sebagai penentu profitabilitas akuntansi jangka pendek. DER berpengaruh positif terhadap ROA dan ROE, tetapi negatif terhadap Tobin's Q, yang mencerminkan trade-off antara profitabilitas dan risiko keuangan. Selain itu, ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap seluruh variabel dependen, mengindikasikan potensi inefisiensi pada perusahaan berskala besar.

Kata kunci: ESG *risk rating*, DER, ROA, ROE, Tobin's Q

ABSTRACT

ROSANA JESICA. The Impact of ESG Risk, Capital Structure, and Firm Size on Firm Performance and Firm Value. Supervised by TANTI NOVIANTI.

Environmental, Social, and Governance (ESG) has emerged as a strategic framework for fostering long-term value creation in response to increasing global environmental pressures. This study examines the effects of ESG risk rating, Debt-to-Equity Ratio (DER), and firm size on corporate performance, proxied by Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE), as well as firm value, proxied by Tobin's Q, among companies included in the IDX ESG Leaders Index during the 2023–2025 period. The study employs a quantitative approach using panel data regression on 18 companies across five major evaluation periods. The results indicate that ESG risk rating has no significant effect on ROA and ROE but has a significant negative effect on Tobin's Q. These findings suggest that ESG risk rating is more relevant as a market signal in assessing firm value than as a determinant of short-term accounting profitability. DER has a positive effect on ROA and ROE but a negative effect on Tobin's Q, reflecting a trade-off between profitability and financial risk. Furthermore, firm size negatively affects all dependent variables, indicating potential inefficiencies among large-scale firms.

Keywords: ESG *risk rating*, DER, ROA, ROE, Tobin's Q



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

PENGARUH RISIKO ESG, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA DAN NILAI PERUSAHAAN

ROSANA JESICA

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Bisnis

**PROGRAM STUDI BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Prof. Dr. Ir. Ujang Sumarwan, Msc
2. Nyayu Lathifah Tirdasari, S.E., M.S.M.



Judul Skripsi : Pengaruh Risiko ESG, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan

Nama : Rosana Jesica
NIM : K1401221124

Disetujui oleh

Pembimbing :
Dr. Tanti Novianti, S.P., M.Si



Diketahui oleh

Ketua Program Studi:
Dr. Siti Jahroh, B.Sc., M.Sc.
NIP. 197711262008122001



Tanggal Ujian:
24 Juni 2026

Tanggal Lulus:
(tanggal penandatanganan oleh Dekan
Fakultas/Sekolah ...)



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas anugerah, kasih, dan penyertaanNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul *“Pengaruh Risiko ESG, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan”*.

Terima kasih penulis ucapkan kepada berbagai pihak yang telah mendukung penyelesaian skripsi ini, yaitu:

1. Kedua orang tua penulis, Bapak Dimpan Sihombing dan Ibu Wiwik Sulestari, Kakak penulis, Cassyus Boy Sandro dan Helena Clara, serta adik penulis Pentatio Triuly atas doa, kasih sayang, dukungan, dan semangat yang senantiasa menjadi sumber kekuatan bagi penulis hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
2. Dr. Tanti Novianti, SP, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, masukan, dukungan, dan bimbingan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
3. Dosen Penguji dan Dr. Nur Hasanah S.Kom M.si yang telah memberikan kritik, saran, dan masukan yang membantu penulis dalam menyempurnakan penelitian ini.
4. Divisi CSE dan Departemen ESG & CSR Indonesia Eximbank, khususnya Ibu Dyza, Ibu Ocha, Ibu Laksmi, Bapak Ardi dan Bapak Farhan, atas kepercayaan, arahan, dan kesempatan belajar yang diberikan kepada penulis selama program magang yang menumbuhkan ketertarikan penulis terhadap topik ESG.
5. FBI, yakni Amelia Vitramars, Graciela Dewy, dan Clarence Mora, yang senantiasa memberikan perhatian, dukungan, serta keceriaan bagi penulis. Terima kasih karena selalu menjadi tempat penulis kembali, meringankan hari-hari yang berat, serta hadir di setiap proses dengan cara yang sangat berarti selama penulis menyelesaikan skripsi ini.
6. Wahyu Dewi Puspasari sebagai teman penulis yang selalu menjaga, menolong, menemani, serta memberikan pemikiran, masukan, kritik, dan saran yang berarti bagi penulis selama menempuh studi dan menyelesaikan skripsi ini.
7. Kaifa Emilia Tuzzahra yang senantiasa menemani dan membantu penulis melalui berbagai proses selama penyusunan skripsi ini, serta meluangkan waktu, tenaga, dan dukungan yang berarti bagi penulis.
8. Msy Kahirunisa sebagai teman sebangkuan yang meskipun baru penulis kenal, telah memberikan dukungan, bantuan, serta berbagai saran yang sangat berarti selama proses penyusunan skripsi ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan khususnya terkait kajian keuangan perusahaan, keberlanjutan, dan praktik ESG di Indonesia.

Bogor, Juli 2026

Rosana Jesica

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xi
I PENDAHULUAN	13
1.1 Latar Belakang	13
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	7
1.4 Manfaat	7
1.5 Ruang Lingkup	8
II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 <i>Stakeholder Theory</i>	9
2.2 <i>Signaling Theory</i>	10
2.3 <i>Legitimacy Theory</i>	10
2.4 <i>Agency Theory</i>	11
2.5 <i>Trade-off Theory</i>	12
2.6 <i>ESG (Environmental, Social, and Governance)</i>	12
2.7 <i>IDX ESG Leaders</i>	13
2.8 <i>Struktur Modal</i>	14
2.9 <i>Ukuran Perusahaan</i>	14
2.10 <i>Kinerja Perusahaan</i>	15
2.11 <i>Nilai Perusahaan</i>	16
2.12 <i>Penelitian Terdahulu</i>	16
2.13 <i>Pengembangan Hipotesis</i>	19
2.14 <i>Kerangka Pemikiran</i>	22
III METODE	24
3.1 Pendekatan Penelitian	24
3.2 Jenis dan Sumber Data	24
3.3 Spesifikasi Variabel Penelitian	25
3.4 Sampel Penelitian	27
3.5 Analisis Data	29
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	32
4.1 Gambaran Umum Perusahaan Sampel	32
4.2 Analisis Deskriptif	32
4.3 Analisis Pemilihan Model	34
4.4 Hasil Uji Asumsi Klasik	37
4.5 Hasil Uji Hipotesis dan Persamaan Regresi Data Panel	40
4.6 Interpretasi Hasil	45
4.7 Implikasi Manajerial	50
V SIMPULAN DAN SARAN	52
5.1 Simpulan	52
5.2 Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	54

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	17
2	Kategori skor kuantitatif ESG <i>risk rating</i>	25
3	Kriteria penentuan sampel penelitian	28
4	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	28
5	Distribusi perusahaan sampel berdasarkan sektor	32
6	Hasil Analisis statistik deskriptif	33
7	Hasil uji <i>Chow</i>	35
8	Hasil uji <i>Hausman</i>	35
9	Hasil uji LM	36
10	Hasil uji normalitas	37
11	Hasil uji autokorelasi	38
12	Hasil uji multikolinearitas	39
13	Hasil uji <i>Glejser</i> ROA	39
14	Hasil uji <i>Glejser</i> Tobin's Q	40
15	Hasil uji hipotesis model ROA	41
16	Hasil uji hipotesis model ROE	42
17	Hasil uji hipotesis model Tobin's Q	43

DAFTAR GAMBAR

1	Tren emisi karbon dioksida (CO ₂) global yang bersumber dari aktivitas pembakaran bahan bakar fosil dan perubahan penggunaan lahan (Global Carbon Budget 2025)	13
2	Tingkat ketertarikan investor individu terhadap investasi berkelanjutan (Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing 2024)	2
3	Perbandingan <i>Assets Under Management</i> (AUM) dana investasi berkelanjutan antara negara maju dan negara berkembang (Morningstar Sustainalytics 2024)	3
4	Perkembangan rata-rata kinerja dan nilai perusahaan emiten dalam indeks IDX ESG Leaders Periode 2023–2025	6
5	Kerangka pemikiran	23

DAFTAR LAMPIRAN

1	Lampiran 1 Data sampel penelitian	59
2	Lampiran 2 Hasil uji <i>Chow</i> model ROA	61
3	Lampiran 3 Hasil uji <i>Chow</i> model ROE	61
4	Lampiran 4 Hasil uji <i>Chow</i> model Tobins'Q	61
1	Lampiran 5 Hasil uji <i>Hausman</i> model ROA	62
2	Lampiran 6 Hasil uji <i>Hausman</i> model ROE	62
3	Lampiran 7 Hasil uji <i>Hausman</i> model Tobins'Q	62



4	Lampiran 8 Hasil uji LM model ROA	62
5	Lampiran 9 Hasil uji LM model ROE	63
6	Lampiran 10 Hasil uji normalitas model ROA	63
7	Lampiran 11 Hasil uji normalitas model Tobins'Q	63
8	Lampiran 12 Hasil uji autokorelasi model ROA	64
9	Lampiran 13 Hasil uji autokorelasi model Tobins'Q	64
10	Lampiran 14 Hasil uji multikolinearitas model ROA	64
11	Lampiran 15 Hasil uji multikolinearitas model Tobins'Q	64
12	Lampiran 16 Hasil uji heterokedastisitas model ROA	64
13	Lampiran 17 Hasil uji heterokedastisitas model Tobins'Q	65
14	Lampiran 18 Hasil uji hipotesis model ROA	65
15	Lampiran 19 Hasil uji hipotesis model ROE	66
16	Lampiran 20 Hasil uji hipotesis model Tobins'Q	67