

**PERAN STRATEGI BISNIS DALAM MEMODERASI PENGARUH  
KINERJA ESG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI ASIA TENGGARA**

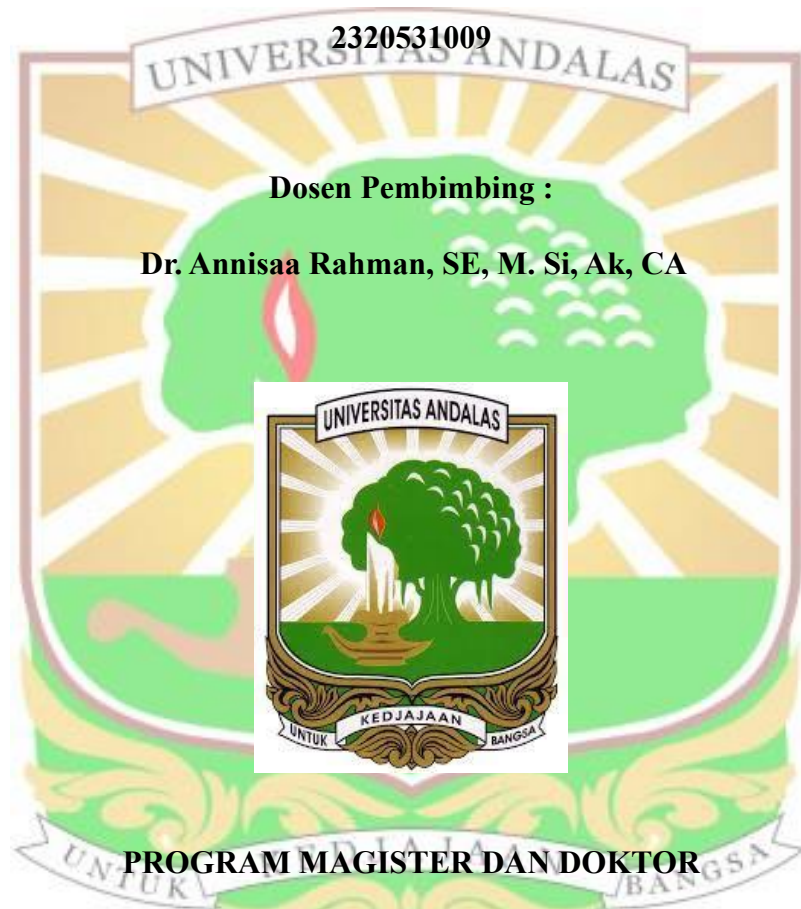
**TESIS**

**Areta Xaviera**

**2320531009**

**Dosen Pembimbing :**

**Dr. Annisaa Rahman, SE, M. Si, Ak, CA**



**PROGRAM MAGISTER DAN DOKTOR**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS ANDALAS PADANG**

**2024**



## ABSTRAK

### **PERAN STRATEGI BISNIS DALAM MEMODERASI PENGARUH KINERJA ESG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI ASIA TENGGARA**

Oleh : Areta Xaviera (2320531009)  
Magister Akuntansi, Universitas Andalas

Dosen Pembimbing :  
Dr. Annisaa Rahman, SE, M. Si, Ak, CA

Tujuan penelitian ini adalah untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan pada negara berkembang di wilayah Asia Tenggara, dan memberikan bukti empiris mengenai peran strategi bisnis sebagai pemoderasi pada pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan. Data yang digunakan berasal dari perusahaan non-keuangan yang terdaftar di bursa efek Asia Tenggara selama periode 2018-2022. Teknik sampling yang digunakan adalah purposive sampling dan data sekunder diperoleh dari database Thomson Reuters. Variabel dependen adalah Tobin's Q, yang mengukur nilai perusahaan, sedangkan variabel independen adalah kinerja ESG, dengan strategi bisnis menggunakan tipologi Miles & Snow (1978) dan dua variabel kontrol lainnya, yaitu profitabilitas dan leverage. Penelitian ini juga melakukan uji tambahan dengan melihat masing-masing pengaruh strategi prospektor, analyzer dan defender terhadap pengaruh ESG-nilai perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja ESG memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, khususnya dalam jangka pendek. Analisis tambahan menunjukkan bahwa efek negatif ini terjadi pada awal penerapan ESG, dengan kecenderungan menurun pada tahun-tahun berikutnya, mengindikasikan adanya hubungan berbentuk U antara ESG dan nilai perusahaan di negara berkembang. Selain itu, strategi bisnis juga memainkan peran dalam memoderasi hubungan antara kinerja ESG dan nilai perusahaan. Strategi defender cenderung mengurangi dampak negatif ESG terhadap nilai perusahaan, sementara strategi prospektor justru memperbesar dampak tersebut. Namun, strategi analyzer tidak menunjukkan pengaruh signifikan dalam hubungan tersebut.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pada literatur mengenai pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan, khususnya dalam konteks negara-negara Asia Tenggara, serta pada pemahaman tentang bagaimana strategi bisnis dapat memoderasi hubungan tersebut. Meskipun demikian, penelitian ini memiliki keterbatasan, terutama dalam ketersediaan data ESG yang terbatas, sehingga memerlukan lebih banyak data untuk hasil yang lebih akurat. Selain itu, faktor-faktor lain seperti karakteristik industri dan kompetensi manajerial juga dapat memengaruhi hubungan antara ESG dan nilai perusahaan, yang menjadi area penelitian potensial di masa depan.

**Kata Kunci** : ESG, nilai perusahaan, strategi bisnis, asia tenggara

## **ABSTRACT**

### **THE ROLE OF BUSINESS STRATEGY IN MODERATING THE INFLUENCE OF ESG PERFORMANCE ON FIRM VALUE IN SOUTHEAST ASIA**

By : Areta Xaviera (2320531009)  
*Magister of Accounting, Andalas University*

*Thesis Advisor :*

Dr. Annisaa Rahman, SE, M. Si, Ak, CA

*This study aims to examine the effect of ESG on firm value in developing countries in the Southeast Asian region and to provide empirical evidence regarding the role of business strategy as a moderator in the effect of ESG on firm value. The data used in this study are derived from non-financial companies listed on the Southeast Asian stock exchanges during the period 2018-2022. The sampling technique used is purposive sampling, and secondary data are obtained from the Thomson Reuters database. The dependent variable is Tobin's  $Q$ , which measures firm value, while the independent variable is ESG performance, with business strategy using the Miles & Snow typology (1978) and two other control variables, namely profitability and leverage. This study also conducts additional tests by examining the respective influences of prospector, analyzer, and defender strategies on the influence of ESG on firm value.*

*The results show that ESG performance has a significant negative influence on firm value, particularly in the short term. Additional analysis indicates that this negative effect occurs at the onset of ESG implementation, with a tendency to decrease in the following years, indicating a U-shaped relationship between ESG and firm value in developing countries. Moreover, business strategy also plays a role in moderating the relationship between ESG performance and firm value. The defender strategy tends to mitigate the negative impact of ESG on firm value, while the prospector strategy amplifies this impact. However, the analyzer strategy does not show a significant influence in this relationship.*

*This research is expected to contribute to the literature on the influence of ESG on firm value, particularly in the context of Southeast Asian countries, as well as to understanding how business strategy can moderate this relationship. Nevertheless, this study has limitations, particularly in terms of the limited availability of ESG data, thus requiring more data for more accurate results. Additionally, other factors such as industry characteristics and managerial competence may also influence the relationship between ESG and firm value, which is an area for potential future research.*

**Keywords:** *ESG, firm value, business strategy, Southeast Asia*