

TESIS

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *INTELLECTUAL CAPITAL* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**



Oleh:

SITI PATIMAH BINTI LOKMAN

2120532032

Dosen Pembimbing:

Dr. ELVIRA LUTHAN, SE, M.Si, Ak, CA

MAGISTER AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS ANDALAS

2026

TESIS

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE* (ESG) DISCLOSURE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN INTELLECTUAL CAPITAL SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**



SITI PATIMAH BINTI LOKMAN

2120532032

**Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Magister Akuntansi Pada
Program Pasca Sarjana
Universitas Andalas**

**MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ANDALAS**

ABSTRAK

Oleh: Siti Patimah Binti Lokman (2120532032)
Magister Akuntansi, Universitas Andalas

Dosen Pembimbing
Dr. Elvira Luthan, S.E., M.Si., Ak., CA

Latar Belakang: Perubahan nilai perusahaan di Indonesia kini semakin dinamis di tengah tantangan global, regulasi, dan meningkatnya ekspektasi terhadap transparansi. Perusahaan dinilai tidak hanya dari laporan keuangan, tetapi juga dari praktik keberlanjutan seperti *Environmental Social Governance (ESG) disclosure* yang semakin penting di pasar modal.

Tujuan Penelitian: Penelitian ini bertujuan memberikan bukti empiris mengenai pengaruh positif *ESG disclosure* terhadap nilai perusahaan, serta menguji peran moderasi *intellectual capital* dalam memperkuat hubungan tersebut.

Desain dan Metodologi: Studi ini menggunakan pendekatan kuantitatif verifikatif-deskriptif dan regresi data panel pada 41 perusahaan non-keuangan di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Data sekunder diambil dari database Refinitiv Eikon dan laporan perusahaan, diolah dengan *software* statistik.

Hasil Penelitian: *ESG disclosure* sendiri tidak berpengaruh signifikan pada nilai perusahaan. Namun, kolaborasi antara *ESG disclosure* dan *intellectual capital* terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Perusahaan yang mampu mengelola *intellectual capital* secara strategis cenderung memperoleh kepercayaan investor dan legitimasi pasar lebih tinggi. Faktor ukuran perusahaan berpengaruh positif, sedangkan *leverage* dan umur perusahaan kurang signifikan. Integrasi ESG dan penguatan sumber daya manusia menjadi penentu keberhasilan dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Kontribusi Penelitian: Penelitian ini memperkaya teori signaling dan stakeholder dengan menegaskan peran *intellectual capital* sebagai penguat efektif praktik ESG di pasar berkembang. Temuan memberi panduan strategis manajemen, sinyal kuat bagi investor dan regulator, serta landasan empirik bagi pengembangan kerangka pelaporan ESG di Indonesia.

Kata Kunci:

Nilai perusahaan, ESG disclosure, intellectual capital, perusahaan publik, Indonesia.

ABSTRACT

By: Siti Patimah Binti Lokman (2120532032)
Magister of Accounting, Andalas University

Thesis Advisor
Dr. Elvira Luthan, S.E., M.Si., Ak., CA

Background: *The fluctuation of firm value in Indonesia is increasingly dynamic amid global competition, regulations, and rising expectations for transparency. Companies are assessed not only by financial reporting but also by sustainability practices such as Environmental Social Governance (ESG) disclosure, which is becoming crucial in the capital markets.*

Research Objectives: *This study aims to provide empirical evidence of the positive influence of ESG disclosure on firm value and to examine the moderating role of intellectual capital in strengthening this relationship.*

Design and Methodology: *A quantitative, verifiable-descriptive approach and panel data regression were employed on 41 non-financial firms listed on the Indonesia Stock Exchange during 2020–2024. Secondary data were sourced from Refinitiv Eikon and company reports and processed using statistical software.*

Research Results: *Standalone ESG disclosure does not significantly affect firm value. However, the synergy between ESG disclosure and intellectual capital positively and significantly influences firm value. Companies that strategically manage intellectual capital tend to earn greater investor trust and market legitimacy. Firm size has a positive effect, while leverage and firm age are less significant. Integration of ESG with human resource development is crucial for enhancing firm value.*

Research Contribution: *This study enriches signaling and stakeholder theory by underscoring intellectual capital as an effective enhancer of ESG practices in emerging markets. The findings offer strategic management guidance, a robust signal for investors and regulators, and an empirical foundation for advancing ESG reporting frameworks in Indonesia.*

Keywords:

Firm value, ESG disclosure, intellectual capital, public company, Indonesia