

**PENGARUH INDEKS ESG DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KINERJA PASAR PERUSAHAAN YANG DIMODERASI
OLEH *BOARD SIZE***

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat mencapai derajat Sarjana
Program Studi S1 Kewirausahaan



disusun oleh
NURUL ULIMAZ ALIF
21.92.0320

Kepada
FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL
UNIVERSITAS AMIKOM YOGYAKARTA
YOGYAKARTA
2025

**PENGARUH INDEKS DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KINERJA PASAR PERUSAHAAN YANG DIMODERASI
OLEH *BOARD SIZE***

SKRIPSI

untuk memenuhi salah satu syarat mencapai derajat Sarjana
Program Studi S1 Kewirausahaan



disusun oleh
NURUL ULIMAZ ALIF
21.92.0320

Kepada
**FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL
UNIVERSITAS AMIKOM YOGYAKARTA
YOGYAKARTA
2025**

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG)*
DAN *LEVERAGE* TERHADAP KINERJA PASAR PERUSAHAAN YANG
DIMODERASI OLEH *BOARD SIZE***

yang disusun dan diajukan oleh

Nurul Ulimaz Alif

21.92.0320

telah disetujui oleh Dosen Pembimbing Skripsi
pada tanggal 10 Juni 2025

Acc. untuk
diujikan



Reza Widhiar Pahlevi, S.E., M.M

NIK. 190302587

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

**PENGARUH INDEKS ESG DAN *LEVERAGE* TERHADAP KINERJA PASAR
PERUSAHAAN DIMODERASI OLEH *BOARD SIZE***

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nurul Ulimaz Alif
NIM 21.92.0320

telah dipertahankan dihadapan Dewan Penguji
pada 25 Juni 2025

Nama Penguji

Dodi Setiawan R., S.Psi., MBA, Dr.
NIK. 190302573

Eny Ariyanto, S.E., M.Si., Dr.
NIK. 190302713

Reza Widhar Pahlevi, S.E., M.M.
NIK. 190302587

Tanda Tangan



Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan
Untuk memperoleh gelar Sarjana Bisnis
30 Juni 2025



Dekan Fakultas Ekonomi dan Sosial

Emha Taufiq Luthfi, S.T., M.Kom., Ph.D.
NIK. 190302125

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertandatangan di bawah ini,

Nama mahasiswa : Nurul Ulimaz Alif
NIM : 21.92.0320

Menyatakan bahwa Skripsi dengan judul berikut:

Pengaruh Indeks ESG dan *Leverage* terhadap Kinerja Pasar Perusahaan yang Dimoderasi oleh *Board size*

Dosen Pembimbing : Reza Widhar Pahlevi, S.E., M.M.

1. Karya tulis ini adalah benar-benar **ASLI** dan **BELUM PERNAH** diajukan untuk mendapatkan gelar akademik, baik di Universitas AMIKOM Yogyakarta maupun di Perguruan Tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini merupakan gagasan, rumusan dan penelitian SAYA sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dari Dosen Pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan disebutkan dalam Daftar Pustaka pada karya tulis ini.
4. Perangkat lunak yang digunakan dalam penelitian ini sepenuhnya menjadi tanggung jawab SAYA, bukan tanggung jawab Universitas AMIKOM Yogyakarta.
5. Pernyataan ini SAYA buat dengan sesungguhnya, apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka SAYA bersedia menerima SANKSI AKADEMIK dengan pencabutan gelar yang sudah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Perguruan Tinggi.

Yogyakarta, 10 Juni 2025

Yang Menyatakan,


2DANX057670610
Nurul Ulimaz Alif

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Subhanahu wa Ta'ala atas segala limpahan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Indeks ESG dan *Leverage* terhadap Kinerja Pasar Perusahaan yang Dimoderasi oleh *Board Size*” dengan lancar.

Penulisan skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi S1 Kewirausahaan, Fakultas Ekonomi dan Sosial, Universitas AMIKOM Yogyakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa keberhasilan ini tidak lepas dari dukungan berbagai pihak yang telah memberikan bantuan, arahan, serta motivasi.

Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Reza Widhar Pahlevi, S.E. M.M., selaku dosen pembimbing, yang telah dengan sabar membimbing, memberikan masukan, serta meluangkan waktu dalam setiap tahapan penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Laksmindra Saptyawati, S.E., M.B. A. beserta seluruh dosen di Program Studi S1 Kewirausahaan yang telah memberikan ilmu, bimbingan, dan dorongan selama masa studi penulis.
3. Orang tua dan keluarga tercinta, atas doa, dukungan moral, dan semangat yang tak pernah putus.
4. Rekan-rekan mahasiswa serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyusunan skripsi ini.

Yogyakarta, 10 Juni 2025

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
INTISARI	xii
ABSTRACT	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	1
1.5 Sistematika Penulisan	1
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	3
2.1 Landasan Teori/Konseptual	3
2.1.1 Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>)	3
2.1.2 Teori Legitimasi	5
2.1.3 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	6
2.2 Penelitian Terdahulu	7
2.3 Kerangka Pemikiran	11
2.4 Pengembangan Hipotesis	11

2.4.1 Pengaruh ESG terhadap Kinerja Pasar Perusahaan	12
2.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kinerja Pasar Perusahaan.....	13
2.4.3 Moderasi dengan Variabel <i>Board size</i> (Ukuran Dewan) pada Pengaruh ESG terhadap Kinerja Pasar Perusahaan	13
2.4.4 Moderasi dengan Variabel <i>Board size</i> (Ukuran Dewan) pada Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kinerja Pasar Perusahaan.....	14
BAB III METODE PENELITIAN	16
3.1 Desain Penelitian.....	16
3.2 Definisi Operasional Variabel.....	16
3.2.1 Variabel Independen (X).....	16
3.2.2 Variabel Dependen (Y).....	17
3.2.3 Variabel Moderasi (Z).....	18
3.2.4 Variabel Kontrol	18
3.3 Data Penelitian	18
3.4 Teknik Pengumpulan Data	19
3.5 Teknik Analisis Data	19
3.5.1 Uji Asumsi Klasik.....	19
3.5.2 Analisis Regresi Berganda.....	22
3.5.3 Koefisien Determinasi (R^2).....	23
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	24
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	24
4.2 Temuan Hasil Penelitian	27
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	27

4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	30
4.2.2.1 Uji Normalitas Data	30
4.2.2.2 Uji Autokorelasi	32
4.2.2.3 Uji Multikolinearitas	33
4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas	35
4.2.3 Hasil Uji Hipotesis	36
4.2.3.1 Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji -t)	36
4.2.3.2 Uji Hipotesis Secara Simultan (Uji F)	42
4.2.3.3 Koefisien Determinasi (R^2)	43
4.3 Pembahasan	44
BAB V PENUTUP	48
5.1 Kesimpulan	48
5.2 Saran	50
REFERENSI	51
LAMPIRAN	57

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan diolah dalam purposive sampling	26
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan Hasil Purposive Sampling	27
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Deskriptif Statistik Penelitian	27
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi (Uji DW) dengan Variabel Kontrol Profitabilitas (ROA)	33
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi (Uji DW) tanpa Variabel Kontrol Profitabilitas (ROA)	33
Tabel 4. 6 Hasil Multikolinearitas Dengan Variabel Kontrol Profitabilitas (ROA)	34
Tabel 4. 7 Hasil Multikolinearitas Tanpa Variabel Kontrol Profitabilitas (ROA)	34
Tabel 4. 8 Hasil Uji -t Tanpa Variabel Kontrol Profitabilitas (ROA)	37
Tabel 4. 9 Hasil Uji -t dengan Variabel Kontrol Profitabilitas (ROA)	40
Tabel 4. 10 Hasil Uji-F dengan Variabel Kontrol Profitabilitas (ROA)	42
Tabel 4. 11 Hasil Uji-F tanpa Variabel Kontrol Profitabilitas (ROA)	43
Tabel 4. 12 Hasil Koefisien Determinasi (R^2) dengan Variabel Kontrol Profitabilitas (ROA)	43
Tabel 4. 13 Hasil Koefisien Determinasi (R^2) tanpa Variabel Kontrol Profitabilitas (ROA)	44
Tabel 4. 14 Hasil Hipotesis	47

DAFTAR GAMBAR

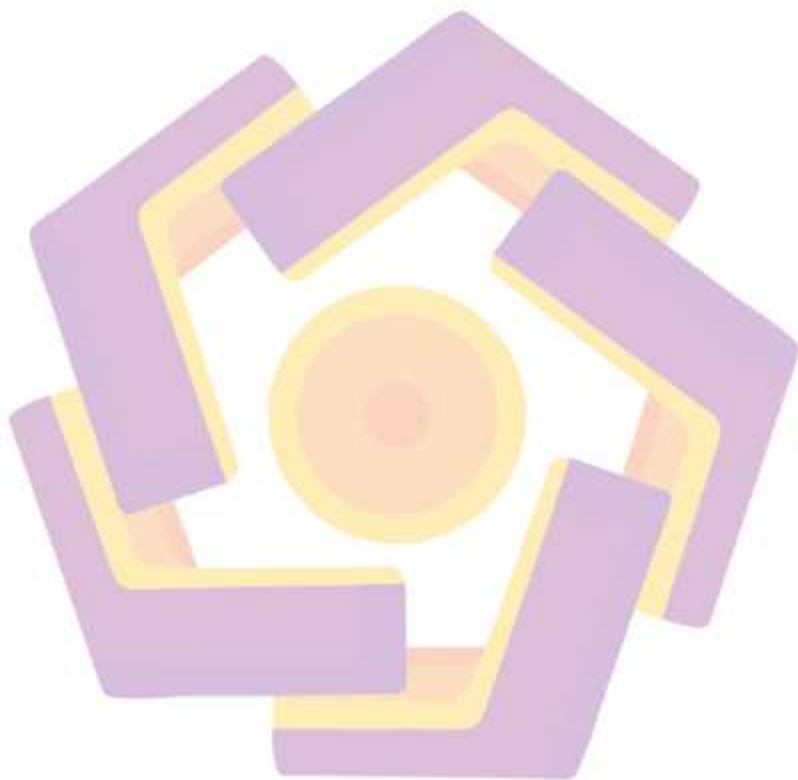
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas dengan Variabel Kontrol Profitabilitas (ROA)	31
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Tanpa Variabel Kontrol Profitabilitas (ROA)	32
Gambar 4. 3 Hasil Uji Heteroskedasitas dengan Variabel Kontrol Profitabilitas (ROA)	35
Gambar 4. 4 Hasil Uji Heteroskedasitas Tanpa Variabel Kontrol Profitabilitas (ROA)	36



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Perhitungan Tobin's Q

57



INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan *Leverage* terhadap kinerja pasar perusahaan, dengan ukuran dewan sebagai variabel moderasi dan profitabilitas sebagai variabel kontrol. Kinerja pasar diukur menggunakan rasio Tobin's Q, sedangkan *Leverage* diukur dengan *Debt-to-Equity Ratio* (DER), profitabilitas dengan *Return on Assets* (ROA), dan ukuran dewan dengan proporsi jumlah komisaris terhadap total anggota dewan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi berganda dan *moderated regression analysis* (MRA). Pengolahan data dilakukan menggunakan perangkat lunak IBM SPSS Statistics versi 24.

Sampel penelitian terdiri dari 10 perusahaan yang bergerak di sektor *consumer cyclicals*, *consumer non-cyclicals*, dan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2021–2024. Hasil analisis menunjukkan bahwa ESG dan *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap Tobin's Q. Selain itu, *board size* terbukti memoderasi hubungan ESG dan *Leverage* terhadap kinerja pasar. Namun, variabel kontrol profitabilitas (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap Tobin's Q. Model penelitian secara simultan signifikan dengan nilai *adjusted R²* sebesar 76,5%, yang menunjukkan bahwa model memiliki kemampuan prediktif yang tinggi. Hasil penelitian ini memberikan implikasi bahwa ESG dan *leverage* merupakan faktor penting yang berpengaruh dalam kinerja pasar perusahaan. Investor cenderung menghargai perusahaan yang memiliki transparansi ESG yang baik dan struktur dewan yang efektif dalam mengelola risiko keuangan dan keberlanjutan.

Kata kunci: ESG, *Leverage*, Tobin's Q, *Board size*, Profitabilitas, Bursa Efek Indonesia

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure and Leverage on firm market performance, with board size as a moderating variable and profitability as a control variable. Market performance is measured using Tobin's Q, while Leverage is proxied by the Debt to Equity Ratio (DER), profitability by Return on Assets (ROA), and board size by the proportion of commissioners to total board members. This research employs a quantitative approach using multiple linear regression and moderated regression analysis (MRA). Data processing is performed using IBM SPSS Statistics version 24 software.

The sample consists of 10 companies operating in the consumer cyclicals, consumer non-cyclicals, and energy sectors listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2021–2024. The results indicate that both ESG and Leverage have a significant positive effect on Tobin's Q. Furthermore, board size significantly moderates the relationship between ESG and Leverage on market performance. However, the control variable—profitability (ROA)—does not show a significant influence on Tobin's Q. The regression model is statistically significant with an adjusted R^2 of 76.5%, indicating strong predictive power.

These findings suggest that sustainability, capital structure, and corporate governance are key drivers of market perception. Investors tend to value companies that demonstrate strong ESG transparency and effective board structures in managing financial and sustainability-related risks.

Keyword: ESG, Leverage, Tobin's Q, Board size, Profitability, Indonesia Stock Exchange