

**PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE*  
(ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Kesehatan di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2020-2024)

**SKRIPSI**



Disusun oleh:

**ANANDA AULIA WULANDARI**

**22.93.0348**

**PROGRAM SARJANA  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL  
UNIVERSITAS AMIKOM YOGYAKARTA  
YOGYAKARTA  
2026**

**PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE*  
(ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Kesehatan di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2020-2024)

**SKRIPSI**

untuk memenuhi salah satu syarat mencapai derajat Sarjana  
Program Studi Akuntansi



Disusun oleh:

**ANANDA AULIA WULANDARI**

**22.93.0348**

**PROGRAM SARJANA  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL  
UNIVERSITAS AMIKOM YOGYAKARTA  
YOGYAKARTA  
2026**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE*  
(ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Kesehatan di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2020-2024)

yang disusun dan diajukan oleh

**Ananda Aulia Wulandari**

**22.93.0348**

telah disetujui oleh Dosen Pembimbing Skripsi  
pada tanggal 24 Juni 2026

**Dosen Pembimbing,**



**Edy Anan, S.E., M.Ak., Ak., CA.**  
**NIK. 190302382**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE*  
(ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Kesehatan di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2020-2024)

yang disusun dan diajukan oleh

**Ananda Aulia Wulandari**

**22.93.0348**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
pada tanggal 24 Juni 2026

**Susunan Dewan Penguji**

**Nama Penguji**

**Sutarni, S.E., M.M.**  
**NIK. 190302588**

**Irton, S.E., M.Si.**  
**NIK. 190302579**

**Edy Anan, S.E., M.Ak., Ak., CA.**  
**NIK. 190302382**

**Tanda Tangan**



Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan  
untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi  
Tanggal 24 Juni 2026

**DEKAN FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL**



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

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama mahasiswa : Ananda Aulia Wulandari  
NIM : 22.93.0348

Menyatakan bahwa Skripsi dengan judul berikut:

**PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Kesehatan di Bursa Efek Indonesia)**

Dosen Pembimbing: Edy Anan, S.E., M.Ak., Ak., CA.

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, 24 Juni 2026

Yang Menyatakan,



Ananda Aulia Wulandari

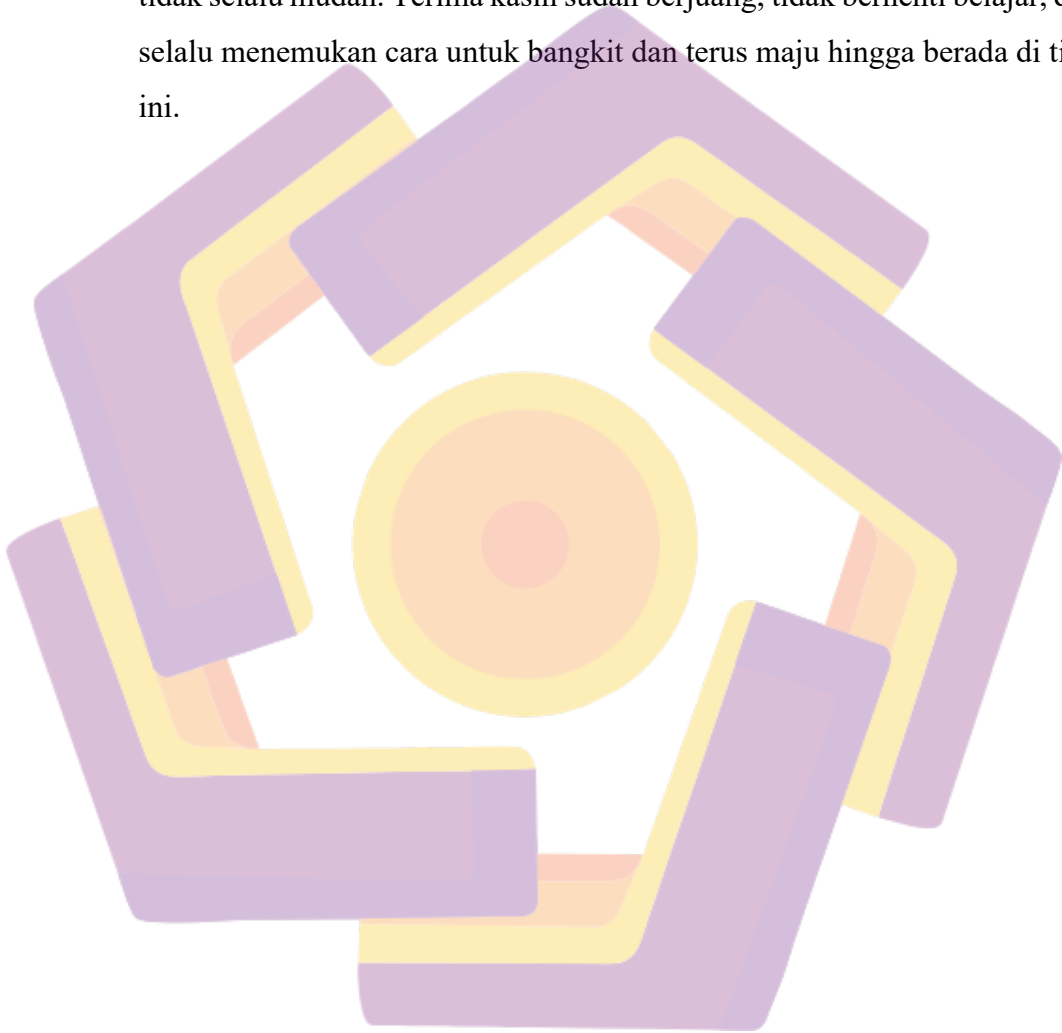
## HALAMAN PERSEMBAHAN

Segala puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya dan berkat doa dari orang-orang tercinta, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan mendapatkan ilmu serta berkah yang berlimpah dari bangku perkuliahan sampai studi selesai. Sebagai bentuk rasa syukur dan terima kasih, dengan rasa bangga skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Allah SWT, atas segala kemudahan, kekuatan, dan keberkahan yang senantiasa diberikan dalam setiap langkah perjalanan penulis.
2. Ibu Dini dan Ayah Sukisno tercinta, yang doanya tidak pernah putus mengiringi setiap perjalanan penulis. Kehadiran, pengorbanan, kerja keras, dan kasih sayang yang diberikan menjadi alasan terkuat bagi penulis untuk terus bangkit dan tidak menyerah. Semua dukungan tersebut menjadi motivasi terbesar yang mengantarkan penulis hingga berada di titik ini.
3. Seluruh keluarga besar yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas doa, dukungan, dan kepercayaan yang selama ini diberikan kepada penulis.
4. Bapak Edy Anan, S.E., M.Ak., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang tidak hanya memberikan arahan akademis, tetapi juga banyak memberikan insight berharga yang membuka cara pandang penulis. Terima kasih atas kesabaran, waktu, dan ilmu yang telah diberikan dengan tulus selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan, bimbingan, dan arahan selama masa studi penulis.
6. Sahabat-sahabat tercinta penulis; Lingga, Talitha, Yuni, Lisa, Rima, Kiki, Ifa, Cum, Andan, Mawa, Lailul, Cindy, dan Tata, yang selalu hadir memberikan semangat, dukungan, dan doa dalam setiap langkah perjalanan penulis.
7. Teman-teman seperjuangan Program Studi Akuntansi, terima kasih atas kebersamaan, semangat, dan kenangan yang telah kita ukir bersama selama

masa perkuliahan. Semoga kesuksesan selalu menyertai kita masing-masing.

8. Semua pihak yang telah berkontribusi dan mendukung penulis dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.
9. Untuk diri penulis, yang telah memilih untuk terus melangkah meski jalan tidak selalu mudah. Terima kasih sudah berjuang, tidak berhenti belajar, dan selalu menemukan cara untuk bangkit dan terus maju hingga berada di titik ini.



## KATA PENGANTAR

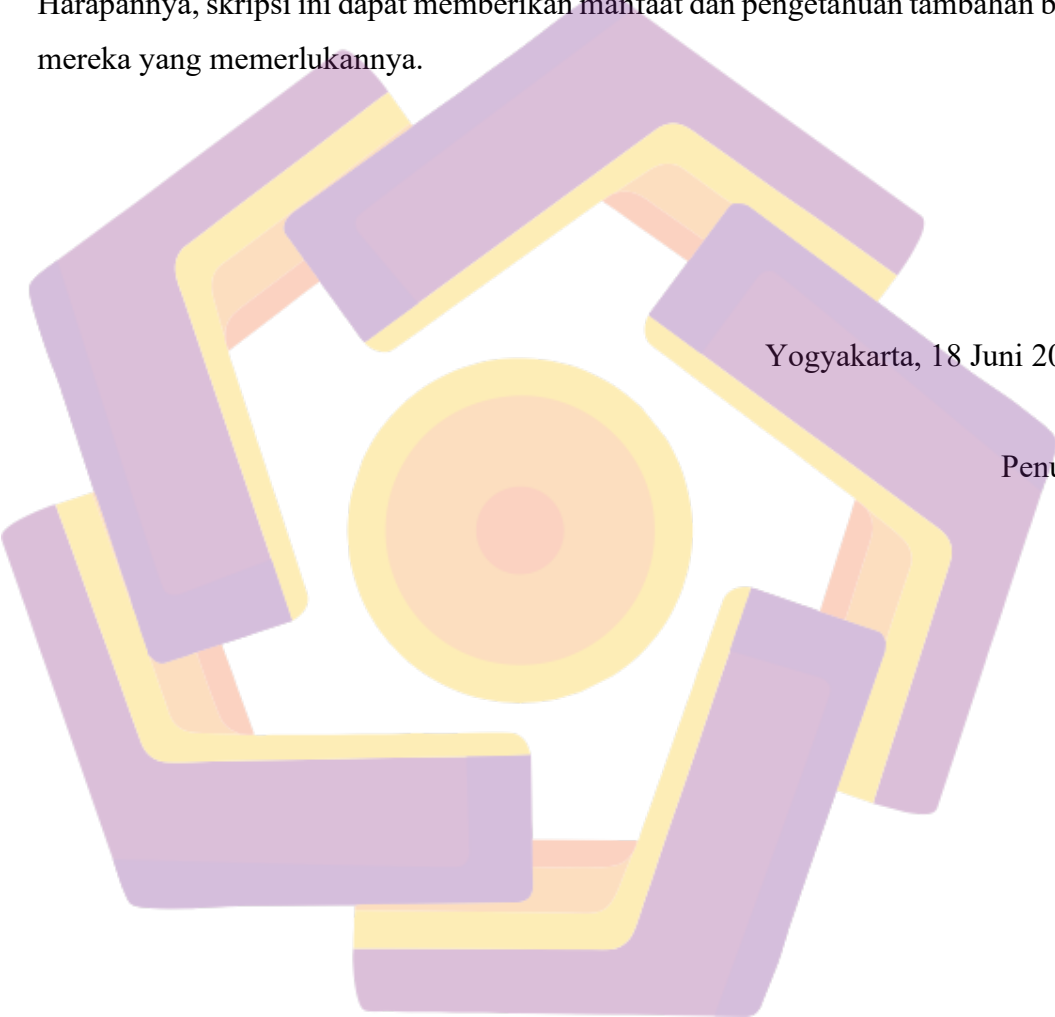
Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang telah menjadi teladan dalam menuntut ilmu dan menjalani kehidupan.

Skripsi yang berjudul "PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Kesehatan di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)" ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi strata satu (S1) Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Sosial, Universitas Amikom Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M. Suyanto, M.M., selaku Rektor Universitas Amikom Yogyakarta.
2. Bapak Emha Taufiq Luthfi, S.T., M.Kom., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Sosial Universitas Amikom Yogyakarta.
3. Bapak Fahrul Imam Santoso, S.E., M.Ak., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Sosial Universitas Amikom Yogyakarta.
4. Bapak Edy Anan, S.E., M.Ak., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan, memotivasi, serta mengevaluasi penulis dengan penuh kesabaran dan ketulusan selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Sosial, Universitas Amikom Yogyakarta.
6. Ibu Dini dan Ayah Sukisno tercinta, atas doa dan dukungan yang tidak pernah putus.

7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan kontribusi dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa sebagai manusia tidak terhindar dari kesalahan, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari pembaca untuk membangun dan memberikan manfaat bagi semua aspek dalam penyusunan skripsi. Harapannya, skripsi ini dapat memberikan manfaat dan pengetahuan tambahan bagi mereka yang memerlukannya.



Yogyakarta, 18 Juni 2026

Penulis

## DAFTAR ISI

|                                             |      |
|---------------------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL .....                         | ii   |
| HALAMAN PERSETUJUAN.....                    | iii  |
| HALAMAN PENGESAHAN .....                    | iv   |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....   | v    |
| HALAMAN PERSEMBAHAN .....                   | vi   |
| KATA PENGANTAR .....                        | viii |
| DAFTAR ISI.....                             | x    |
| DAFTAR TABEL.....                           | xii  |
| DAFTAR GAMBAR.....                          | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                        | xiv  |
| INTISARI .....                              | xv   |
| <i>ABSTRACT</i> .....                       | xvi  |
| BAB I PENDAHULUAN.....                      | 1    |
| 1.1 Latar Belakang .....                    | 1    |
| 1.2 Rumusan Masalah.....                    | 5    |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                 | 5    |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                | 6    |
| 1.5 Batasan Penelitian.....                 | 7    |
| 1.6 Sistematika Penulisan .....             | 8    |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....               | 9    |
| 2.1 Landasan Teori.....                     | 9    |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....              | 18   |
| 2.3 Kerangka Penelitian .....               | 21   |
| 2.4 Pengembangan Hipotesis Penelitian ..... | 21   |
| BAB III METODE PENELITIAN .....             | 30   |
| 3.1 Jenis Penelitian.....                   | 30   |
| 3.2 Populasi dan Sampel .....               | 31   |

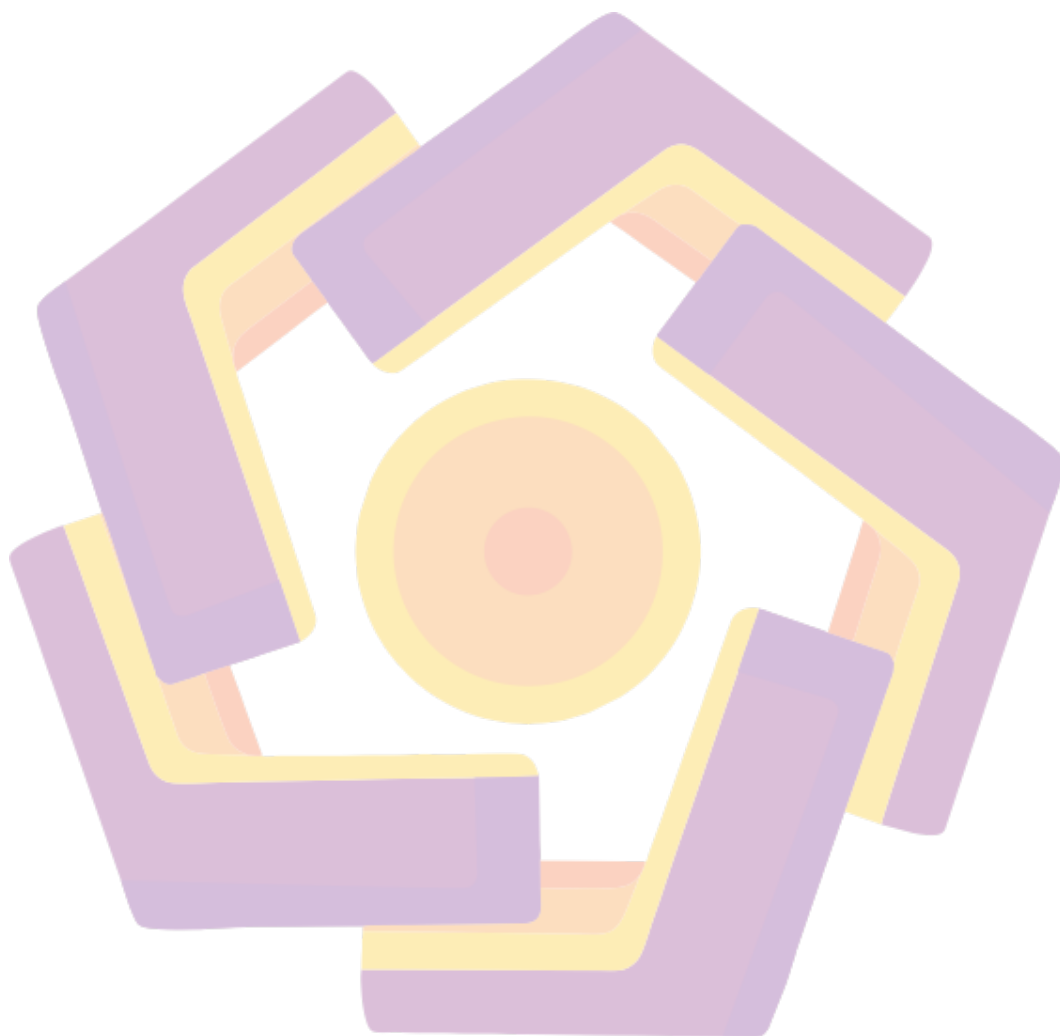
|                                   |                                         |    |
|-----------------------------------|-----------------------------------------|----|
| 3.3                               | Variabel Penelitian.....                | 32 |
| 3.4                               | Metode dan Sumber Pengumpulan Data..... | 36 |
| 3.5                               | Metode Analisis Data.....               | 36 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN ..... |                                         | 45 |
| 4.1                               | Gambaran Umum Objek Penelitian .....    | 45 |
| 4.2                               | Analisis Statistik Deskriptif .....     | 46 |
| 4.3                               | Pemilihan Model Regresi.....            | 47 |
| 4.4                               | Uji Asumsi Klasik.....                  | 49 |
| 4.5                               | Hasil Analisis Regresi Data Panel ..... | 53 |
| 4.6                               | Uji Hipotesis .....                     | 54 |
| 4.7                               | Pembahasan.....                         | 57 |
| BAB V PENUTUP .....               |                                         | 63 |
| 5.1                               | Kesimpulan .....                        | 63 |
| 5.2                               | Saran .....                             | 64 |
| REFERENSI .....                   |                                         | 66 |
| LAMPIRAN.....                     |                                         | 71 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                               |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2. 1 Jumlah Indikator Checklist Pengungkapan ESG                                        | 15 |
| Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu                                                               | 18 |
| Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel                                                          | 32 |
| Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif                                                | 46 |
| Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow                                                                     | 48 |
| Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman                                                                  | 48 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Lagrange Multiplier                                                      | 49 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas                                                        | 51 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Panel Cross-section Heteroskedasticity LR Test)     | 51 |
| Tabel 4. 7 Hasil Penanganan Heteroskedastisitas (Estimasi Panel EGLS - Cross-section Weights) | 52 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi                                                             | 53 |
| Tabel 4. 9 Hasil Analisis Regresi Data Panel                                                  | 53 |
| Tabel 4. 10 Hasil Koefisien Determinasi                                                       | 54 |
| Tabel 4. 11 Hasil Uji F                                                                       | 55 |
| Tabel 4. 12 Hasil Uji T                                                                       | 55 |
| Tabel 4. 13 Hasil Uji Moderating Regression Analysis                                          | 56 |
| Tabel 4. 14 Rekapitulasi Hasil Pengujian Hipotesis                                            | 58 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian  | 21 |
| Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas | 50 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                               |    |
|-------------------------------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1 Daftar Perusahaan Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia | 71 |
| Lampiran 2 Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Pengambilan Sampel        | 72 |
| Lampiran 3 Indikator Pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) | 73 |
| Lampiran 4 Data Mentah Tobin's Q                                              | 75 |
| Lampiran 5 Data Mentah Kinerja Keuangan (ROA)                                 | 77 |
| Lampiran 6 Data Mentah Skor Pilar ESG (Environmental, Social, Governance)     | 79 |
| Lampiran 7 Rekapitulasi Data Penelitian                                       | 81 |
| Lampiran 8 Hasil Analisis Statistik Deskriptif                                | 83 |
| Lampiran 9 Hasil Uji Chow (CEM vs FEM)                                        | 84 |
| Lampiran 10 Hasil Uji Hausman (FEM vs REM)                                    | 85 |
| Lampiran 11 Hasil Uji Lagrange Multiplier (CEM vs REM)                        | 86 |
| Lampiran 12 Hasil Uji Normalitas (Jarque-Bera)                                | 87 |
| Lampiran 13 Hasil Uji Multikolinearitas                                       | 88 |
| Lampiran 14 Hasil Uji Heteroskedastisitas                                     | 89 |
| Lampiran 15 Hasil Uji Autokorelasi (Durbin-Watson)                            | 90 |
| Lampiran 16 Hasil Model Utama (Panel EGLS Cross-section Weights)              | 91 |
| Lampiran 17 Hasil Uji Moderasi (Moderated Regression Analysis/MRA)            | 92 |
| Lampiran 18 Hasil Cek Turnitin                                                | 93 |

## INTISARI

Sektor Kesehatan di Indonesia memiliki karakteristik unik dalam implementasi *Environmental, Social, and Governance* (ESG), meliputi pengelolaan limbah medis berbahaya, kompleksitas regulasi, dan struktur pendapatan yang didominasi tarif BPJS, sehingga hubungan ESG dengan nilai perusahaan di sektor ini berbeda dibandingkan sektor lain. Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh kinerja *environmental*, *social*, dan *governance* terhadap nilai perusahaan, serta peran profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2024. Sampel terdiri dari 9 perusahaan yang dipilih melalui purposive sampling. Nilai perusahaan diukur dengan Tobin's Q, kinerja ESG diukur menggunakan ESG Disclosure berbasis *content analysis annual report* dengan metode *binary scoring* berdasarkan indikator GRI Standards dan POJK No. 51/POJK.03/2017, dan profitabilitas menggunakan ROA. Analisis data dilakukan dengan regresi data panel *Random Effect Model* (REM) serta *Moderating Regression Analysis* (MRA) menggunakan EViews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja *governance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan kinerja *environmental* dan *social* tidak berpengaruh signifikan. Profitabilitas terbukti memperkuat pengaruh kinerja *social* terhadap nilai perusahaan, memperlemah pengaruh kinerja *governance*, dan tidak mampu memoderasi pengaruh kinerja *environmental*. Temuan ini memberikan implikasi praktis bagi manajemen perusahaan dan investor dalam pengambilan keputusan investasi berkelanjutan di sektor kesehatan.

**Kata Kunci:** ESG, nilai perusahaan, profitabilitas, sektor kesehatan, Tobin's Q.

## **ABSTRACT**

*The healthcare sector in Indonesia has unique characteristics in ESG (Environmental, Social, and Governance) implementation, including hazardous medical waste management, regulatory complexity, and a revenue structure dominated by government-regulated BPJS tariffs, making the ESG-firm value relationship distinct from other sectors. This study examines the effect of environmental, social, and governance performance on firm value, with profitability as a moderating variable, using a sample of 9 healthcare companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2020-2024, selected through purposive sampling. Firm value was measured using Tobin's Q, ESG performance measured using an ESG Disclosure Index based on content analysis of Annual Reports, employing binary scoring derived from GRI Standards and OJK Regulation No. 51/POJK.03/2017, and profitability using ROA. Data were analyzed using panel data regression with the Random Effect Model (REM) and Moderating Regression Analysis (MRA) in EViews 12. The results indicate that only governance performance has a positive and significant effect on firm value, while environmental and social performance show no significant effect. Profitability strengthens the effect of social performance on firm value, weakens the effect of governance performance, and does not significantly moderate the effect of environmental performance. These findings offer practical implications for healthcare company management and investors in sustainable investment decision-making.*

**Keywords:** ESG, firm value, profitability, healthcare sector, Tobin's Q.