

ABSTRAK

**PENGARUH PENGUNGKAPAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL,
AND GOVERNANCE (ESG) TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN PEMERINTAH
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
2022-2024)

Angelina Corbara Pao
NIM: 222114123
Universitas Sanata Dharma

Sektor energi di Indonesia menghadapi tekanan besar terkait isu lingkungan sebagai penyumbang emisi gas rumah kaca terbesar, sehingga transparansi ESG menjadi krusial, namun dampaknya terhadap nilai perusahaan berpotensi berbeda antara perusahaan negara dan swasta.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan serta menguji peran kepemilikan pemerintah sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024.

Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode *Moderated Regression Analysis* (MRA) pada data panel. Sampel dipilih melalui *purposive sampling* dan diperoleh 51 observasi. Variabel independen adalah pengungkapan ESG yang diukur berdasarkan GRI Standards, variabel dependen adalah nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Tobin's Q*, dan variabel moderasi adalah kepemilikan pemerintah.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ESG berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan, yang berarti semakin tinggi pengungkapan ESG, maka semakin rendah nilai perusahaan pada sektor energi. Kepemilikan pemerintah terbukti memperlemah pengaruh negatif ESG terhadap nilai perusahaan, sehingga keberadaan pemerintah sebagai pemegang saham meningkatkan kredibilitas pengungkapan ESG di mata investor.

Kata kunci: ESG, nilai perusahaan, kepemilikan pemerintah, *Tobin's Q*, sektor energi

ABSTRACT

**THE EFFECT OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND
GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE ON FIRM VALUE WITH
GOVERNMENT OWNERSHIP AS A MODERATING
VARIABLE**

(A Study on Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange
2022–2024)

Angelina Corbara Pao
NIM: 222114123
Universitas Sanata Dharma

Indonesia's energy sector faces significant pressure regarding environmental issues as one of the largest greenhouse gas emitters, making ESG transparency crucial however, its impact on firm value may differ between state-owned and private companies.

This study aims to analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure on firm value and to examine the role of government ownership as a moderating variable in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2022–2024.

This study employed a quantitative approach using Moderated Regression Analysis (MRA) on panel data. The sample was selected through purposive sampling, resulting in 51 observations. The independent variable is ESG transparency measured based on GRI Standards, the dependent variable is firm value proxied by Tobin's Q, and the moderating variable is government ownership.

The results indicate that ESG transparency has a significant negative effect on firm value, meaning that the higher the level of ESG disclosure, the lower the firm value in the energy sector. Government ownership is proven to weaken the negative effect of ESG disclosure on firm value, such that the presence of government as a shareholder enhances the credibility of ESG disclosure in the eyes of investors.

Keywords: ESG, firm value, government ownership, Tobin's Q, energy sector.

