

PENGARUH *ENVIROMENT, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPUTUSAN INVESTASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS : PADA PERUSAHAAN MINYAK & GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2022 – 2024)

The Effect Of Enviroment, Social, And Government (ESG) On Company Value With Investment Decisions As A Moderating Variable (Empirical Study : On Oil & Gas Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange (BEI) From 2022-2024)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mengikuti Ujian Oral Comprehensive Sarjana Lengkap Pada Fakultas Ekonomi Universitas Lancang Kuning

Oleh

Nama : Rahma Yani

NIM : 2262201097

Jurusan : Akuntansi



**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS LANCANG KUNING
PEKANBARU**

2026

PENGARUH *ENVIROMENT, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPUTUSAN INVESTASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS : PADA PERUSAHAAN MINYAK & GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2022 – 2024)

***The Effect Of Enviroment, Social, And Government (ESG)
On Company Value With Investment Decisions As A
Moderating Variable (Empirical Study : On Oil & Gas
Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange (BEI)
From 2022-2024)***

SKRIPSI

Oleh

Nama : Rahma Yani

NIM : 2262201097

Jurusan : Akuntansi



**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS LANCANG KUNING
PEKANBARU**

2026

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : RAHMA YANI
NIM : 2262201097
FAKULTAS : EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN : AKUNTANSI
JUDUL : PENGARUH *ENVIROMENT, SOCIAL, AND GOVERMENT (ESG)*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPUTUSAN
INVESTASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS:
PADA PERUSAHAAN MINYAK & GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI
BEI PERIODE 2022-2024)

DISETUJUI:

PEMBIMBING I



Dr. ALJUFRI, S.E., M.Ak., Ak., CA
NIDN: 1002027001

PEMBIMBING II



SERLY NOVIANTI, S.E., M.Ak
NIDN: 1007118903

DEKAN



Assoc. Prof. Dr. DINI ONASIS, S.E., S.H., M.M.,
M.H., M.Ak., CPA
NIDN: 1006067101

KETUA JURUSAN



Dr. NENENG SALMIAH, S.E., MM., Ak., CA
NIDN: 1012096801

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : RAHMA YANI

NIM : 2262201097

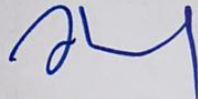
FAKULTAS : EKONOMI DAN BISNIS

JURUSAN : AKUNTANSI

JUDUL : PENGARUH *ENVIROMENT, SOCIAL, AND GOVERMENT (ESG)*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPUTUSAN
INVESTASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS
: PADA PERUSAHAAN MINYAK & GAS BUMI YANG
TERDAFTAR DIBEI PERIODE 2022-2024)

DISETUJUI:

PEMBIMBING I



Dr. ALJUFRI, S.E., M.Ak., Ak., CA
NIDN: 1002027001

PEMBIMBING II



SERLY NOVIANTI, S.E., M.Ak
NIDN: 1007118903

KETUA JURUSAN



Dr. NENENG SALMIAH, S.E., MM., Ak., CA
NIDN: 1012096801

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance (ESG)* terhadap nilai perusahaan dengan keputusan investasi sebagai variabel moderasi pada perusahaan subsektor minyak dan gas bumi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan laporan keberlanjutan perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis (MRA)*. Nilai perusahaan diukur menggunakan Tobin's Q, *ESG* diukur melalui *ESG Score*, dan keputusan investasi diukur dengan rasio belanja modal terhadap total aset (*Capital Expenditure to Total Assets*). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *ESG* berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, keputusan investasi signifikan tetapi berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan serta tidak mampu memoderasi hubungan antara *ESG* dan nilai perusahaan pada subsektor minyak & gas bumi yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2022–2024.

Kata kunci: *Environmental, Social, and Governance (ESG)*, Keputusan Investasi, Nilai Perusahaan, Perusahaan Minyak dan Gas Bumi.

ABSTRAK

This study aims to analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) on company value with investment decisions as a moderating variable in oil and gas sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2022–2024. This study uses a quantitative approach with secondary data obtained from companies' financial reports and sustainability reports. The analysis methods used are multiple linear regression and Moderated Regression Analysis (MRA). Company value is measured using Tobin's Q, ESG is measured through ESG Score, and investment decisions are measured by the ratio of capital expenditure to total assets. The results show that ESG has a significant effect on company value. In addition, investment decisions have a significant but negative effect on company value and are unable to moderate the relationship between ESG and company value in the oil & gas sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2022–2024 period.

Keywords: *Environmental, Social, and Governance (ESG), Investment Decisions, Company Value, Oil and Gas Companies.*

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Karya tulis dalam bentuk skripsi ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik (Sarjana, Magister, dan atau Doktor) baik di Universitas Lancang Kuning maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan, dan penelitian sendiri tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan dari tim pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya tulis ini, serta lainnya sesuai dengan norma yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya, agar dapat dipergunakan seperlunya.

Pekanbaru, 31 Januari 2026

Yang Membuat Pernyataan,

Materai 10.000

Rahma Yani

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji dan syukur kepada ALLAH SWT, atas rahmat dan karunia Nya kepada saya selaku penulis dapat menyelesaikan skripsi saya yang berjudul Pengaruh *Enviroment, Social, and Government (ESG)* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Investasi sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris : Pada Perusahaan Minyak & Gas Bumi yang Terdaftar di BEI Periode 2022-2024).

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa segala yang dilakukan dalam penyusunan skripsi ini tidak akan terlaksana dengan baik tanpa adanya bantuan dan bimbingan serta dorongan dari berbagai pihak. Untuk itu, dengan segala kerendah hati penulis mengucapkan terima kash kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Junaidi, S.S., M.Hum., Ph.D selaku Rektor Universitas Lancang Kuning.
2. Bapak Dr. Dini Onasis, S.E., S.H., M.M., M.H., Ak., CA., ACPA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning.
3. Ibu Dr. Neneng Salmiah, S.E., M.M., Ak., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lancang Kuning.
4. Bapak Dr. Aljufri, S.E., M.Ak., Ak., CA selaku dosen pembimbing I yang telah banyak memberikan bimbingan, arahan, dan saran kepada penulis dalam proses skripsi ini.

5. Ibu Serly Novianti, S.E., M.Ak selaku dosen pembimbing II yang telah banyak memberikan bimbingan, arahan, dan saran kepada penulis dalam proses skripsi ini.

6. Saya mengucapkan terima kasih kepada Bank Indonesia atas kepercayaan dan dukungan melalui Program Beasiswa Bank Indonesia yang menjadi penyemangat bagi saya untuk terus melangkah, berkembang, dan meraih masa depan yang lebih baik.

7. Ayah Hadi Waluyo dan Ibunda Ermawati tercinta terimakasih atas, motivasi, dukungan serta do'a yang tiada hentinya yang diberikan kepada penulis.

8. Teman-teman seperjuangan Aura, Dian, Tia, Uput, dan Rima. Terimakasih telah banyak membantu dan memberikan semangat kepada penulis selama ini.

9. Terakhir sebelum penulis akhiri, *“Beberapa anak memang terlahir beruntung di tengah keluarga yang berkecukupan. Sisanya lebih beruntung lagi karena di beri hati dan tulang yang kuat untuk berusaha sendiri”* kata-kata yang pernah penulis baca dan membuat penulis bisa bertahan hingga di titik ini. Terimakasih banyak kepada Rahma Yani selaku penulis, sudah berusaha dan tidak lelah dalam kondisi apapun. Adapun kurang dan lebihmu, mari kita rayakan diri sendiri, so proud of you Rahma Yani.

Penulis menyadari sepenuhnya atas keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, sehingga dalam penyusunan skripsi ini terdapat banyak kesalahan dan kekurangan. Untuk itu, penulis bersedia menerima berbagai masukan, saran dan kritik dari berbagai pihak yang bersifat membangun agar skripsi ini menjadi lebih baik dan dapat bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Pekanbaru, 31 Januari 2026

Rahma Yani

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
PERNYATAAN.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 LATAR BELAKANG PENELITIAN	1
1.2 PERUMUSAN MASALAH.....	8
1.3 TUJUAN DAN MAMFAAT PENELITIAN	9
1.3.1 TUJUAN PENELITIAN.....	9
1.3.2 MAMFAAT PENELITIAN	9
1.4 SISTEMATIKA PENULISAN.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 TELAAH PUSTAKA	13
2.1.1 TEORI SINYAL (<i>SIGNALLING THEORY</i>)	13
2.1.2 TEORI KEAGENAN (<i>AGENCY THEORY</i>)	14
2.1.3 TEORI PEMANGKU KEPENTINGAN (<i>STAKEHOLDER THEORY</i>)..	14
2.1.4 TEORI LEGITIMASI (<i>LEGITIMACY THEORY</i>)	15
2.1.5 NILAI PERUSAHAAN.....	16
2.1.6 <i>ENVIROMENT, SOCIAL & GOVERMENT (ESG)</i>	30
2.1.7 KEPUTUSAN INVESTASI	41
2.2 KERANGKA PEMIKIRAN.....	50
2.2.1 Pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i> terhadap nilai Perusahaan.	50
2.2.2 Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai Perusahaan	54
2.2.3 Pengaruh keputusan investasi dapat memoderasi pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i> terhadap nilai perusahaan ..	55
2.3 BAGAN KERANGKA PEMIKIRAN	56
2.4 PENELITIAN TERDAHULU	56
2.5 HIPOTESIS	61

2.5.1 Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) terhadap Nilai Perusahaan	61
2.5.2 Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai Perusahaan	62
2.5.3 Pengaruh keputusan investasi dapat memoderasi pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i> terhadap nilai perusahaan ..	63
BAB III METODE PENELITIAN	64
3.1 OBJEK PENELITIAN	64
3.2 POPULASI DAN SAMPEL	64
3.2.1 POPULASI	64
3.2.2 SAMPEL.....	65
3.3 TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL	66
3.4 JENIS DAN SUMBER DATA	68
3.4.1 JENIS DATA.....	68
3.4.2 SUMBER DATA.....	69
3.5 TEKNIK PENGUMPULAN DATA.....	70
3.6 DEFINISI DAN OPERASIONALISASI VARIABEL	71
3.6.1 VARIABEL DEPENDEN	71
3.6.2 VARIABEL INDEPENDEN.....	72
3.6.3 VARIABEL MODERASI	73
3.6.4 IDENTIFIKASI OPERASIONAL	74
3.7 ANALISIS DATA.....	75
BAB IV GAMBARAN UMUM OBYEK PENELITIAN	104
4.1 SEJARAH SINGKAT PERUSAHAAN MINYAK & GAS BUMI	104
4.2 KEGIATAN USAHA PERUSAHAAN MINYAK & GAS BUMI	105
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	108
5.1 HASIL PENELITIAN	108
5.1.1 Uji Deskriptif.....	108
5.1.2 Uji Asumsi Klasik.....	110
5.1.3 Uji Regresi Linear Berganda	121
5.1.4 Uji Moderated Regression Analysis (MRA).....	125
5.1.5 Uji Hipotesis	127
5.1.6 Uji Determinasi (R)	131
5.2 PEMBAHASAN	133
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	139
6.1 KESIMPULAN	139

6.2 SARAN	141
DAFTAR PUSTAKA.....	143
LAMPIRAN.....	148

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Deskripsi Indikator ESG.....	39
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	58
Tabel 3.1 Sampel Penelitian	68
Tabel 3.2 Identifikasi Operasional.....	74
Tabel 5.1 Uji Deskriptif.....	108
Tabel 5.2 Uji Normalitas	114
Tabel 5.3 Uji Multikolinearitas.....	115
Tabel 5.4 Uji Heteroskedastisitas Metode Glejser.....	118
Tabel 5.5 Uji Auto Korelasi.....	120
Tabel 5.6 Tabel Model Summary	121
Tabel 5.7 Tabel Annova	123
Tabel 5.8 Uji Regresi Linear Berganda	124
Tabel 5.9 Uji Moderated Regression Analysis (MRA).....	126
Tabel 5.10 Uji Hipotesis (Uji T).....	128
Tabel 5.11 Uji Hipotesis (Uji F)	130
Tabel 5.12 Uji Determinasi (R)	131

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Fluktuasi & Ekspor Migas	1
Gambar 1.2 Grafik Saham Sub-Sektor Migas	2
Gambar 2.1 Bagan Kerangka Pemikiran	56
Gambar 5.1 Uji Histogram	111
Gambar 5.2 Uji Normal Probability Plot (Normal P-P Plot).....	112
Gambar 5.3 Uji Heterokedastisitas Metode Scatterplot	117

BAB I

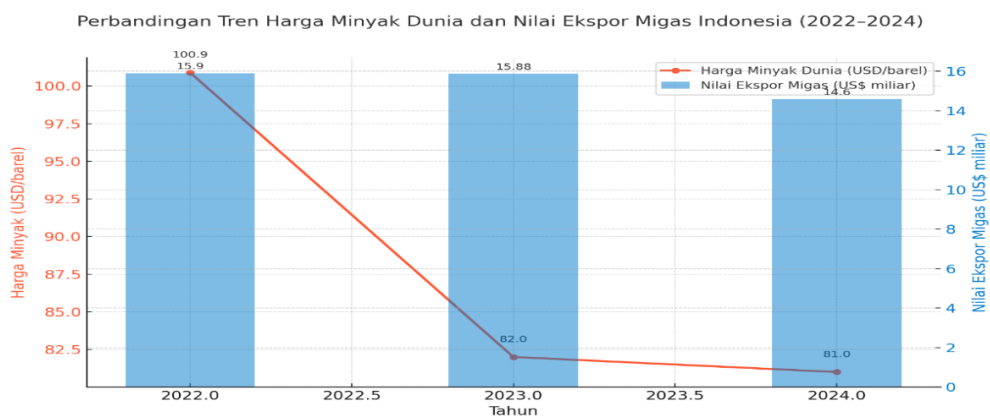
PENDAHULUAN

1.1 LATAR BELAKANG PENELITIAN

Nilai perusahaan adalah sebuah konsep yang mencerminkan persepsi investor terhadap keberhasilan dan kinerja suatu perusahaan yang sering kali diukur melalui harga sahamnya. Nilai perusahaan dianggap sangat penting karena dengan tingginya nilai perusahaan maka akan semakin tinggi pula kemakmuran pemegang saham. Nilai perusahaan yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan dalam kondisi baik atau prospektus (Rastiani dkk; 2022).

Dalam beberapa tahun terakhir, subsektor minyak dan gas bumi di Indonesia menghadapi tekanan signifikan yang berdampak pada penurunan nilai perusahaan.

Gambar 1.1 Fluktuasi & Ekspor Migas



(Sumber : *Energy Information Administration & Badan Pusat Statistik, 2025*)

Harga minyak mentah dunia mengalami penurunan dari US\$100,9 per barel pada 2022 menjadi US\$81,0 per barel pada 2024 (*EIA & Reuters; 2024*), akibat melambatnya permintaan global sehingga berdampak terhadap

nilai perusahaan terutama perusahaan migas domestik. Selain itu, nilai ekspor migas Indonesia menurun dari US\$15,90 miliar pada 2022 menjadi US\$14,60 miliar pada 2024 (BPS; 2025), sehingga membuat arus kas dan kapitalisasi pasar mengalami penurunan. Kombinasi faktor global dan domestik ini menegaskan bahwa subsektor migas menghadapi tantangan eksternal yang signifikan, yang tercermin pada menurunnya nilai perusahaan terutama di pasar modal. Fenomena ini menunjukkan bahwa kondisi pasar dan ekspor menjadi faktor penting yang memengaruhi nilai perusahaan terutama di sektor migas Indonesia.

Dalam pasar modal, sub sektor energi khususnya minyak dan gas bumi menunjukkan pergerakan yang fluktuatif dalam tiga tahun terakhir.

Gambar 1.2 Grafik Saham Sub-Sektor Migas



(Sumber data : Bursa Efek Indonesia, 2025)

Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia (IDX; 2025), indeks harga saham sektor energi (IDXENERGY) pada tahun 2022 tercatat sebesar 2.063,32, kemudian mengalami penurunan menjadi 1.945,78 pada tahun

2023, atau turun sekitar 5,7%. Namun pada tahun 2024, indeks tersebut kembali menguat signifikan menjadi 2.900 yang berarti naik sekitar 8,9% dibanding tahun sebelumnya. Penurunan pada tahun 2023 mencerminkan adanya tekanan global terhadap harga minyak dunia dan pelemahan ekspor migas nasional, sedangkan kenaikan tajam pada 2024 menunjukkan pemulihan minat investor terhadap saham-saham di sektor energi terutama disektor migas. Fenomena ini menegaskan bahwa nilai perusahaan sektor migas di pasar modal tidak semata-mata dipengaruhi oleh fluktuasi harga minyak dan ekspor, tetapi juga faktor-faktor lainnya seperti penerapan prinsip *ESG* dan keputusan investasi yang meningkatkan kepercayaan investor dan menjaga kinerja saham di sektor energi.

Environmental, Social, and Governance (ESG) memiliki relevansi yang tinggi terhadap perusahaan minyak dan gas bumi di Indonesia karena sektor ini bersifat padat modal, berisiko tinggi, serta berdampak langsung terhadap lingkungan dan masyarakat. Berdasarkan teori legitimasi, perusahaan migas perlu memperoleh dan mempertahankan penerimaan sosial agar dapat menjalankan operasional secara berkelanjutan, sehingga penerapan *ESG* menjadi sarana penting untuk menunjukkan kepatuhan terhadap norma dan regulasi yang berlaku. Dari perspektif teori sinyal, kinerja *ESG* berfungsi sebagai sinyal non-keuangan bagi investor dalam menilai kemampuan perusahaan mengelola risiko lingkungan, sosial, dan tata kelola. Perusahaan dengan kinerja *ESG* yang baik dipersepsikan lebih bertanggung jawab dan berorientasi jangka panjang. Persepsi tersebut

meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Oleh karena itu, *ESG* menjadi faktor penting dalam pembentukan nilai perusahaan sektor migas di pasar modal Indonesia.

ESG atau *Environmental, Social, and Governance* merupakan seperangkat standar yang mengacu pada tiga kriteria utama dalam mengukur keberlanjutan. Menurut (OECD; 2022), *ESG* mengacu pada proses mempertimbangkan elemen-elemen lingkungan, sosial, dan tata kelola dalam pengalokasian asset dan pengambilan keputusan risiko sehingga menghasilkan keuntungan finansial jangka panjang yang berkelanjutan. Dalam penelitian (MDPI; 2023) menunjukkan keterkaitan antara kinerja *ESG* dan penciptaan nilai perusahaan pada negara-negara berkembang. Hasil analisisnya mengungkapkan bahwa perusahaan dengan kinerja *ESG* yang unggul mampu membangun citra positif di masyarakat dengan berperilaku sesuai norma serta harapan sosial yang berlaku. *ESG* menggunakan indikator dalam pengukurannya yaitu *ESG Score*.

Keputusan investasi memiliki keterkaitan yang erat dengan *ESG* karena keputusan tersebut mencerminkan strategi perusahaan dalam mengalokasikan sumber daya untuk mendukung keberlanjutan jangka panjang. Investasi yang sejalan dengan prinsip *ESG* menunjukkan bahwa perusahaan mempertimbangkan dampak lingkungan, sosial, dan tata kelola dalam setiap kebijakan strategisnya. Berdasarkan teori keagenan, keputusan investasi berbasis *ESG* dapat mengurangi konflik kepentingan dan risiko non-keuangan yang berpotensi merugikan perusahaan. Dari perspektif teori

sinyal, investasi yang mendukung *ESG* menjadi sinyal positif bagi investor mengenai komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan dan pengelolaan risiko jangka panjang. Investasi pada proyek ramah lingkungan, efisiensi energi, dan tata kelola yang baik memperkuat implementasi *ESG* secara nyata. Oleh karena itu, keputusan investasi berperan penting dalam menentukan efektivitas penerapan *ESG* dalam perusahaan.

Keputusan investasi merupakan salah satu faktor yang berpengaruh dalam nilai perusahaan. Keputusan tersebut menjadi faktor utama dalam fungsi keuangan perusahaan. Keputusan investasi merupakan faktor penting dalam fungsi keuangan perusahaan, dimana nilai perusahaan semata-mata ditentukan oleh keputusan investasi. Pendapat tersebut dapat diartikan bahwa keputusan investasi itu penting, karena untuk mencapai tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan kemakmuran pemegang saham hanya akan dihasilkan melalui kegiatan investasi perusahaan. Tujuan keputusan investasi adalah memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi dengan tingkat risiko tertentu. Keuntungan yang tinggi disertai dengan risiko yang bisa dikelola, diharapkan akan menaikkan nilai perusahaan, yang berarti menaikkan kemakmuran pemegang saham (Juswandi dkk; 2024).

Dalam penelitian (Setiawan; 2023) memperkuat pandangan bahwa keputusan investasi memiliki peran penting dalam meningkatkan nilai perusahaan. Berdasarkan hasil analisis terhadap perusahaan publik di Indonesia, ditemukan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan

signifikan terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi diukur menggunakan rasio antara belanja modal dan total aset (*Capex/Total Assets*).

Perusahaan minyak dan gas bumi dijadikan objek penelitian karena sektor ini merupakan industri strategis yang tengah mengalami tekanan signifikan akibat penurunan harga minyak global, melemahnya permintaan dunia, serta berkurangnya ekspor migas Indonesia, sehingga memengaruhi nilai perusahaan dan tingkat kepercayaan investor. Selain berkontribusi besar terhadap perekonomian nasional, sektor migas juga memiliki risiko lingkungan yang tinggi sehingga menjadikannya sorotan utama dalam penerapan praktik keberlanjutan dan pengungkapan *ESG*. Penelitian (Ahmed dkk; 2024) dalam *Journal of Risk and Financial Management* membuktikan bahwa kinerja *ESG* dapat meningkatkan nilai perusahaan, khususnya pada sektor energi yang sangat sensitif terhadap isu lingkungan. Temuan tersebut diperkuat oleh studi (Melinda; 2020) yang menunjukkan bahwa aspek lingkungan dan tata kelola dalam *ESG* berpengaruh signifikan terhadap persepsi pasar. Dengan demikian, subsektor migas Indonesia merupakan lingkungan penelitian yang tepat untuk menganalisis bagaimana *ESG* dan keputusan investasi berinteraksi dalam memengaruhi nilai perusahaan.

Dalam fenomena penurunan nilai perusahaan pada industri migas, penelitian ini didukung oleh tiga teori utama yang menjelaskan hubungan antarvariabel. Nilai perusahaan didasari oleh *Signalling Theory* yang

menyatakan bahwa informasi yang diungkapkan perusahaan, termasuk kinerja dan praktik keberlanjutan, menjadi sinyal bagi investor dalam menilai prospek perusahaan (Spence; 1973). Variabel *ESG* mengacu pada *Legitimacy Theory*, yang menegaskan bahwa perusahaan perlu menunjukkan kesesuaian aktivitasnya dengan nilai serta harapan publik, khususnya pada sektor migas yang memiliki risiko lingkungan tinggi (Jensen dkk; 1976). Sementara itu, keputusan investasi dijelaskan melalui *Agency Theory* yang menekankan pentingnya keselarasan antara keputusan manajemen dan kepentingan pemegang saham (Suchman; 1995). Dengan demikian, keputusan investasi dipandang mampu memoderasi pengaruh *ESG* terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini merupakan replikasi dan pengembangan dari penelitian yang dilakukan oleh (Jeanicel dkk; 2023) yang bertujuan Penerapan *Environmentan, Social, and Governance* Terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia. Dengan hasil penelitian menunjukkan bahwa variable *Environment, Social, dan Government (ESG)* memiliki dampak negative dan tidak signifikan terhadap laba atas ekuitas (*ROE*) dan tidak memiliki dampak terhadap nilai perusahaan. Sebanyak 45 perusahaan di Bursa Efek Indonesia selama 3 tahun dari 2018-2020. Peneliti menemukan persamaan dalam penelitian ini, yaitu keduanya menggunakan teori sinyal (*Signalling Theory*). Adapun perbedaannya terletak pada subsektor minyak dan gas bumi yang terdaftar di BEI periode 2022–2024, serta menggunakan variabel moderasi keputusan investasi untuk menguji sejauh mana

keputusan investasi dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh *Environmental, Social, and Governance (ESG)* terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah diuraikan serta beragamnya hasil penelitian sebelumnya, peneliti merasa tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan mengangkat judul “*Pengaruh Enviroment, Social, and Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Investasi sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris : pada Perusahaan Minyak & Gas Bumi yang Terdaftar di BEI Periode 2022 – 2024)*”

1.2 PERUMUSAN MASALAH

1. Apakah *Environmental, Social, and Governance (ESG)* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada subsektor minyak dan gas bumi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024?
2. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada subsektor minyak dan gas bumi yang terdaftar di BEI periode 2022–2024?
3. Apakah keputusan investasi dapat memoderasi pengaruh *Environmental, Social, and Governance (ESG)* terhadap nilai perusahaan pada subsektor minyak dan gas bumi yang terdaftar di BEI periode 2022–2024?

1.3 TUJUAN DAN MAMFAAT PENELITIAN

1.3.1 TUJUAN PENELITIAN

1. Menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan pada subsektor minyak dan gas bumi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2024.
2. Menganalisis pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada subsektor minyak dan gas bumi yang terdaftar di BEI periode 2022–2024.
3. Menguji dan menganalisis apakah keputusan investasi dapat memoderasi pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan pada subsektor minyak dan gas bumi yang terdaftar di BEI periode 2022–2024.

1.3.2 MAMFAAT PENELITIAN

1. Mamfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat:

- 1) Menambah literatur dan wawasan dalam bidang akuntansi keuangan dan manajemen keuangan, khususnya mengenai pengaruh *Enviromental, Social and Government* (ESG) terhadap nilai perusahaan dengan Keputusan investasi sebagai variable moderasi.

- 2) Memberikan bukti empiris mengenai sejauh mana penerapan Keputusan investasi dapat memperkuat hubungan antara *Enviromental, Social and Government (ESG)* terhadap nilai perusahaan pada sektor migas di Indonesia.
- 3) Menjadi referensi akademik bagi penelitian selanjutnya yang ingin mengembangkan topik serupa, terutama di sektor lain atau periode yang berbeda.

2. Mamfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak, antara lain:

- 1) Bagi Perusahaan Minyak & Gas

Hasil penelitian ini menjadi bahan pertimbangan dalam menetapkan *Enviromental, Social and Government (ESG)* yang optimal dan meningkatkan keputusan investasi, agar nilai perusahaan tetap stabil di tengah fluktuasi harga komoditas dan tantangan global.

- 2) Bagi Investor dan Pemangku Kepentingan

Penelitian ini dapat menjadi informasi tambahan dalam pengambilan keputusan investasi, dengan memperhatikan aspek *Enviromental, Social and Government (ESG)* perusahaan serta kebijakan pendanaan yang diterapkan oleh emitmen di sector minyak & gas.

3) Bagi Pemerintah dan Regulator (OJK/BEI)

Penelitian ini dapat menjadi masukan dalam mengevaluasi efektivitas kebijakan *Enviromental, Social & Government (ESG)* di sektor minyak & gas, serta mendorong peningkatan transparansi dan akuntabilitas publik perusahaan.

4) Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini dapat dijadikan acuan atau referensi ilmiah untuk mengembangkan penelitian serupa, baik dengan menambah variabel baru, memperluas sektor industri, maupun menggunakan metode analisis.

1.4 SISTEMATIKA PENULISAN

Sistematika penulisan berisikan struktur dari keseluruhan pada laporan penelitian ini yang terdiri dari :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini merupakan pendahuluan yang mengutarakan tentang latar belakang penelitian, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

Bab ini merupakan membahas mengenai landasan teori, yang berisi jabaran teori – teori dan menjadi dasar dalam

perumusan hipotesis serta membantu dalam menganalisis hasil penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini merupakan metodologi penelitian yang terdiri dari objek penelitian, populasi dan sampel penelitian, teknik pengambilan sampel, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, identifikasi dan operasionalisasi variabel, serta analisis data.

BAB IV GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

Bab ini mendeskripsikan mengenai objek penelitian yang berisi tentang penjelasan singkat objek penelitian yang digunakan dalam penelitian.

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisikan hasil dari penelitian dan pembahasan mengenai pengujian hipotesis serta pembahasannya.

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini merupakan bab terakhir dari sebuah `skripsi. Dimana penulis mengemukakan kesimpulan dari hasil penelitian yang dilakukan serta memberikan saran sebagai rujukan untuk penelitian dimasa yang akan datang.

BAB VI

KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis data menggunakan regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis (MRA)* terhadap perusahaan minyak & gas bumi yang menjadi sampel terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. *Environmental, Social, and Governance (ESG)* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil uji regresi linear berganda menunjukkan bahwa variabel *Environmental, Social, and Governance (ESG)* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, hipotesis pertama (H1) diterima. Temuan ini menunjukkan bahwa tingkat penerapan ESG mampu memberikan kontribusi terhadap perubahan nilai perusahaan pada perusahaan sampel selama periode penelitian. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin baik penerapan ESG, maka semakin besar potensi perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan, karena ESG dapat meningkatkan kepercayaan investor, memperkuat reputasi perusahaan, serta mencerminkan keberlanjutan kinerja perusahaan dalam jangka panjang..

2. Keputusan investasi berpengaruh negative tetapi signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil uji regresi linear berganda, keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, arah pengaruh yang negatif menunjukkan bahwa keputusan investasi yang dilakukan perusahaan cenderung diikuti oleh

penurunan nilai perusahaan. Dengan demikian, hipotesis kedua (H2) yang menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan dinyatakan diterima. Hasil ini mengindikasikan bahwa peningkatan keputusan investasi yang dilakukan perusahaan dalam periode penelitian belum sepenuhnya mampu meningkatkan nilai perusahaan, karena manfaat investasi umumnya bersifat jangka panjang dan belum sepenuhnya tercermin dalam nilai perusahaan. Kondisi ini menunjukkan bahwa keputusan investasi merupakan faktor penting yang mempengaruhi nilai perusahaan, namun efektivitas dan kualitas investasi yang dilakukan perusahaan menjadi aspek yang menentukan dalam meningkatkan nilai perusahaan.

3. Keputusan investasi tidak mampu memoderasi pengaruh *Environmental, Social, and Governance (ESG)* terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil uji MRA interaksi antara Environmental, Social, and Governance (ESG) dan keputusan investasi, menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak mampu memoderasi hubungan antara ESG dan nilai perusahaan. Dengan demikian, hipotesis ketiga (H3) ditolak. Temuan ini mengindikasikan bahwa keputusan investasi belum berperan sebagai variabel moderasi dalam menjelaskan pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan. Kondisi ini menunjukkan bahwa tinggi atau rendahnya keputusan investasi yang dilakukan perusahaan belum mampu memperkuat maupun memperlemah pengaruh penerapan ESG terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan cenderung berdiri secara

langsung dan tidak bergantung pada keputusan investasi yang dilakukan perusahaan selama periode penelitian.

6.2 SARAN

Berdasarkan kesimpulan yang telah diperoleh, maka penulis memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Perusahaan diharapkan dapat meningkatkan kualitas penerapan *Environmental, Social, and Governance (ESG)* secara lebih strategis dan terintegrasi, tidak hanya sebagai bentuk kepatuhan terhadap regulasi, tetapi juga sebagai upaya untuk menciptakan nilai jangka panjang. Selain itu, perusahaan perlu mengelola keputusan investasi secara lebih efektif dengan mempertimbangkan risiko dan manfaat investasi agar mampu memberikan kontribusi positif terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi Investor dan Pemangku Kepentingan

Investor disarankan untuk tidak hanya memperhatikan indikator keuangan dalam pengambilan keputusan investasi, tetapi juga memperhatikan kualitas penerapan *ESG* dan kebijakan investasi perusahaan. Perusahaan yang mampu mengintegrasikan strategi keberlanjutan dengan keputusan investasi yang tepat cenderung memiliki prospek nilai perusahaan yang lebih stabil dalam jangka panjang.

3. Bagi Pemerintah dan Regulator (BEI/OJK)

Regulator diharapkan dapat terus mendorong peningkatan kualitas penerapan *ESG* di perusahaan melalui pengawasan, kebijakan, dan pedoman

pelaporan yang lebih jelas dan terstandarisasi. Upaya ini penting untuk meningkatkan transparansi, akuntabilitas, serta kepercayaan investor terhadap perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain yang berpotensi memengaruhi nilai perusahaan, seperti kinerja keuangan, struktur modal, risiko perusahaan, atau faktor makroekonomi. Selain itu, penelitian dapat diperluas dengan menggunakan sektor industri yang berbeda atau periode pengamatan yang lebih panjang agar hasil penelitian yang diperoleh menjadi lebih komprehensif dan generalisasi temuan semakin kuat.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiwardhana, G., Rahmawati, R., Sangka, K. B., & Prasetyani, D, 2025, *Impact of Environment , Social , and Governance Pillars on Firm Value in Oil and Gas Sector*. 15(5), 18–25.
- Ahmed, O., & Khalaf, B. A, 2025, *Heliyon The impact of ESG on firm value : The moderating role of cash holdings*. *Heliyon*, 11(2), e41868. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2025.e41868>.
- Akuntansi, J., Kim, S. S., Manajemen, M., & Author, C, 2023, *Pengaruh Penerapan Environmentan , Social , and Governance Terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia*. 7(April), 1646–1653.
- Aulya, F., Zulfa, N., & Endah, P, 2025, *The role of profitability in moderating the influence of green investment and financial performance on company value*. 8(2), 159–174. <https://doi.org/10.22219/jaa.v8i2.38218>.
- Aulya, F., Zulfa, N., & Endah, P., 2025, *The role of profitability in moderating the influence of green investment and financial performance on company value*. 8(2).
- Ayu, I., Cintya, P., Devi, S., & Ekonomi, J, 2024, *Pengaruh Enviromental Social Governance (ESG) Score dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*. 166–167.
- Bashir, Y., Zhao, Y., Qiu, H., Ahmed, Z., & Yau, J. T, 2023, *Environmental , Social , and Governance Performance and Value Creation in Product Market : Evidence from Emerging Economies. Influences the Cost of Capital in UK Firms*.
- Bhattacharyya, A, 2018, *Social and Environmental Reporting and the Co-creation of Corporate Legitimacy*. 14(3), 191–223. <https://doi.org/10.7903/cmr.18247>.
- Chasiotis, I., Loukopoulos, G., & Toudas, K, 2024, *Journal of International Financial Markets , Organization capital , dividends and firm value : International evidence*. 97(October).
- Dube, S., & Maroun, W, 2017, *Corporate social responsibility reporting by South African mining companies : Evidence of legitimacy theory*.

- Empiris, S., & Efek, B, 2024, *Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Pemerintah dan Sensitivitas Industri Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia)* 1,2. 2(1), 17–33.
- Fadilla, C. I., & Maulidi, S, 2025, *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Energi Sektor Minyak , Gas , dan Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023*. 8.
- Ghozali, Imam. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hamdouni, A, 2025, *Value Creation Through Environmental , Social , and Governance*.
- Info, A, 2024, *Expensive: Jurnal Akuntansi dan Keuangan Website : <https://scholar.ummetro.ac.id/index.php/expensive>. Moderating Effects of Corporate Social Responsibility and Profitability of Non-Financial Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange*. 3(2), 257–267.
- Jember, U, 2025, *Pengaruh Pengungkapan Environmental , Social And Governance (Esg) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Agroindustri Di Indonesia*. 5(2), 303–312.
- JIMEA | *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen , Ekonomi , dan Akuntansi)*. 8(2), 918–933.
- Junia, D. N., Friyani, R., & Wendry, W. S, 2025, *The Effect Of Capital Structure , Profitability , And Company Growth On Company Value Pengaruh Struktur Modal , Profitabilitas , Dan Pertumbuhan Perusahaan*. 10(02), 151–161.
- Junia.D. N, 2024, *Energi Sektor Minyak , Gas , dan Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023*. 8.
- Jurnal, J., Mea, I., Profitabilitas, P., & Investasi, K, 2025, *Kebijakan Dividen Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energi 2020-2022 JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen , Ekonomi , dan Akuntansi)*. 8(2), 918–933.
- Kebijakan, D. A. N., Terhadap, D., & Perusahaan, N, 2023, *Jmrk 02.03.2023*. 2(3), 230–242.

- Larasati, D, 2024, *Pengaruh Keputusan Investasi , Keputusan Pendanaan , Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 2(2).
- MODERASI : Buku Bukti Dari Indonesia Pendahuluan*. 16(2), 226–247.
- Moussa, A. S., & Elmarzouky, M, 2024, *Beyond Compliance: How ESG Reporting Influences the Cost of Capital in UK Firms*.
- N, R. S. M., Bisnis, A., Ilmu, F., Politik, I., & Riau, U, 2025, *Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Energi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023*. 4(3), 1946–1959.
- Ningrum, E. P. (n.d.), 2017, *Buku Nilai Perusahaan*.
- Pardamean, R. J., & Gunawan, Y, 2025, *Environmental , Social , and Governance to Firm Value : Profitability as a Moderating Variable*. 17(2), 283–296.
- Putri, A. J., Tinggi, S., Ekonomi, I., & Surabaya, I, 2023, *Financial Performance and Firm Value : The Role of Signaling Theory*. 11(04), 4775–4783.
<https://doi.org/10.18535/ijssrm/v11i04.em01>.
- Rahmadini, N., Aswat, I., Astarani, J., Akuntansi, P. S., & Tanjungpura, U, 2025, *Keputusan Investasi dan Faktor Internal Keuangan : Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman*. 4(3), 302–310.
<https://doi.org/10.54259/akua.v4i3.4590>.
- Ramírez-orellana, A., Martínez-victoria, M., García-amate, A., & Rojo-, A. A, 2023, *Is the corporate financial strategy in the oil and gas sector affected by ESG dimensions ? Resources Policy*, 81(April 2022), 103303.
<https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2023.103303>.
- Setiawan, W., Khajar, I., Studi, P., Fakultas, M., Islam, U., & Agung, S, 2022, *Peningkatan nilai perusahaan berbasis*. 23(2), 16–28.
- Sorin, M, 2022, *The relationship between ESG and fi rm value . Case study of the automotive industry*. December, 1–10.
<https://doi.org/10.3389/fenvs.2022.1059906>.
- Sulistiyawati, A. S., & Ratmono, D, 2023, *Jurnal ASET (Akuntansi Riset) Enhancing Firm Value : The Role of Profitability as Moderation*. 15(1), 177–186.

- Suteja, J., Gunardi, A., & Alghifari, E. S, 2023, *Investment Decision and Firm Value : Moderating Effects of Corporate Social Responsibility and Profitability of Non-Financial Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange. to Firm Value : Profitability as a Moderating Variable*. 17(2), 283–296
- Wu, D., Song, Z., & Jin, S, 2025, *ESG performance and financial Stability : The moderating effect of CEO characteristics*. *Journal of Environmental Management*, 393(July), 127049. <https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2025.127049>.
- Wulandari, P., & Istiqomah, D. F, 2024, *The Effect of Environmental , Social , Governance (ESG) and Capital Structure on Firm Value : The Role of Firm Size as a Moderating Variable*. 7(2), 307–324.
- Xaviera, A., & Rahman, A, 2023, *Pengaruh Kinerja Esg Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Siklus Hidup Perusahaan Sebagai Moderasi : Bukti Dari Indonesia Pendahuluan*. 16(2), 226–247.
- Yasmin, S. A., Ahyar, M., Santoso, B., & Kunci, K, 2025, *Pengaruh Keputusan Investasi , Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023*. 11, 95–102.
- Zalianty, M. Y., & Ulul, Y, 2025, *Jurnal Program Studi Akuntansi The Effect of Corporate Governance and Environmental , Social , and Governance Performance on Firm Value : Case Study of Energy Sector Companies in Indonesia*. 1(1), 34–53. <https://doi.org/10.31289/jab.v1i1.14514>