

PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROPORSI KOMISARIS INDEPENDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-cyclicals* yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2025)

SKRIPSI

Oleh

AMELIA PUSPITA

NIM : 08020222034



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA**

2026

PERNYATAAN

Saya, Amelia Puspita, 08020222034, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 9 Juni 2026


Amelia Puspita

NIM. 08020222034

LEMBAR PERSETUJUAN

Surabaya, 22 Mei 2026

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'A' followed by 'shari' and 'Yudhanti' in a cursive script.

Ashari Lintang Yudhanti, M.Ak

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG) DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROPORSI KOMISARIS INDEPENDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-cyclicals* yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2025)

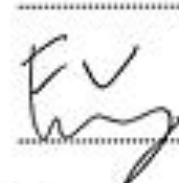
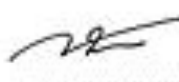
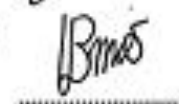
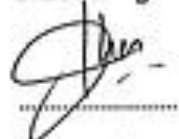
Oleh
Amelia Puspita
NIM: 08020222034

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
tanggal 17 Juni 2026 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Ashari Lintang Yudhanti, SE, M.Ak
NIP. 199411082019032021
(Penguji 1)
2. Dr. Binti Shofiatul Jannah, SE, M.S.A., CSRS., CSRA., CPA
NIP. 199007292019032022
(Penguji 2)
3. Nufaisa, S.Sos.I, M.Ak
NIP. 198907312019032014
(Penguji 3)
4. Febry Fabian Susanto, S.Si., M.Ak
NIP. 199602172024031001
(Penguji 4)

Tanda Tangan:



Surabaya, 17 Juni 2026

Dekan

Dr. Saiful Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.
NIP. 197005142000031001



UIN SUNAN AMPEL
SURABAYA

KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Amelia Puspita
NIM : 08020222034
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam / Akuntansi
E-mail address : ameliaps0600@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Sekripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul :

Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure terhadap Nilai Perusahaan dengan Proporsi Komisaris Independen sebagai Variabel Moderasi: Studi pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals yang Terdaftar di Bei Tahun 2021-2025

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 30 Juni 2026

Penulis

(Amelia Puspita)

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh *Environmental*, *Social*, dan *Governance* (ESG) *disclosure* terhadap nilai perusahaan dengan proporsi komisaris independen sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor *non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2025. Pengungkapan ESG merupakan bentuk transparansi perusahaan dalam menyampaikan informasi mengenai kinerja lingkungan, sosial, dan tata kelola kepada para pemangku kepentingan. Peningkatan perhatian investor terhadap isu keberlanjutan mendorong perusahaan untuk mengungkapkan informasi ESG secara lebih luas sebagai bagian dari upaya menciptakan nilai perusahaan. Nilai perusahaan diukur menggunakan Tobin's Q, sedangkan *Environmental disclosure*, *Social disclosure*, dan *Governance disclosure* diukur berdasarkan indikator *Global Reporting Initiative* (GRI) *Standards*. Proporsi komisaris independen diukur melalui persentase jumlah komisaris independen terhadap total anggota dewan komisaris.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode asosiatif. Sampel penelitian ditentukan menggunakan teknik *purposive sampling* dan menghasilkan 16 perusahaan dengan total 80 observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* dengan bantuan perangkat lunak EViews 12.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Environmental disclosure* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. *Social disclosure* berpengaruh negatif signifikan, dan *Governance disclosure* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian moderasi menunjukkan bahwa proporsi komisaris independen tidak mampu memperkuat atau memperlemah hubungan *Environmental disclosure*, *Social disclosure*, dan *Governance disclosure* terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa respon investor terhadap masing-masing dimensi ESG masih berbeda. Informasi lingkungan cenderung memperoleh respons positif dari pasar, sedangkan informasi sosial dan tata kelola belum mampu meningkatkan nilai perusahaan. Proporsi komisaris independen juga belum mampu memperkuat pengaruh pengungkapan setiap dimensi ESG terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini menyarankan agar perusahaan meningkatkan kualitas dan kredibilitas pengungkapan ESG, khususnya pada aspek lingkungan, dan memastikan bahwa informasi sosial dan tata kelola yang diungkapkan mampu memberikan nilai informasi yang relevan bagi investor.

Kata Kunci: *Environmental disclosure*, *Governance disclosure*, Komisaris Independen, Nilai Perusahaan, *Social disclosure*.

ABSTRACT

This study examines the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure on firm value with the proportion of independent commissioners as a moderating variable in non-cyclical consumer sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2025 period. ESG disclosure represents a form of corporate transparency in communicating environmental, social, and governance performance to stakeholders. The increasing attention of investors toward sustainability issues has encouraged companies to disclose ESG information more extensively as part of their efforts to enhance firm value. Firm value is measured using Tobin's Q , while Environmental, Social, and Governance disclosures are measured based on the Global Reporting Initiative (GRI) Standards indicators. The proportion of independent commissioners is measured by the percentage of independent commissioners relative to the total number of board commissioners.

This study employs a quantitative approach with an associative research method. The sample was determined using purposive sampling, resulting in 16 companies with a total of 80 observations. Data were analyzed using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA) with the assistance of EVIEWS 12 software.

The results indicate that Environmental Disclosure has a positive and significant effect on firm value. Social Disclosure has a negative and significant effect on firm value, while Governance Disclosure has no effect on firm value. The moderation analysis shows that the proportion of independent commissioners is unable to moderate the relationships between Environmental Disclosure, Social Disclosure, and Governance Disclosure and firm value. These findings suggest that investors respond differently to each ESG dimension. Environmental information tends to receive a positive market response, whereas social and governance information have not been able to enhance firm value. The proportion of independent commissioners has also not been able to strengthen the effect of each ESG disclosure dimension on firm value.

This study suggests that companies improve the quality and credibility of ESG disclosure, particularly environmental disclosure, and ensure that disclosed social and governance information provides relevant value for investors.

Keywords: *Environmental Disclosure, Governance Disclosure, Independent Commissioners, Firm Value, Social Disclosure.*

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN.....	v
DECLARATION	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	11
BAB II LANDASAN TEORI	13
2.1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	13
2.2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	14
2.3. Pengungkapan ESG.....	15
2.3.1. <i>Environmental Disclosure</i> (Pengungkapan Lingkungan)	16
2.3.2. <i>Social Disclosure</i> (Pengungkapan Sosial)	17
2.3.3. <i>Governance Disclosure</i> (Pengungkapan Tata Kelola).....	19
2.4. Nilai Perusahaan.....	19

2.5.	Proporsi Komisaris Independen	22
2.6.	Penelitian Terdahulu	22
2.7.	Pengembangan Hipotesis	25
2.7.1.	<i>Environmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	25
2.7.2.	<i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.7.3.	<i>Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	28
2.7.4.	<i>Environmental Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi dengan Proporsi Komisaris Independen.....	29
2.7.5.	<i>Social Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi dengan Proporsi Komisaris Independen	31
2.7.6.	<i>Governance Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi dengan Proporsi Komisaris Independen.....	32
2.8.	Kerangka Konseptual	34
BAB III METODE PENELITIAN.....		35
3.1.	Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	35
3.2.	Tempat dan Waktu Penelitian	35
3.3.	Populasi dan Sampel Penelitian	36
3.4.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	37
3.5.	Jenis dan Sumber Data	40
3.6.	Teknik Pengumpulan Data	41
3.7.	Teknik Analisis Data	41
3.7.1.	Uji statistik Deskriptif	42
3.7.2.	Analisis Regresi Data Panel	43
3.7.3.	Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	45
3.7.4.	Uji Asumsi Klasik	47
3.7.5.	Uji Hipotesis	49

3.7.6. Analisis Regresi Moderasi (*Moderated Regression Analysis-MRA*)

51

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 53

4.1. Gambaran Umum 53

4.2. Deskripsi Hasil Penelitian 56

4.3. Analisis Model dan Pengujian Hipotesis 57

4.3.1. Model Estimasi Regresi Data Panel 57

4.3.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel 59

4.3.3. Uji Asumsi Klasik 62

4.3.4. Uji Analisis Regresi Data Panel 63

4.3.5. Uji Hipotesis 65

4.3.6. Analisis Regresi Moderasi (*Moderated Regression Analysis-MRA*)

68

4.4. Pembahasan 71

4.4.1. *Environmental Disclosure* terhadap Nilai Perusahaan 71

4.4.2. *Social Disclosure* terhadap Nilai Perusahaan 74

4.4.3. *Governance Disclosure* terhadap Nilai Perusahaan 77

4.4.4. *Environmental Disclosure* terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi dengan Proporsi Komisaris Independen 79

4.4.5. *Social Disclosure* terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi dengan Proporsi Komisaris Independen 82

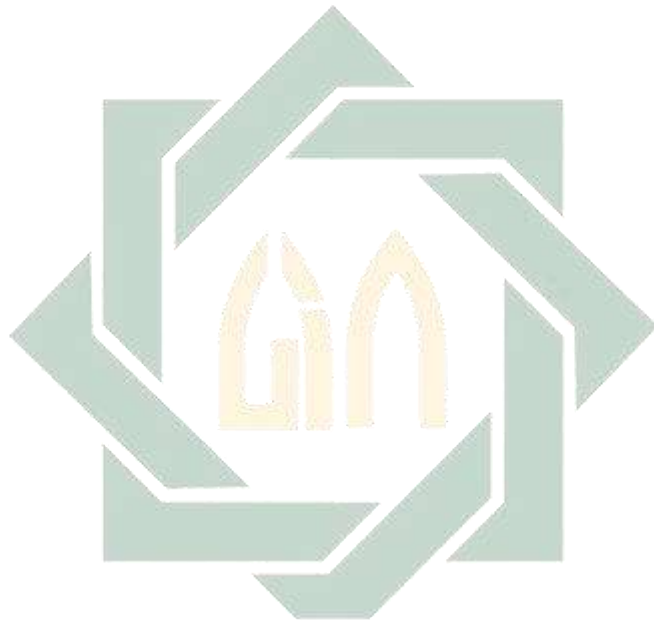
4.4.6. *Governance Disclosure* terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi dengan Proporsi Komisaris Independen 84

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 88

5.1. Kesimpulan 88

5.2. Saran 90

5.2.1. Bagi perusahaan	90
5.2.2. Bagi Investor	91
DAFTAR PUSTAKA	92
LAMPIRAN.....	99



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1. Pengambilan Sampel Penelitian.....	36
Tabel 3.2. Daftar Sektor NONCYC yang Menjadi Sampel.....	37
Tabel 3.3. Definisi Operasional Variabel.....	38
Tabel 3.4. Indikator Pengungkapan <i>ESG Disclosure</i>	39
Tabel 4.1. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 4.2. Hasil <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	58
Tabel 4.3. Hasil <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	59
Tabel 4.4. Hasil <i>Random Effect model</i> (REM).....	60
Tabel 4.5. Pemilihan Model Data Panel.....	60
Tabel 4.6. Hasil Uji <i>Chow</i>	61
Tabel 4.7. Hasil Uji <i>Hausman</i>	62
Tabel 4.8. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM).....	62
Tabel 4.9. Hasil Regresi <i>Random Effect Model</i>	64
Tabel 4.10. Hasil Uji t (Parsial).....	67
Tabel 4.11. Hasil Uji F (Simultan).....	68
Tabel 4.12. Hasil Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	69
Tabel 4.13. Hasil Uji Regresi Moderasi (MRA).....	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Nilai Perusahaan	2
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	34



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Adebayo, A., & Ackers, B. (2024). The Role Of Auditing In Corporate Governance Practice In Emerging Economies: Insights From South African State-Owned Enterprises (Soes). *Meditari Accountancy Research*, 32(7), 171–196. <https://doi.org/10.1108/Medar-11-2023-2237>
- Adhi, R. E., & Cahyonowati, N. (2023). *Pengaruh Environmental, Social, And Governance Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi*.
- Adriani, V. A., Parinduri, A. Z., & Trisakti, U. (2024). *Pengaruh Environmental, Sosial, Governance Disclosure, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Agustina, Y., Setiadi, I., & Murwaningsari, E. (2025). Unpacking Esg Disclosure And Market Performance: A Stakeholder-Based Study Of Indonesian Energy Firms. *International Journal Of Applied Finance And Business Studies*, 13(2), 236–246. <https://doi.org/10.35335/Ijafibs.V13i2.384>
- Akintunde, O. E., Daniel, E. K., & Benshima, O. (2024). Moderating Role Of Board Independence On The Effect Of Environmental And Governance Sustainability Disclosure On Firm Value Of Listed Non-Financial Firms In Nigeria. *International Journal Of Research And Innovation In Social Science*, Viii(Iv), 2700–2718. <https://doi.org/10.47772/Ijriiss.2024.804257>
- Al Amosh, H., & Khatib, S. F. A. (2021). Ownership Structure And Environmental, Social And Governance Performance Disclosure: The Moderating Role Of The Board Independence. *Journal Of Business And Socio-Economic Development*, 2(1), 49–66. <https://doi.org/10.1108/Jbsed-07-2021-0094>
- Almaqtari, F. A., Elsheikh, T., Abdelkhair, F., & Mazrou, Y. S. A. (2023). The Impact Of Corporate Environmental Disclosure Practices And Board Attributes On Sustainability: Empirical Evidence From Asia And Europe. *Heliyon*, 9(8), E18453. <https://doi.org/10.1016/J.Heliyon.2023.E18453>
- Anggriyani, P. S., Priyatam, A. R., Prawitasari, D., Oktavia, V., & Setyahuni, S. W. (2026). Nilai Perusahaan Pada Industri Consumer Non-Cyclicals: Peran Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Periode 2021-2024. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 6(1), 32–45. <https://doi.org/10.55606/Jaemb.V6i1.10334>

- Aptasari, F. W., Aryawati, N. P. A., & Falah, M. H. (2024). Identifikasi Greenwashing Atau Greenwishing Pada Perusahaan Retail Di Indonesia: Evaluasi Laporan Keberlanjutan. *Jurnal Kebijakan Pembangunan*, 19(2), 301–322. <https://doi.org/10.47441/jkp.v19i2.397>
- Ardiansyah, Risnita, & Jailani. (2023). Teknik Pengumpulan Data Dan Instrumen Penelitian Ilmiah Pendidikan Pada Pendekatan Kualitatif Dan Kuantitatif | Request Pdf. *Researchgate*. <https://doi.org/10.61104/ihsan.v1i2.57>
- Asniti, L. E., Suyanto, S., & Sari, G. P. (2022). Pengaruh Komisaris Independen, Kepemilikan Institusional Dan Fraudulent Financial Reporting Terhadap Nilai Perusahaan. *Ummagelang Conference Series*, 109–118.
- Badan Pusat Statistik. (2022). *Inflasi Terjadi Pada September 2022 Inflasi Sebesar 1,17 Persen. Inflasi Tertinggi Terjadi Di Bukittinggi Sebesar 1,87 Persen*. <https://www.bps.go.id/pressrelease/2022/10/03/1865/inflasi-terjadi-pada-september-2022-inflasi-sebesar-1-17-persen--inflasi-tertinggi-terjadi-di-bukittinggi-sebesar-1-87-persen-.htm>
- Bank Indonesia. (2022). *Fuel Price Adjustments Drive Cpi Inflation In September 2022*. https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/pages/sp_2426222.aspx
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan Eviews)*.
- Christensen, D. M., Serafeim, G., & Sikochi, A. (2022). Why Is Corporate Virtue In The Eye Of The Beholder? The Case Of Esg Ratings. *The Accounting Review*, 97(1), 147–175. <https://doi.org/10.2308/tar-2019-0506>
- Eku, R. T., & Hasnawati, H. (2024). Pengaruh Biaya Lingkungan Dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dewan Komisaris Independen Sebagai Pemoderasi. *Journal Of Creative Student Research*, 2(1), 97–116. <https://doi.org/10.55606/jcsrpolitama.v2i1.3464>
- Elsa Monica & Deni Darmawati. (2023). Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Green Innovation Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3547–3558. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.18044>
- Firdaus, R., & Nawangsari, A. T. (2026). Analisis Tingkat Pengungkapan Esg Disclosure Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024. *Jurnal Riset Ilmu Akuntansi*, 7(1), 63–73. <https://doi.org/10.37478/jria.v7i1.7075>

- Firmansyah, A., Husna, M. C., & Putri, M. A. (2021). Corporate Social Responsibility Disclosure, Corporate Governance Disclosures, And Firm Value In Indonesia Chemical, Plastic, And Packaging Sub-Sector Companies. *Accounting Analysis Journal*, 10(1), Article 1. <https://doi.org/10.15294/Aaj.V10i1.42102>
- Gri. (2022). *Gri 2 General Disclosures 2021*. <https://www.globalreporting.org/Umbraco/Surface/Resourcecentre/Popuresource?Id=12358>
- Hamdouni, A. (2025). Value Creation Through Environmental, Social, And Governance (Esg) Disclosures. *Journal Of Risk And Financial Management*, 18(8), 415. <https://doi.org/10.3390/Jrfm18080415>
- Hasnan, S., Zaibidai Ad, M. Z. Z. A., Danial Mohd Farny, M. H., Irfan Anuar, M., Mohd Nazri, M. Z., & Muhammad Shaifuddin, A. R. (2023). Factors Affecting Corporate Environmental, Social And Governance (Esg) Reporting: A Literature Review. *Accounting And Finance Research*, 12(4), 13. <https://doi.org/10.5430/Afr.V12n4p13>
- Hidayat, I., Ismail, T., Taqi, M., & Yulianto, A. S. (2023). The Effects Of Environmental Cost, Environmental Disclosure And Environmental Performance On Company Value With An Independent Board Of Commissioners As Moderation. *International Journal Of Energy Economics And Policy*, 13(3), 367–373. <https://doi.org/10.32479/Ijeep.14159>
- Hidayati, N. I. M. (2026). Kualitas Tata Kelola Perusahaan Dalam Memoderasi Pengaruh Laporan Keberlanjutan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Dalam Indeks Lq45). *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 9(1), 124–133. <https://doi.org/10.35446/Akuntansikompetif.V9i1.2573>
- Huang, J., Hu, P., Wang, D. D., & Wang, Y. (2025). The Double Signal Of Esg Reports: Readability, Growth, And Institutional Influence On Firm Value. *Sustainability*, 17(6), 2514. <https://doi.org/10.3390/Su17062514>
- Idxchannel. (2023). *Apa Itu Consumer Non Cyclical: Definisi Dan Contoh Sahamnya Di Pasar Modal*. <https://www.idxchannel.com/>. <https://www.idxchannel.com/Market-News/Apa-Itu-Consumer-Non-Cyclical-Definisi-Dan-Contoh-Sahamnya-Di-Pasar-Modal>
- Indriyani, R., & Sari, F. (2025). *Pengaruh Esg Disclosure Dan Green Innovation Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Pada Esg Star Listed Companies Di Indonesia*. 17(2025).

- Judijanto, L., & Putra, W. P. (2025). Pengaruh Greenwashing Terhadap Kepercayaan Konsumen Dan Loyalitas Merek Dalam Pemasaran Berkelanjutan Di Indonesia. *Sanskara Manajemen Dan Bisnis*, 3(03), 118–128. <https://doi.org/10.58812/Smb.V3i03.588>
- Kurnia, L., Saifi, M., & Damayanti, C. R. (2024). Corporate Governance Dynamics: How Audit Committees And Board Characteristics Influence Firm Value Through Audit Report Lag? *Jema: Jurnal Ilmiah Bidang Akuntansi Dan Manajemen*, 21(1), 61–86. <https://doi.org/10.31106/Jema.V21i1.21790>
- Lahaya, I. A., & Triadita, D. P. (2024). The Effect Of Environmental, Social, And Governance (Esg) Disclosure On Company Value In Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange In 2019-2022. *Inovasi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Dan Manajemen*, 20(4), 780–788. <https://doi.org/10.30872/Jinv.V20i4.2139>
- Laksmiana, C. V., & Hartono, W. (2025). The Effect Of Sustainability Disclosure On Firm Value Moderated By Good Corporate Governance. *Journal Of Management Studies And Development*, 4(03), 275–294. <https://doi.org/10.56741/Jmsd.V4i03.1264>
- Laurens Vanessa Danarta, Ni Komang Candra Wiguna Dewi, & Veronika Erlita Januarti Gunawan. (2025). Pengaruh Komisaris Independen, Komite Audit Dan Karakter Eksekutif Terhadap Penghindaran Pajak. *Akua: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(3), 420–432. <https://doi.org/10.54259/Akua.V4i3.5145>
- Li, M. (2023). Esg Connotation, Disclosure And Legal Regulations In China. *Bcp Business & Management*, 49, 533–543. <https://doi.org/10.54691/Bcpbm.V49i.5459>
- Madinah, D. (2024). Peran Moderasi Dewan Komisaris Independen Dan Auditor External Dalam Hubungannya Diantara Pengungkapan Akuntansi Lingkungan Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 14(3), 756–772. <https://doi.org/10.22219/Jrak.V14i3.34920>
- Margana, N. R. R., & Wiagustini, N. L. P. (2024). Pengaruh Environmental, Social, Dan Governance (Esg) Disclosure Terhadap Firm Value Pada Perusahaan Terindeks Idx30. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 1647. <https://doi.org/10.24843/Eeb.2024.V13.I08.P10>
- Media, K. C. (2025). *Greenwashing Disorot: 6 Dari 10 Konsumen Tak Percaya Klaim Hijau Korporasi*. Kompas.Com. <https://lestari.kompas.com/read/2025/09/23/170200786/Greenwashing-Disorot-6-Dari-10-Konsumen-Tak-Percaya-Klaim-Hijau-Korporasi>

- Menge, M. S. C., & Nuringsih, K. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 3(2), 398. <https://doi.org/10.24912/Jmk.V3i2.11886>
- Ojk Institute. (2024). <https://institute.ojk.go.id/Ojk-Institute/En/News/Read/1460/Infografis-Riset-Ojk-Institute-Edisi-November-2024>
- Olivia, T., Breliastiti, R., Jeninfer, & Hanjaya, A. E. (2024). Mewaspadai Praktik Greenwashing Dalam Implementasi Esg. *Journal Of Business And Entrepreneurship*, 12(2). <https://doi.org/10.46273/5eejxq04>
- Pasaribu, S. C., Damayanti, F., & Mustika, I. G. (2025). The Effect Of Esg Disclosure On Firm Value (Study Of Industrial Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange In 2021-2024). *Management Studies And Entrepreneurship Journal (Msej)*, 6(6), 231–250. <https://doi.org/10.37385/Msej.V6i6.8077>
- Perkasa, R. S., & Simatupang, F. S. (2025). Mendorong Nilai Perusahaan Melalui Esg: Peran Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi Pada Emiten Indeks Sri-Kehati. *Paradoks : Jurnal Ilmu Ekonomi*, 8(3), 1292–1303. <https://doi.org/10.57178/Paradoks.V8i3.1482>
- Pwc. (2023). *Pwc 2023 Global Investor Survey*. Pwc. Diambil 31 Mei 2026, Dari <https://www.pwc.com/id/en/media-centre/press-release/2024/english/pwc-2023-global--investor-survey.html>
- Pwc. (2023). *Esg In Indonesia: Access To Finance 2023*.
- Qurniasih, R., Pramurindra, R., Fakhruddin, I., & Hinayati, N. I. (2024). Pengaruh Pengungkapan Esg Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Praktik Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 35(2). <https://doi.org/10.24843/Eja.2025.V35.I02.P01>
- Rahman, D., & Kabir, M. (2023). Does Board Independence Influence Annual Report Readability? *European Accounting Review*, 33(5), 1923–1950. <https://doi.org/10.1080/09638180.2023.2223590>
- Ramayana, R. (2025). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, And Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2020-2023. *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Ekonomi*, 11(1), 81–87. <https://doi.org/10.33197/Jabe.Vol11.Iss1.2025.2652>
- Sa'id, I. (2025). *Penelitian Kuantitatif*. CV Pustaka Inspirasi Minang

- Sari, S. P. (2021). *Pengaruh Pengungkapan Lingkungan Dan Media Exposure Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*.
- Sarumaha, S. E. A., & Andayani, W. (2026). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Dan Governance (Esg) Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024. *Jurnal Akademik Ekonomi Dan Manajemen*, 3(2), 64–77. <https://doi.org/10.61722/Jaem.V3i2.9550>
- Sedyasana, D. U., & Wijaya, S. (2024). Pengaruh Esg Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnalku*, 4(4), 483–493. <https://doi.org/10.54957/Jurnalku.V4i4.1304>
- Serpeninova, Y., Lehenchuk, S., Zdyrko, N., Zakharov, D., & Podolianchuk, O. (2024). Revealing The Contribution Of Corporate Sustainability Practices To Financial Performance: Case Of Bist Sustainability 25 Index Companies. *Environmental Economics*, 15(1), 118–129. [https://doi.org/10.21511/Ee.15\(1\).2024.10](https://doi.org/10.21511/Ee.15(1).2024.10)
- Sitanggang, S. U., Hutabarat, F. M., & Simbolon, R. F. (2024). *Pengaruh Akuntansi Hijau, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Sugiyono, D. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*.
- Sumarta, N. H., Milani, N., & Supriyono, E. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Goods Di Bei. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*.
- Sutedja, S. (2021). *Apa Itu Tobin's Q? Pengertian, Rumus, Ide Penelitian -*. <https://www.esgi.ai/Apa-Itu-Tobinsq/>
- Tamara, & Budiman. (2022). (Pdf) New Index Esg Leaders & Investment Decisions In Indonesia Relating To Esg Principles. *Researchgate*. <https://doi.org/10.5539/Jms.V12n1p64>
- Tanujaya, L. M. (2022). *Pengaruh Environmental Disclosure Quality Terhadap Firm Performance Dimoderasi Oleh Board Independence*.
- Torondek, O. C., & Simbolon, R. (2022). Pengaruh Komisaris Independen Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020. 23(2).

- Vivianita, A., Januarti, I., & Aprilia, R. R. K. (2023). *Pengaruh Pengungkapan Esg Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Oleh Sustainable Growth Rate*.
- Wahyuni, P., & Wijayanti, R. (2026). The Effect Of Esg Disclosure On Financial Performance And Company Value With An Independent Board Of Commissioners As A Moderation In Jii Companies. *Al-Kharaj: Journal Of Islamic Economic And Business*, 8(2). <https://doi.org/10.24256/Kharaj.V8i2.10179>
- Wardhana, A. (2024). Analisis Regresi dan Analisis Jalur untuk Riset Bisnis menggunakan SPSS & SMART-PLS. CV Eureka Media Aksara
- Wardhana. (2023). *Regulatory Settings ang Corporate Governance of Indonesia's Two-Tier Board System. European Proceedings of Social and Behavioural Sciences*, 824-825
- Weli, Hidanata, Y., Tifanny, T., Bella, V., & Devi, N. V. (2019). Peran Tata Kelola Perusahaan pada Pengaruh Pengungkapan Sistem Pengendalian Internal terhadap Kinerja Perusahaan Kesehatan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 25(1), 29-44. <https://doi.org/10.34208/Jba.V25il.1412>
- Wong, R., Nguyen, H. T. M., & Kwansa, N. A. (2024). Esg Performance And Cost Of Capital: What Do We Know Evidence From The Us. *International Journal Of Monetary Economics And Finance*, 17(1), 74–96. <https://doi.org/10.1504/Ijmef.2024.137548>
- Yu, X., & Xiao, K. (2022). Does Esg Performance Affect Firm Value? Evidence From A New Esg-Scoring Approach For Chinese Enterprises. *Sustainability*, 14(24), 16940. <https://doi.org/10.3390/Su142416940>

S U R A B A Y A