

**PENGARUH ESG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR MINYAK,
GAS, DAN BATU BARA**



SKRIPSI

Nama : Ayu Rahayu

Nim : 212022015

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2026

Skripsi

**PENGARUH ESG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR MINYAK,
GAS, DAN BATU BARA**

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



**Nama : Ayu Rahayu
NIM : 212022015**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2026**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ayu Rahayu
NIM : 212022015
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun diperguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini 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 dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpanan dan ketidakbenaran dalam pernyataan, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Mei 2026


Ayu Rahayu

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah

Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas
Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sub Sektor
Minyak, Gas, dan Batu Bara
Nama : Ayu Rahayu
Nim : 212022015
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi: Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan disahkan
Pada Tanggal Mei 2026

Pembimbing I



Dr. Mister Candra, S.Pd., M.Si.
NIDN: 1005068902

Pembimbing II



Ayu Geby Gisela Svaputri, S.E., M.Si.
NIDN: 0225109501

Mengetahui,
Dekan

U.S. Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si. C.U.R.O.
NIDN. 0229057501

PRAKATA

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalammu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdullillah, Alhamdullillahirobbil'alamin. Tiada hentinya penulis bersyukur atas segala nikmat, kemudahan dan kesempatan yang telah diberikan. Karena berkat-Nya lah skripsi ini dapat terselesaikan dengan judul **“Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Minyak, Gas, dan Batu Bara”** dengan baik dan tepat waktu. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada sosok teladan terbaik seluruh umat manusia, yaitu Nabi Muhammad SAW., beserta keluarga, para sahabat, dan seluruh pengikut beliau hingga akhir zaman. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

Tidak lupa juga penulis mengucapkan terimakasih sedalam-dalamnya pada kedua orangtua yang senantiasa ada di sisi, mendukung dalam materi, mendoakan tiap harinya dengan penuh rasa kasih sayang.

Penulis tentunya menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan diakibatkan kurangnya dari segi pengetahuan maupun pengalaman penulis. Selesainya skripsi ini tidak luput dari segala dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Maka dari itu, penulis ingin mengucapkan rasa terimakasih yang sebesar besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Dr. Yudha Mahrom DS, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si., CHRO. dan Bapak Dr. Mister Candra S.Pd., M.Si. selaku Ketua Program Studi dan Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Bapak Dr. Mister Candra S.Pd., M.Si. dan Ibu Ayu Geby Gisela Syaputri, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I dan II yang telah dengan penuh kesabaran, ketulusan, dan dedikasi membimbing serta memberikan arahan, masukan, dan motivasi kepada saya selama proses penyusunan hingga penyelesaian skripsi ini.
5. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si., CHRO. dan Bapak Arraditiya Permana, S.E., M.Si. selaku dosen penelaah I dan II dalam seminar Proposal.
6. Ibu Belliwati Kosim, S.E., M.M dan Ibu Lesi Agusria, S.E., M.M selaku dosen penguji pada sidang kompeherensif.
7. Ibu Mardiana Puspasari, S.E.,M.Si selaku dosen Pembimbing Akademik.
8. Bapak dan Ibu dosen pengajar serta seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
9. Kedua Orang tua, Ayah dan ibu. Kakak, dan segenap keluarga.

10. M. Rizki Ramadhan, Aulia Anggraini, Lala Angzel Lina, Rasti Dea Amanda, Dedi Kurniawan, Musyafa Al-Hakim, dan rekan-rekan PK IMM FEB UM Palembang yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
11. Serta mereka semua yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan.
12. Terakhir, Terimakasih karena telah bertahan sejauh ini meski banyak halangan. Terimakasih telah menghilangkan semua pikiran buruk dan tetap melangkah tanpa tau apa yang terjadi di hari esok.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Palembang, Mei 2026
Penulis,

Ayu Rahayu
NIM : 212022015

ABSTRAK

Ayu Rahayu/212022015/Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sub Sektor Minyak Gas dan Batu Bara/Keuangan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan, dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi, pada perusahaan sub sektor minyak, gas, dan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian mencakup 82 perusahaan, sedangkan sampel yang digunakan adalah 7 perusahaan sub sektor tersebut pada periode 2020–2024, dengan teknik purposive sampling. Data yang digunakan bersifat sekunder dan dikumpulkan melalui metode dokumentasi. Analisis dilakukan secara kuantitatif menggunakan Moderated Regression Analysis (MRA), dan pengujian hipotesis dilakukan dengan bantuan SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh secara signifikan dan mampu memoderasi pengaruh *Social, Governance*, serta keseluruhan ESG terhadap nilai perusahaan. Namun, profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh variabel *Environmental* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Environmental, Social, Governance*, Nilai Perusahaan, Profitabilitas

ABSCTRACK

Ayu Rahayu/212022015/Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sub Sektor Minyak Gas dan Batu Bara/Keuangan.

This study aims to analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) on firm value, with profitability as a moderating variable, in companies within the oil, gas, and coal sub-sectors listed on the Indonesia Stock Exchange. The research population consists of 82 companies, while the sample comprises 7 companies in the same sub-sectors during the period 2020–2024, selected using purposive sampling. The data used are secondary and were collected through documentation methods. Quantitative analysis was conducted using Moderated Regression Analysis (MRA), and hypothesis testing was performed with SPSS. The results indicate that profitability has a significant effect and is able to moderate the influence of Social, Governance, and overall ESG on firm value. However, profitability does not moderate the effect of the Environmental variable on firm value.

Keywords: *Environmental, Social, Governance, Firm Value, Profitability*

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
PRAKATA	vi
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan masalah	14
C. Tujuan Penelitian	15
D. Manfaat Penelitian	16
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	18
A. Landasan Teori	18
B. Penelitian Sebelumnya	41
C. Kerangka Pemikiran	46
D. Hipotesis	47
BAB III METODE PENELITIAN	49
A. Jenis Penelitian	49
B. Lokasi Penelitian	50
C. Operasionalisasi Variabel	50
D. Populasi dan Sampel	52
E. Data yang Diperlukan	53
F. Metode Pengumpulan Data	54
G. Analisis Data dan Teknik Analisis	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	71
A. Hasil Penelitian	71
B. Pembahasan Hasil Penelitian	105
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	117
A. SIMPULAN	117
B. SARAN	118
DAFTAR PUSTAKA	121
LAMPIRAN	126

DAFTAR GAMBAR

Gambar I. 1 Rata-rata Tobin's Q Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara Tahun 2020-2024	8
Gambar I. 2 Rata-rata ESG Score Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara Tahun 2020-2024	10
Gambar I. 2 Rata-rata <i>Return on Asset</i> (ROA) Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara Tahun 2020-2024.....	12
Gambar II. 1 Kerangka Pemikiran	47

DAFTAR TABEL

Tabel.II. 1. Persamaan dan Perbedaan Penelitian Sebelumnya.....	46
Tabel.III. 1. Definisi Operasionalisasi Variabel.....	52
Tabel.III. 2. Kriteria Pengambilan Sampel	54
Tabel.IV. 1. Tabel Tobin Q.....	83
Tabel.IV. 2. Skor <i>Enveronmental</i>	84
Tabel.IV. 3.Skor <i>Social</i>	85
Tabel.IV. 4. Skor <i>Governance</i>	86
Tabel.IV. 5.Skor ESG.....	86
Tabel.IV. 6. <i>Return On Asset (ROA)</i>	87
Tabel.IV. 7. Hasil Uji Statistik Deskriptif	88
Tabel.IV. 8. Hasil Uji Normalitas.....	92
Tabel.IV. 9. Hasil Uji Multikolinieritas.....	93
Tabel.IV. 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	95
Tabel.IV. 11. Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> Persamaan 1...97	
Tabel.IV. 12. Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> Persamaan 2...98	
Tabel.IV. 13. Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> Persamaan 3...99	
Tabel.IV. 14. Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> Persamaan 4...101	
Tabel.IV. 15. Hasil Uji F (Simultan).....	102
Tabel.IV. 16. Hasil Uji t (Uji Parsial).....	103
Tabel.IV. 17. Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan 1.....	104
Tabel.IV. 18. Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan 2.....	104
Tabel.IV. 19.Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan 3.....	105
Tabel.IV. 18. Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan 4.....	105

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Populasi
- Lampiran 2 Daftar Sampel
- Lampiran 3 Perusahaan Sesuai Kriteria Pemilihan Sampel
- Lampiran 4 Tobins' Q
- Lampiran 5 Skor *Enviromental* ESG Refinitiv
- Lampiran 6 Skor *Social* ESG Refinitiv
- Lampiran 7 Skor *Governance* ESG Refinitiv
- Lampiran 8 *Return On Asset* (ROA)
- Lampiran 9 Hasil Olah data SPSS 26
- Lampiran 10 T Tabel
- Lampiran 11 F tabel
- Lampiran 12 Lembar Persetujuan Perbaikan Skripsi
- Lampiran 13 Surat Keterangan Selesai Riset
- Lampiran 14 Surat Bukti Pelunasan BPP
- Lampiran 15. Hasil Plagiat Turnitin
- Lampiran 16. Kartu Aktivitas Bimbingan Skripsi
- Lampiran 17. Sertifikat AIK
- Lampiran 18. Sertifikat Komputer (MS. Exel & Power Point)
- Lampiran 19. Sertifikat Komputer
- Lampiran 20. Sertifikat SPSS
- Lampiran 21. Sertifikat SKPI My Bank
- Lampiran 22. Sertifikat SKPI Keuangan Syariah Bank Sumsel Babel
- Lampiran 23. Sertifikat SKPI CFAP Esas Management
- Lampiran 24. Sertifikat SKPI CSFP Esas Management
- Lampiran 25. Sertifikat Seminar Bahasa dan Sastra Nasional
- Lampiran 26. Sertifikat KKN MAS Tahun 2025
- Lampiran 27. Sertifikat Novo Club Region 8
- Lampiran 28. Sertifikat Instruktur Baitul Arqam Mahasiswa
- Lampiran 29. Sertifikat Webinar AI Meet Project Management Essas
- Lampiran 30. Sertifikat Workshop personal Branding
- Lampiran 31. Sertifikat Panitia Lomba Karya Tulis Ilmiah Nasional
- Lampiran 32. Sertifikat Kajian Fiskal Regional Sumatera Selatan
- Lampiran 33. Submit artikel
- Lampiran 34. Artikel
- Lampiran 35. Biodata

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Penerapan prinsip ESG kini menjadi indikator yang esensial untuk menilai adaptasi perusahaan terhadap ekspektasi pasar dan pemangku kepentingan di era perhatian tinggi terhadap keberlanjutan, dimana transparansi serta komitmen pada prinsip ESG tidak hanya mencerminkan tanggung jawab sosial dan tata kelola yang solid, tetapi juga berpotensi memengaruhi persepsi investor mengenai prospek jangka panjang perusahaan ditengah sorotan dalam transisi menuju ekonomi hijau (Pratiwi & Edeh, 2024).

Sektor energi sendiri memegang posisi krusial di perekonomian Indonesia, karena menjadi motor utama dalam menggerakkan kemajuan industri, transportasi, dan kegiatan ekspor negara. Menurut laporan Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral (MSDM), produk energi fosil Indonesia pada tahun 2023 mencapai total 1.245 juta setara barel minyak (BOE), yang terdiri dari 775 juta ton batu bara, 600 ribu barel minyak per hari, serta gas bumi sebanyak 6.500 juta kaki kubik per hari (MMSCFD) (Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral (ESDM), 2025). Kontribusi sektor ini terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) nasional sekitar 11,8 % berdasarkan data Badan Pusat Statistik (BPS) tahun 2024 (Nafi, 2025). Meskipun demikian tekanan dari dunia internasional terkait penggunaan energi fosil makin kuat, terutama dengan

adanya komitmen transisi energi hijau lewat *Just Energy Transition Partnership* (JETP) senilai USD 20 miliar yang telah ditandatangani Indonesia pada 2022.

Salah satu indikator yang dapat digunakan untuk mengukur atau menilai keberhasilan kinerja perusahaan adalah menggunakan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan dijual. Nilai perusahaan ini sangat penting karena merupakan cerminan dari kinerja perusahaan yang memperlihatkan prospek perusahaan di masa yang akan datang (Aprilawati, 2022). Nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat memengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Perusahaan yang memiliki nilai tinggi akan terus meningkatkan kinerjanya agar semakin tinggi dan menarik minat investor potensial untuk berinvestasi sebanyak mungkin (Reza & Hanifah, 2025). Alasan penulis memilih nilai perusahaan karena nilai perusahaan sebagai indikator bagi investor untuk kelayakan perusahaan, kesehatan, prospek masa depan, serta kapabilitas perusahaan dalam menghasilkan laba maupun pengelolaan risiko oleh perusahaan terkait. Selain meningkatkan nilai dan kemakmuran investor (*Stakeholder Wealth*), nilai perusahaan juga sebagai sinyal yang baik terkait komitmen manajemen dan tata kelola yang mumpuni. Saat legitimasi dan reputasi perusahaan baik dimata publik, dukungan dari investor semakin meningkat, hal ini meningkatkan nilai perusahaan di mata publik tentunya.

Investor yang tidak hanya melihat nilai perusahaan dari aset yang bisa dihitung secara fisik, juga akan mempertimbangkan potensi perusahaan untuk tumbuh di masa depan serta keunggulan yang tidak tampak secara langsung, seperti kemampuan berinovasi, kekuatan merek, dan komitmen terhadap keberlanjutan. Seluruh persepsi pasar tersebut tercermin dalam Tobin's Q, yang digunakan sebagai ukuran nilai perusahaan (D. P. Sari et al., 2025). Nilai perusahaan juga dapat diukur melalui *market capitalization*, yang mencerminkan bagaimana penerapan prinsip *Environmental, Social, and Governance* (ESG) memengaruhi persepsi risiko dan peluang investasi di mata pasar. Komitmen perusahaan terhadap ESG berpotensi membentuk kepercayaan investor terhadap keberlanjutan kinerja dan prospek jangka panjangnya (Christina Juliana & Venantius Valentino Sembiring, 2025). Pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan tidak memang tidak bersifat langsung karena dipengaruhi kinerja keuangan, di mana profitabilitas yang tinggi dapat membuat inisiatif ESG lebih diapresiasi pasar, khususnya pada sektor minyak, gas, dan batu bara yang sangat sensitif terhadap risiko lingkungan, sosial, dan fundamental keuangan.

ESG menggambarkan praktik keberlanjutan yang dijalankan perusahaan, sekaligus bagaimana praktik tersebut dikomunikasikan secara transparan kepada publik melalui laporan dan informasi resmi. Aydoğmuş et al., (2022) dalam Fachrizal dan Azizah (2024) menyebutkan bahwa perspektif keberlanjutan perusahaan *Environmental* (E) mengevaluasi

dampak operasional bisnis terhadap lingkungan. *Social* (S) mengkaji bagaimana perusahaan memperlakukan *Stakeholder* internal dan eksternal, termasuk penerapan hak asasi manusia, keberagaman karyawan, dan standar ketenagakerjaan. Sedangkan *Governance* (G) meninjau sistem pengelolaan dan tata kelola internal yang diterapkan perusahaan dalam menjalankan operasinya (Fachrizal et al., 2024). Chang & Lee (2022) dalam Connelly Pasaribu et al. (2025) menyatakan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) mengacu pada penerapan prinsip tata kelola perusahaan secara etis dan bertanggung jawab, dengan memperhatikan dampak terhadap lingkungan serta kesejahteraan sosial. Ada beberapa macam indikator yang digunakan untuk mengukur kinerja ESG, pada penelitian ini akan digunakan *proxy ESG Score Refinitiv* karena menggunakan metodologi yang terstandarisasi dan komprehensif dengan mencakup lebih dari 400 metrik data untuk ketiga pilar (*Environmental, Social, dan Governance*) dari lembaga *rating* global, dan telah banyak digunakan dalam penelitian akademis sehingga memberikan kredibilitas dan komparabilitas hasil, serta meminimalkan bias metodologi dengan menggunakan satu sumber data terpercaya dan konsisten.

Kemampuan menghasilkan laba secara konsisten oleh suatu perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki profitabilitas yang baik. Kasmir (2022) dalam Rais (2025) menyebutkan bahwa profitabilitas merupakan alat yang populer untuk menilai kinerja

keuangan, karena selain menunjukkan jumlah keuntungan yang dihasilkan, rasio profitabilitas juga menunjukkan seberapa baik pengelolaan modal dan asetnya. Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan serta indikator utama dalam mengukur nilai perusahaan (Kartika & Indrabudiman, 2024). Ada beberapa macam indikator yang digunakan untuk mengukur Profitabilitas, pada penelitian ini akan menggunakan *proxy Return on Asset (ROA)* karena merepresentasikan kemampuan perusahaan dalam mengkonversi aset menjadi keuntungan, tidak dipengaruhi oleh struktur pendanaan sehingga memungkinkan perbandingan antarperusahaan yang objektif, sangat relevan untuk sektor yang *capital intensive* atau membutuhkan modal besar seperti minyak, gas, dan batu bara.

Menurut Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun Tahun 1995, Bursa Efek adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkan, serta lembaga profesi yang berkaitan dengan Efek (Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal, 2016).

Berdasarkan data dari Bursa Efek Indonesia (BEI) atau *Indonesian Stock Exchange* (BEI), jika penerapan prinsip *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan nilai perusahaan Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara di Indonesia memiliki hubungan yang positif, hal ini dapat dilihat dari meningkatnya rata-rata nilai perusahaan pada perusahaan-

perusahaan di sub sektor tersebut. Selain itu, berdasarkan data dari Bursa Efek Indonesia, peningkatan profitabilitas pada perusahaan Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara menunjukkan bahwa perusahaan-perusahaan di sektor ini memiliki kemampuan yang baik untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui komitmen pada prinsip ESG.

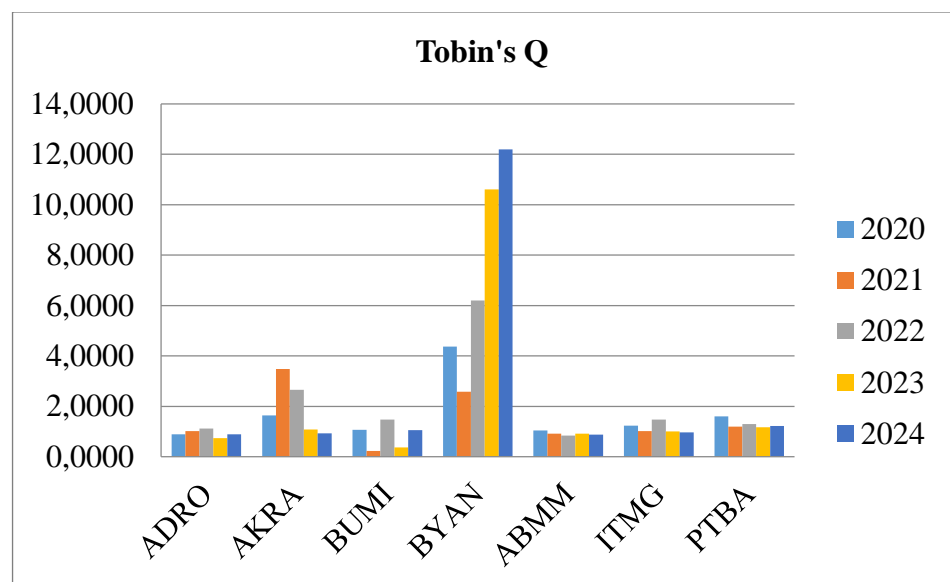
Direktur Utama Pertamina (Persero), Nicke Widyawati, dalam *Energy Transition Working Group (ETWG) G20* yang termuat dalam antaranews tahun 2022 menyampaikan bahwa sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara berada ditengah transisi energi, dimana permintaan terhadap energi fosil meningkat dan masih tinggi namun tuntutan dekarbonasi sangat mendesak (Hunneman, 2022). Dengan total terdapat 21 perusahaan Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara memiliki kapitalisasi pasar yang sangat besar mencapai Rp. 425,5 triliun per akhir tahun 2023 tetapi didominasi hanya segelintir emiten besar (Redaksi Bisnis. Com, 2024)

Ironisnya, nilai perusahaan Minyak, Gas, dan Batu Bara cenderung mengalami fluktuasi ekstrem. Tobin's Q sendiri cenderung dipengaruhi oleh berubahnya harga komoditas global dan dinamika ekonomi makro, namun semakin menjadi sensitif terhadap sentimen ESG (*Environmental, Social, and Governance*). Pada tahun 2022, sektor energi mencatat profitabilitas melonjak tinggi berkat *commodity boom* mencapai rata-rata ROA sebesar 15%, namun analisis pasar mencatat bahwa valuasi sahamnya tetap dianggap rendah (*undervalued*) hal ini dikarenakan kekhawatiran laba tersebut tidak berkelanjutan ditengah tekanan ESG yang

tinggi dan hanya memberikan premi nilai perusahaan yang memiliki strategi dekarbonasi yang kredibel (investasi.kontan.co.id, 2024).

Profitabilitas yang kuat dapat mengisyaratkan bahwa perusahaan memiliki kapasitas finansial yang memadai untuk mendanai inisiatif ESG, yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan. Laba yang stabil diperlukan untuk menopang investasi jangka panjang dalam penerapan prinsip ESG. Profitabilitas dianggap sebagai rasio paling relevan untuk memoderasi hubungan ESG terhadap nilai perusahaan karena dapat memberikan gambaran yang lengkap terkait efisiensi aset perusahaan dalam menghadapi risiko transisi energi.

Berikut ini disajikan grafik mengenai Tobin's Q Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara:

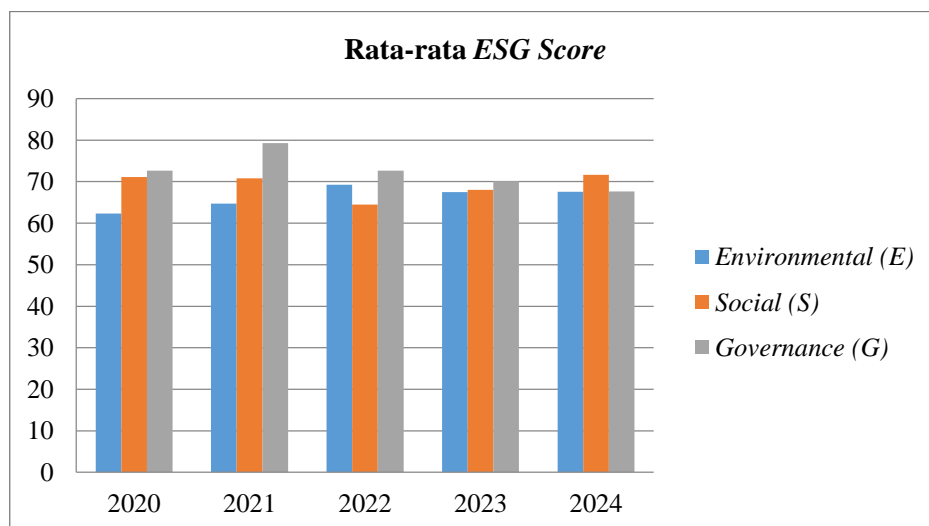


Sumber: Sumber data diolah penulis

Gambar I.
Rata-rata Tobin's Q Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara
Tahun 2020-2024

Berdasarkan Gambar 1.2 dapat dilihat Tobin's Q Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara di Indonesia pada tahun 2020-2024 cenderung melemah dengan sedikit pemulihan di akhir periode. Pada tahun 2020 sebagian besar perusahaan seperti ADRO (0,89), BUMI (1,06), dan ABMM (1,04) mencatatkan nilai yang mendekati atau di bawah 1,00. Hal ini mengindikasikan bahwa pasar menilai perusahaan secara proporsional dengan nilai penggantian asetnya (*replacement cost*), yang mencerminkan kondisi investasi yang moderat. Sebaliknya, BYAN (4,37) dan AKRA (1,64) sudah berada pada kategori *overvalued* ($Q > 1$), menunjukkan adanya nilai *intangible* yang sudah diakui pasar. Tahun 2021, pergeseran kategori yang signifikan di mana AKRA meningkat menjadi 3,48 (*overvalued*), sementara BUMI turun ke level 0,23. Penurunan nilai BUMI di bawah angka 1,00 mengindikasikan bahwa nilai pasar perusahaan lebih rendah daripada nilai buku asetnya, sedangkan BYAN tetap berada di zona *overvalued* pada level 2,59. Pada 2022 terdapat tren peningkatan kolektif di tahun 2022 di mana mayoritas entitas seperti BYAN (6,20), ITMG (1,48), BUMI (1,47), dan PTBA (1,30) mencatatkan $Q > 1$. Kondisi ini menunjukkan bahwa pasar memberikan insentif investasi karena nilai pasar perusahaan telah melampaui nilai perolehan asetnya. Tahun 2023 terjadi perubahan posisi di mana ADRO mengalami penurunan di angka 0,74, sedangkan BYAN terus meningkat hingga 10,61. Perbedaan ini menunjukkan adanya revaluasi pasar terhadap efektivitas penggunaan aset masing-masing perusahaan dalam

menghasilkan laba. Kemudian pada 2024 BYAN memperkokoh posisinya dengan capaian Tobin's Q sebesar 12,20, jauh melampaui rata-rata industri lainnya. Di sisi lain, perusahaan seperti ADRO (0,89) dan ABMM (0,88) kembali berada di bawah angka 1,00, yang menunjukkan kecenderungan pasar untuk menilai aset secara lebih konservatif sebagai bentuk antisipasi terhadap tantangan transisi energi di masa depan. Berikut ini disajikan diagram mengenai rata-rata ESG Score Refinitiv Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara:



Sumber: Data Diolah Penulis 2025

Gambar I. 2
Rata-rata ESG Score Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara
Tahun 2020-2024

Berdasarkan Gambar 1.3 dapat dilihat rata-rata ESG Score Refinitiv Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara di Indonesia pada tahun 2020-2024. Selama periode 2020–2024, skor *Environmental* (E) bergerak naik dari sekitar 62 menjadi hampir 68, dengan kenaikan paling besar terjadi pada 2021–2022 sebelum kemudian sedikit terkoreksi dan cenderung

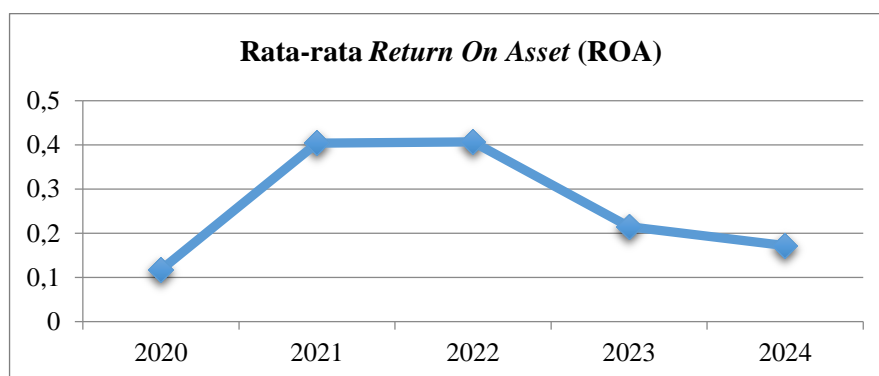
stabil di dua tahun terakhir. Pola ini menunjukkan bahwa perusahaan-perusahaan dalam sampel secara umum meningkatkan kinerja lingkungan melalui efisiensi energi, pengelolaan emisi dan limbah, serta kepatuhan terhadap regulasi, namun menghadapi tantangan seperti tingginya biaya investasi hijau, keterbatasan teknologi, dan pengetatan standar penilaian yang membuat laju peningkatan skor melambat di akhir periode.

Selama 2020–2024, skor *Social* (S) justru membentuk pola turun dulu lalu naik, dari sekitar 71 pada 2020, melemah hingga kisaran 64–65 pada 2022, kemudian pulih dan kembali melampaui posisi awal menjadi sekitar 72 pada 2024. Penurunan di awal mencerminkan tekanan sosial pascapandemi seperti penyesuaian tenaga kerja, gangguan rantai pasok, dan tuntutan tinggi terhadap kesehatan serta keselamatan kerja yang belum sepenuhnya direspons, sedangkan kenaikan setelah 2022 mengindikasikan penguatan kebijakan ketenagakerjaan, program kesejahteraan, keberagaman dan inklusi, serta hubungan komunitas yang semakin menjadi fokus investor dan regulator.

Pilar *Governance* (G), skor awalnya naik tajam dari sekitar 73 pada 2020 ke hampir 79 pada 2021, lalu mengalami tren penurunan beruntun hingga berada di bawah 68 pada 2024. Lonjakan awal menggambarkan penguatan struktur tata kelola seperti independensi dewan, komite pengawas, dan transparansi pelaporan, sementara penurunan setelahnya mengindikasikan bahwa meskipun kerangka formal sudah terbentuk, masih terdapat persoalan implementasi seperti efektivitas pengawasan,

potensi konflik kepentingan, atau munculnya kontroversi dan pelanggaran kepatuhan yang sangat sensitif terhadap penilaian *Governance* sehingga menekan skor di tahun-tahun berikutnya.

Berikut ini disajikan diagram mengenai rata-rata *Return on Asset* (ROA) Sub Sektor Minyak, gas, dan Batu Bara:



Sumber: Sumber data diolah penulis

Gambar I. 3
Rata-rata Return on Aset (ROA) Sub Sektor Minyak, Gas dan Batu Bara Tahun 2020-2024

Berdasarkan gambar I.4 dapat dilihat Pada 2020, ROA rata-rata sekitar 0,117 yang mencerminkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari aset masih rendah, sejalan dengan tekanan permintaan energi dan ketidakpastian tinggi akibat pandemi. Tahun 2021 ROA melonjak ke sekitar 0,404 (naik lebih dari tiga kali lipat), menunjukkan perbaikan besar profitabilitas karena pemulihan ekonomi, kenaikan permintaan energi, dan efisiensi beban operasional sehingga margin laba meningkat tajam. Pada 2022 ROA masih bertahan di level tinggi sekitar 0,407, menandakan bahwa perusahaan mampu mempertahankan profit yang kuat di tengah masih tingginya harga komoditas energi dan optimalisasi penggunaan aset.

Mulai 2023, ROA turun signifikan ke sekitar 0,215 (turun hampir setengahnya), yang mengindikasikan melemahnya profitabilitas karena normalisasi harga komoditas, peningkatan biaya produksi, serta tekanan biaya terkait kepatuhan lingkungan dan transisi energi. Penurunan berlanjut pada 2024 ketika ROA rata-rata turun lagi menjadi sekitar 0,172, menggambarkan bahwa meskipun perusahaan masih mencetak laba, kemampuan aset menghasilkan keuntungan sudah tidak sekuat dua tahun sebelumnya karena kombinasi permintaan yang lebih moderat, kompetisi yang tinggi, dan kebutuhan investasi ulang untuk menyesuaikan diri dengan agenda dekarbonisasi.

Berdasarkan penelitian sebelumnya menunjukkan adanya perbedaan pada hasil penelitian terkait pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Siti Nur Arofah dan Khomsiyah (2023) menunjukkan bahwa setelah dimoderasi ROA, GCG dan ESG berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) (Arofah & Khomsiyah, 2023). Sri Ayem dan Maksimilianus Bobat (2025) menemukan pengungkapan ESG berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) (Ayem & Bobat, 2025). Ryan Edriansyah Adhi dan Nur Cahyonowati (2023) menyimpulkan *ESG disclosure* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (*market-to-book ratio*) (Adhi & Cahyonowati, 2023). Frederika Novena Josevine dan Susi Dwi Mulyani (2025) membuktikan *ESG* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) (Cahyaningtyas et al., 2024). Serta

Liangchui Rahelliamelinda dan Jesica Handoko (2024) menunjukkan kinerja ESG berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) (Rahelliamelinda & Handoko, 2024).

Sebaliknya, terdapat hasil yang menunjukkan ketidakberpengaruhan. Siti Nur Arofah dan Khomsiyah (2023) menemukan sebelum moderasi, GCG dan ESG tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Arofah & Khomsiyah, 2023). Sri Ayem dan Maksimilianus Bobat (2025) menyatakan profitabilitas (ROA) tidak mampu memoderasi pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan (Ayem & Bobat, 2025). Frederika Novena Josevine dan Susi Dwi Mulyani (2025) menemukan profitabilitas tidak mampu memperkuat pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan (Cahyaningtyas et al., 2024). Liangchui Rahelliamelinda dan Jesica Handoko (2024) justru menemukan profitabilitas melemahkan pengaruh kinerja ESG terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang diatas peneliti tertarik untuk melakukan sebuah penelitian dengan judul Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara.

B. Rumusan masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas maka penulis dapat merumuskan pokok masalahnya sebagai berikut :

1. Apakah ada pengaruh *Environmental* terhadap terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah ada pengaruh *Social* terhadap terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah ada pengaruh *Governance* terhadap terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah ada pengaruh *Environmental, Social, and Governance* terhadap terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia?
5. Apakah Profitabilitas mampu memoderasi *Environmental* terhadap terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia?
6. Apakah Profitabilitas mampu memoderasi *Social* terhadap terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia?

7. Apakah Profitabilitas mampu memoderasi *Governance* terhadap terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia?
8. Apakah Profitabilitas mampu memoderasi *Environmental, Social, and Governance* terhadap terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh *Environmental* terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Social* terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Governance* nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui pengaruh *Environmental, Social, and Governance* terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia.

5. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas memoderasi *Environmental* terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia.
6. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas memoderasi *Sosial* terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia.
7. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas memoderasi *Governance* terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia.
8. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas mampu memoderasi *Environmental, Social, and Governance* terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar Bursa Efek Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk berbagai pihak yang berkepentingan diantaranya sebagai berikut :

1. Manfaat bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat lebih memahami, menambahkan wawasan dan pengetahuan tentang pengaruh *Environmental, Sosial, and Governance (ESG)* terhadap

terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024. Selain itu, penelitian ini juga dapat menambah keterampilan peneliti khususnya dalam bidang keuangan.

2. Manfaat bagi Perusahaan

Bagi perusahaan penelitian diharapkan dapat digunakan sebagai acuan agar selalu memperhatikan pengungkapan dan transparansi *Environmental, Social and Governance (ESG)* didalam perusahaan Sub Sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Manfaat bagi Almamater Universitas

Bagi para almamater, penelitian ini diharapkan dapat membantu menambah informasi, wawasan dan referensi bagi semua pihak Universitas Muhammadiyah Palembang khususnya yang berada di bidang Manajemen Keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adhi, R. E., & Cahyonowati, N. (2023). Pengaruh Kinerja Komponen Environmental, Social, dan Governance Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2016 - 2019). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(3), 1–12.
- 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.
- alamtri.com. (2025). *Sejarah Adaro*. Www.Alamtri.Com. <https://www.alamtri.com/pages/read/6/14/History/>
- Aprilawati, N. P. I. K. (2022). *Jurnal Manajemen Diversifikasi Jurnal Manajemen Diversifikasi*. 2(1), 182–189.
- Arofah, S. N., & Khomsiyah. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance dan Environmental Social Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Moderasi. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5, 125–133. <https://doi.org/10.37034/infeb.v5i1.208>
- Ayem, S., & Bobat, M. (2025). Pengaruh Komisaris Independen dan Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Literasi Akuntansi*, 5(3), 126–133. <https://doi.org/10.55587/jla.v5i3.178>
- Bernaandes, A. nabila, & Suprihhadi, H. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages di BEI Periode (2014-2018)*.
- Bouyé, E., Klingebiel, D., & Ruiz, M. (2021). *Environmental, Social, and Governance Investing A Primer for Central Banks' Reserve Managers*.
- Bumi Resources. (2025). *andangan Filosofi Perusahaan, Sejarah, Unit Usaha, Manajemen, Struktur Perusahaan dan Pemegang Saham Perseroan*. Www.Bumiresources.Com. <https://www.bumiresources.com/id/about-us>
- Bursa Efek Indonesia. (2022). *Ikhtisar dan Sejarah BEI*. Ikhtisar Dan Sejarah BEI. <https://www.idx.id/id/tentang-bei/ikhtisar-dan-sejarah-bei/>
- Cahyaningtyas, S. R., Muhsya, S. A., & Husnaini, W. (2024). and Company Performance: Empirical Evidence in. *Jurnal Ekonomi Akuntansi Dan Manajemen*, 23(2), 134–154.
- Candera, M., Daffa, A., Pradana, A., & Kosim, B. (2022). *Likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas terhadap harga saham*. 2(1).
- Christina Juliana, & Venantius Valentino Sembiring. (2025). How Sustainability Reporting Strengthens the Profitability – Firm Value Link in Coal Mining Companies. *Jurnal Akuntansi*, 29(1), 1–24. <https://doi.org/10.24912/ja.v29i1.2590>
- Connelly Pasaribu, S., Damayanti, F., Grania Mustika, I., & Tanjungpura, U. (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*, 6(6), 231–250. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Damayanti, N. P., & Puspitaningrum, D. (2026). *Analisis Profitabilitas dalam*

- Menilai Kinerja Keuangan Bank Umum BUMN 2022 – 2024 (Pendekatan Deskriptif Kuantitatif)*. 6, 583–597. <https://doi.org/10.55606/jurimbik.v6i1.1641>
- Dewi, H. R. (2026). *ESG disclosure , capital structure , and profitability in explaining firm value of Indonesia ' s IDX ESG Leaders : Some notes from Islamic finance perspectives*. 12(1), 1–30.
- Fachrizal, M., Darma, W., & Asfiah, N. (2024). *2024. Penerapan Environmental, Social, dan Governance (ESG)*. 2(3).
- Fani, F., & Supandi, A. (2024). *Profitability in Moderate the Effect of CSR Disclosure on Company Value*. 7(2). <https://doi.org/10.32877/eb.v7i2.1684>
- Faton, H. A., & Yuliana, I. (2021). *Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan good Corporate governance (GCG) sebagai the effect of profitability on company value with good*. 5(2), 137–143.
- Firza, S. U., & Agustina, A. (2025). Analisis Peran Profitabilitas dalam Hubungan Determinan Kebijakan Dividen. *Studi Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen*, 4(2), 457–471. <https://doi.org/10.35912/sakman.v4i2.3866>
- Fitriani, M., & Purnamasari, P. E. (2023). *Peran Profitabilitas dalam Memoderasi Kinerja Lingkungan , Islamic Social Reporting dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan*. 6, 49–62.
- Gozali, I. (2020). *25 Teori Besar (Grand Theory)*. Yoga Pratama.
- Handayati, P., & Narmaditya, B. S. (2022). *Corporate Social Responsibility Disclosure and Indonesia Firm Value : The Moderating Effect Profitability and Firm's Size*. 9(4).
- Heldayat, F. M., & Sulfitri, V. (2025). *Pengaruh Environmental Social Governance (ESG) , Leverage , Size dan Growth terhadap Nilai Perusahaan*. 5, 559–577.
- Hermayanti, C. P., & Widodo, C. (2025). *Determinan Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi*. 7(1), 100–108. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v7i1.7967>
- Hunneman, T. (2022, December 5). *Akselerasi Transisi Energi Setelah KTT G20*. Antaranews.Com. <https://www.antaranews.com/berita/3285263/akselerasi-transisi-energi-setelah-ktt-g20>
- idx channel. (2024). *Profil PT Bayan Resources Tbk (BYAN), 30 Anak Usaha Pundi-Pundi Low Tuck Kwong*. <https://www.idxchannel.com/market-news/profil-pt-bayan-resources-tbk-byan-30-anak-usaha-pundi-pundi-low-tuck-kwong>
- Idxchanel. (2023). *Sejarah dan Profil AKRA, Emiten Minyak dan Gas Bumi yang Progresif*. Www.Idxchannel.Com. <https://www.idxchannel.com/market-news/sejarah-dan-profil-akra-emiten-minyak-dan-gas-bumi-yang-progresif>
- investasi.kontan.co.id. (2024). *Kinerja Emiten Batubara Merosot di Kuartal I-2024, Cermati Saham yang Layak Koleksi*. Investasi.Kontan.Co.Id. <https://investasi.kontan.co.id/news/kinerja-emiten-batubara-merosot-di-kuartal-i-2024-cermati-saham-yang-layak-koleksi?page=all>
- Kartika, W., & Indrabudiman, A. (2024). Tinjauan Literatur: Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Manajemen Keuangan. *Inovasi Keuangan: Jurnal Keuangan Dan*

- Akuntansi*, 06(4), 23–33.
- Kasmir. (2023a). *Analisa laporan keuangan* (8th ed., Issue Sesi 1). PT. RAJAGRAFINDO PERSADA. <https://books.google.co.id/books?id=DjBODwAAQBAJ>
- Kasmir. (2023b). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN* (8th ed.). PT Rajagravindo Persada.
- Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral (ESDM). (2025). Kementerian ESDM Tegaskan Pentingnya Data Energi Terpadu. *ESDM.Go*. <https://www.esdm.go.id/id/media-center/arsip-berita/terbitkan-heesi-2024-kementerian-esdm-tegaskan-pentingnya-data-energi-terpadu->
- Khaddafi, M., Wibowo, H., Safitri, I., Aqila, S., Nst, Z., & Salsabila, V. A. (2025). Analisis Penggunaan Metode Kuantitatif dan Kualitatif dalam Penelitian Akuntansi: Studi Literatur pada Jurnal Nasional Terakreditasi Analysis of the Use of Quantitative and Qualitative Methods in Accounting Research: A Literature Study of Accredited Nat. *Jurnal*, 4025–4031.
- Knoepfel, I., Hagart, G., onValues Investment Strategies and Research Ltd. (Zürich, S., Corporation, I. F., Office, U. G. C., & Switzerland. (2008). *FUTURE PROOF? Embedding environmental, social and governance issues in investment markets*.
- Li, L., Saat, M. M., & Jiayi, W. (2024). *The Effect of ESG Disclosure on Firm Value: An Empirical Evidence from Chinese Listed Companies*. 14(1), 1091–1101. <https://doi.org/10.6007/IJARBS/v14-i1/20524>
- London Stock Exchange Group. (2024). *LSEG ESG Scores Methodology*. <https://www.lseg.com>. <https://www.lseg.com/en/data-analytics/sustainable-finance/esg-scores>
- Mariani, D., Utara, P., & Lama, K. (2018). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol . 7 No . 1 April 2018 FEB Universitas Budi Luhur ISSN : 2252 7141*. 7(1), 59–78.
- Meirisa, F. (2024). *Efek mediasi kinerja perusahaan terhadap Struktur Modal Dengan Nilai Perusahaan Pada perusahaan consumer non cyclical*. <http://jurnal.um-palembang.ac.id/motivasi>
- Metta, A., Oktadewi, A., Nyoman, N., & Diantini, A. (2025). *ESG and Firm Value: The Moderating Role of Environmental Performance and Profitability in Indonesia 's Mining Sector*. 12(4), 217–229.
- Muhammad Fikri Haikal, Hananda Faisa Putri, Nadia Zahratunisa, Delima Pebrianti Salsabila, Pradipta Rizky Ferdian, Nurlaela Fitriyani, Melia Kusnadi, Lanny Evita Tandayu, Alimah Yuliasuti, Mutia Angraeni, & Wanda Ragilita Azzahro. (2025). Analisis Profitabilitas dalam Kinerja Keuangan dan Ukuran terhadap Nilai Perusahaan di PT. IBU (Indo Beras Unggul). *JUMBIWIRA: Jurnal Manajemen Bisnis Kewirausahaan*, 4(1), 204–217. <https://doi.org/10.56910/jumbiwira.v4i1.2076>
- Nafi, L. (2005). *Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2004*. Jenius.Com. <https://www.jenius.com/marketupdate/detail/pertumbuhan-ekonomi-indonesia-tahun-2024>
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan.Pdf* (Kodri (ed.); 2nd ed.). cv. Adanu abimata.

- Nuswandari, I., Wibowo, E., & Jayadi, J. (2025). *Peran profitabilitas dalam memoderasi pengaruh struktur modal dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan*. <https://doi.org/10.36406/jam.v23i1.261>
- Pardamean, R. J., & Gunawan, Y. (2025). *Environmental , Social , and Governance to Firm Value : Profitability as a Moderating Variable*. 17(2), 283–296.
- Prabawati, P. I., & Rahmawati, I. P. (2022). *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia The effects of Environmental , Social , and Governance (ESG) scores on firm values in ASEAN member countries*. 26(2).
- Pratiwi, A. P., & Edeh, F. O. (2024). The Role of ESG Disclosure in Corporate Performance and Investment Decision-Making. *Sinergi International Journal of Accounting and Taxation*, 2(1), 1–14. <https://doi.org/10.61194/ijat.v2i1.476>
- Putra, F. K., & Budastra, M. A. (2023). *The Mediating Role Of Financial Perfomance in Environmental , Social , and Governance (ESG) and Firm Value*. 17(1), 1–16.
- Quintiliani, A. (2022). *ESG and Firm Value*. 11(4), 37–47. <https://doi.org/10.5430/afr.v11n4p37>
- Rahelliamelinda, L., & Handoko, J. (2024). Profitabilitas Sebagai Moderating Pengaruh Kinerja Esg, Green Innovation, Eco-Efficiency Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 19(1), 145–170. <https://doi.org/10.25105/jipak.v19i1.19191>
- Rais, M. (2025). Analisis Rasio Profitabilitas Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pada Pt. Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. *KAPALAMADA: Jurnal Multidisipliner*, 4(02), 182–192. <http://azramedia-indonesia.azramediaindonesia.com/index.php/kapalamada/indexDOI:https://doi.org/10.62668/kapalamada.v4i02.1529>
- Redaksi Bisnis. Com. (2024). *Daftar 86 Saham Energi, Batu Bara, Minyak Dan Gas Di Pasar Modal 2024*. *Bisnis.Com*. <https://market.bisnis.com/read/20240323/7/1687149/daftar-86-saham-energi-batu-bara-minyak-dan-gas-di-pasar-modal-2024?>
- Reza, E. D., & Hanifah, A. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Non Performing Loan terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Konvensional. *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Ekonomi & Bisnis*, 5(2), 1109–1122. <https://doi.org/10.37481/jmeh.v5i2.1319>
- Rizky, M. F., Rinaldo, R., & Fardiana, E. (2023). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Syariah Vol 7 No 2*. 7(2), 104–115.
- Rokhayani, S., Simamora, A. J., Khotijah, S. A., Hidayah, S. N. F., & Sholikah, S. I. (2025). *Tata Kelola Perusahaan Dan ESG Risk*. Pustaka Rumah Cinta.
- Samans, R., & Nelson, J. (2022). *Sustainable Enterprise Value Creation Implenting Stakeholder Capitalism through Full ESG Integration*. Palgrave macmillan. <https://doi.org/https://doi.org/10.1007/978-3-030-93560-3>
- Sari, D. P., Fikri, M., Kartika, R., & Tanwattana, N. (2025). Corporate Governance, ESG Disclosure, and Firm Value: Evidence from Public Companies in Indonesia. *Journal of Economics and Management*, 3(2), 42–51. <https://doi.org/10.70716/ecoma.v3i2.235>

- Sari, W. (2023). *The Effect of Environmental , Social and Governance (ESG) on Firm Value in Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*. 4(1), 129–139.
- Satrio, G. (2025). *Studi Pustaka Tentang Good Corporate Governance dan Nilai Perusahaan : Apakah Berbanding Lurus ?* 4(April), 930–938.
- Steven. (2025). *Pengaruh CSR Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Provitabilitas Sebagai Variabel Moderasi*. 4(1), 269–279.
- Sugianto, D. (2017). *Rayakan Ulah BEI ke-25, Dirut: Bursa RI Beri Keuntungan Terbesar*. Www.Kompas.Com. <https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-3558393/rayakan-ultah-bei-ke-25-dirut-bursa-ri-beri-keuntungan-terbesar>
- Sugiyono. (2022a). *Metode Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi dan R&D* (3rd ed.). Alfabeta.
- Sugiyono. (2022b). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (2nd ed.). syariahsaham.id. (2023). *PT Indo Tambangraya Megah (ITMG) : Mengenal Sejarah Berdirinya*. Syariahs Saham.Id. https://syariahsaham.id/sejarah-pt-indo-tambangraya-megah-itmg/amp/?utm_source=chatgpt.com
- Tran, N. P., & Hoque, A. (2025). *ESG Signals , Investor Psychology and Corporate Financial Policy : A Bibliometric Study*. 2023.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal, Covering Globalization 17 (2016). Menurut Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun Tahun 1995, Bursa Efek adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkan, serta lembaga profesi yang berkaitan dengan E
- Wulaningrat, N. D., Theodorus, P., & Hadiprajitno, B. (2025). *The Role of Profitability in Moderating the Influence of ESG on Company Value*. 5(9), 10733–10741.
- Yolanda, I. S., & Fauziya, A. N. (2024). *Evaluasi pengaruh pengungkapan elemen integrated reporting terhadap asimetri informasi*. 6, 377–390.
- Zakiyyah, N., & Khomsiyah. (2025). *Profitabilitas dapat memperkuat kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan*. 5(2), 1681–1688.