PENGARUH ESG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR KEPEMILIKAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI SEKTOR TEKNOLOGI PADA PERIODE 2021-2025

SKRIPSI

OLEH:

AURA BERLIAN SEFADU

NIM. 2203102237

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PGRI MADIUN

2026

PENGARUH ESG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR KEPEMILIKAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI DI SEKTOR TEKNOLOGI PADA PERIODE 2021-2025

SKRIPSI

Diajukan kepada Universitas PGRI Madiun untuk Memenuhi
Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan Program Sarjana
Strata 1 Manajemen

OLEH:

AURA BERLIAN SEFADU

NIM. 2203102237

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PGRI MADIUN

2026

LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Skripsi oleh Aura Berlian Sefadu telah diperiksa dan disetujui untuk diuji.

Madiun, 27 Juli 2026

Pembimbing I,



Dr. Diyah Santi Hariyani, S. E ., M. Si.
NIDN. 0709048104

Madiun, 27 Juli 2026

Pembimbing II,



Sendy Dwi Haryanto, S. Pd., M. A., CSRS., CSRA., Cert. DA.
NIDN. 0703059601

LEMBAR PENGESAHAAN PANITIA PENGUJI

Skripsi oleh Aura Berlian Sefadu ini telah dipertahankan di depan panitia penguji pada hari Selasa Tanggal 04 Agustus 2026.

Panitia Penguji,

Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305 — Ketua

Robby Sandhi Dessyarti, S.E., M.M.
NIDN. 0724128802 — Sekretaris

Dr. Diyah Santi Hariyani, S.E., M.Si.
NIDN. 0709048104 — Anggota

Sendy Dwi Haryanto, S. Pd., M. A., CSRS., CSRA., Cert. DA.
NIDN. 0703059601 — Anggota

Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIDN. 0727078603 — Anggota

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIDN. 0727078603

Mengesahkan,
Kaprodi S1 Manajemen

Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305

PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	:	Aura Berlian Sefadu
NIM	:	2203102237
Program Studi	:	Manajemen
Fakultas	:	Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul "Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Kepemilikan sebagai Variabel Moderasi di Sektor Teknologi pada Periode 2021-2025" ini adalah benar-benar hasil karya saya sendiri, disusun berdasarkan data dan hasil penelitian yang saya kerjakan sendiri, dan bukan merupakan jiplakan atau pengambilalihan tulisan maupun pikiran orang lain yang saya akui sebagai hasil karya saya. Seluruh kutipan dari sumber lain telah saya cantumkan sumbernya sesuai dengan kaidah penulisan ilmiah yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Madiun, 27 Juli 2026
Yang membuat pernyataan



Aura Berlian Sefadu
NIM. 2203102237

MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN

"Didunia ini kita punya dua kesakitan. Satu, sakit karena disiplin. Dua, sakit karena menyesal. Disiplin harganya mahal, tapi semahal-mahalnya disiplin itu jauh lebih murah dari pada suatu hari saya menyesal"

~Gobind Vashdev

SKRIPSI INI KUPERSEMBAHKAN KEPADA:

Orang tua dan orang-orang yang selalu meyakinkanku
bahwa hidup adalah petualangan bukan perlombaan

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Kepemilikan Sebagai Variabel Moderasi Di Sektor Teknologi Pada Periode 2021-2025" sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Strata 1 pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. H. Supri Wahyudi Utomo, M.Pd. selaku Rektor Universitas PGRI Madiun.
2. Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M..Si. A.k C.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Dr. Apriyanti S.E., M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen S-1 Manajemen dan Robby Sandhi Dessyarti, S. E., M. M. selaku Wakil Kepala Program Studi S-1 Maajemen.
4. Ibu Dr. Diyah Santi Hariyani, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I, yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan arahan, dan masukan yang sangat berarti sejak awal hingga skripsi ini selesai disusun.

5. Bapak Sendy Dwi Haryanto, S.Pd., M.A., CSRS., CSRA., Cert. DA. selaku Dosen Pembimbing II, yang dengan sabar membimbing dan memberikan banyak sekali masukan, terutama argumen dalam penelitian ini.
6. Seluruh Bapak/Ibu dosen Program Studi Manajemen Universitas PGRI Madiun, yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
7. Kedua orang tua dan keluarga tercinta, yang selalu memberikan doa, dukungan, serta semangat tanpa henti selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Sahabat dan teman-teman seperjuangan di Program Studi Manajemen, yang selalu bersedia berbagi cerita, saling mendukung, dan saling mengingatkan selama proses pengerjaan skripsi ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan tidak menutup kemungkinan terdapat kekurangan baik dari segi penyusunan, bahasa, maupun teknis penulisan. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima segala kritik dan saran yang membangun dari semua pihak untuk perbaikan dikemudian hari.

Madiun, 03 Agustus 2026

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL i
JUDUL ii
LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING iii
LEMBAR PENGESAHAAN PANITIA PENGUJI iv
PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN v
MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN vi
KATA PENGANTAR vii
DAFTAR ISI ix
DAFTAR TABEL xii
DAFTAR GAMBAR xiii
DAFTAR LAMPIRAN xiv
ABSTRAK xv
BAB I PENDAHULUAN 17
A. Latar Belakang Masalah 17
B. Batasan Masalah 27
C. Rumusan Masalah 28
D. Tujuan Penelitian 28
E. Manfaat Penelitian 29
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS PENELITIAN 31
A. Kajian Pustaka 31
1. Teori Agensi (*Agency Theory*) 31
2. Teori Stakeholder (*Stakeholder Theory*) 32
3. Nilai Perusahaan (*Firm Value*) 32
4. *Environmental Social Governance* (ESG) 37
5. Kepemilikan Institusional (*Institutional ownership*) 39
6. Kepemilikan Asing (*Foreign ownership*) 40
B. Penelitian Terdahulu 42
C. Kerangka Konseptual 54
D. Hipotesis Penelitian 54
1. Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan 54
2. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan 56
3. Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan 58
4. Peran Kepemilikan Institusional Memoderasi Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan 60
5. Peran Kepemilikan Asing Memoderasi Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan 61

BAB III METODE PENELITIAN 63
A. Tempat dan Waktu Penelitian 63
B. Jadwal Penelitian 64
C. Desain Penelitian 64
D. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel 66
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional 67
1. Variabel Dependen 68
2. Variabel Independen 69
3. Variabel Moderasi 70
4. Variabel Kontrol 72
F. Teknik Pengumpulan Data 75
G. Instrumen Penelitian 76
H. Teknik Analisis Data 76
1. Analisis Statistik Deskriptif 77
2. Uji Asumsi Klasik 77
3. Analisis Regresi Moderasi 79
4. Uji Hipotesis 82
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 85
A. Gambaran Umum Objek Penelitian 85
B. Deskripsi Data 86
C. Hasil Pengujian Hipotesis 87
1. Analisis Statistik Deskriptif 87
2. Uji Asumsi Klasik 89
3. Analisis Regresi Moderasi 95
4. Uji Hipotesis 98
D. Pembahasan 101
1. Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan 101
2. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan 103
3. Pengaruh Kepemilikan Asing Terhadap Nilai Perusahaan 106
4. Peran Kepemilikan Institusional Memoderasi Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan 108
5. Peran Kepemilikan Asing Memoderasi Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan 110
BAB V PENUTUP 112
A. Simpulan 112

B. Implikasi dan Saran.....113
1. Implikasi.....113
2. Saran.....114
DAFTAR PUSTAKA.....115
LAMPIRAN..... 126

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Perusahaan Teknologi Terdampak *Tech Winter* (2022)..... 21

Tabel 2.1 Mapping Jurnal Penelitian Terdahulu..... 42

Tabel 3.1 Jadwal Penelitian..... 64

Tabel 3.2 Teknik Pengambilan Sampel..... 67

Tabel 3.3 Instrumen Penelitian..... 76

Tabel 4.1 Sampel Perusahaan Sektor Teknologi..... 86

Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sektor Teknologi..... 86

Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif..... 88

Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas..... 90

Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas..... 92

Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi..... 94

Tabel 4.7 Hasil Persamaan Regresi Pertama..... 95

Tabel 4.8 Hasil Persamaan Regresi Kedua..... 96

Tabel 4.9 Hasil Persamaan Regresi Ketiga..... 97

Tabel 4.10 Hasil Uji t..... 98

Tabel 4.11 Hasil Uji F..... 100

Tabel 4.12 Hasil Koefisien Determinasi (R^2)..... 101

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Harga Saham Sektor Teknologi Tahun 2021-2025..... 18

Gambar 1.2 *Tobins'Q* Sektor Teknologi Tahun 2020-2025 19

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual 54

Gambar 3.1 Desain Penelitian..... 65

Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas 93

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sektor Teknologi 126

Lampiran 2 Tabulasi Data Variabel Penelitian 127

Lampiran 3 Hasil Pengukuran ESG 133

Lampiran 4 Hasil Pengukuran Nilai Perusahaan 136

Lampiran 5 Hasil Pengukuran Kepemilikan Institusional 141

Lampiran 6 Hasil Pengukuran Kepemilikan Asing..... 144

Lampiran 7 Hasil Pengukuran Ukuran Perusahaan 147

Lampiran 8 Hasil Pengukuran *Leverage*..... 150

Lampiran 9 Hasil Pengukuran ROA 153

Lampiran 10 Hasil Pengukuran ROE..... 156

Lampiran 11 Indikator ESG Standar GRI 2021 159

Lampiran 12 Teknik Analisis Data..... 164