

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL SOSIAL GOVERNANCE* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING;  
Studi Kasus Pada Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di  
BEI Tahun 2019-2024**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi Syariah (S.Akun)



Oleh:

**OKTA TRIFIANA**

**NIM. 4321101**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
2025**

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL SOSIAL GOVERNANCE* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING;  
Studi Kasus Pada Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di  
BEI Tahun 2019-2024**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi Syariah (S.Akun)



Oleh:

**OKTA TRIFIANA**

**NIM. 4321101**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
2025**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Okta Trifiana

NIM : 4321112

Judul Skripsi : **Pengaruh Pengungkapan Enviromental Sosial Governance Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening; Studi Kasus Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019-2024**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 01 Julii 2025

Yang Menyatakan,



Okta Trifiana

## NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Okta Trifiana

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

*c.q.* Ketua Program Studi Akuntansi Syariah

### PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara:

Nama : **Okta Trifiana**

NIM : **4321101**

Judul Skripsi : **Pengaruh Pengungkapan *Enviromental Sosial Governance* Dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening; Studi Kasus Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019-2024**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 01 Juli 2025

Pembimbing,



**Ade Gunawan, M. M**

**NIP. 19810425 201503 1 002**



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, [www.febi.uingusdur.ac.id](http://www.febi.uingusdur.ac.id)

**PENGESAHAN**

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan Skripsi Saudari:

Nama : **Okta Trifiana**  
NIM : **4321101**  
Judul Skripsi : **Pengaruh Pengungkapan *Enviromental Sosial Governance* Dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening; Studi Kasus Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019-2024**

Dosen Pembimbing : Ade Gunawan, M. M

Telah diujikan pada hari Jum'at, tanggal 11 Juli 2025 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Syariah (S.Akun).

Dewan Penguji,

Penguji I

**Ahmad Rosyid, S.E., M.Si**  
NIP. 19790331 200604 1 003

Penguji II

**Svamsul Arifin, M.E**  
NIP. 198908312023211022

Pekalongan, 15 Juli 2025

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



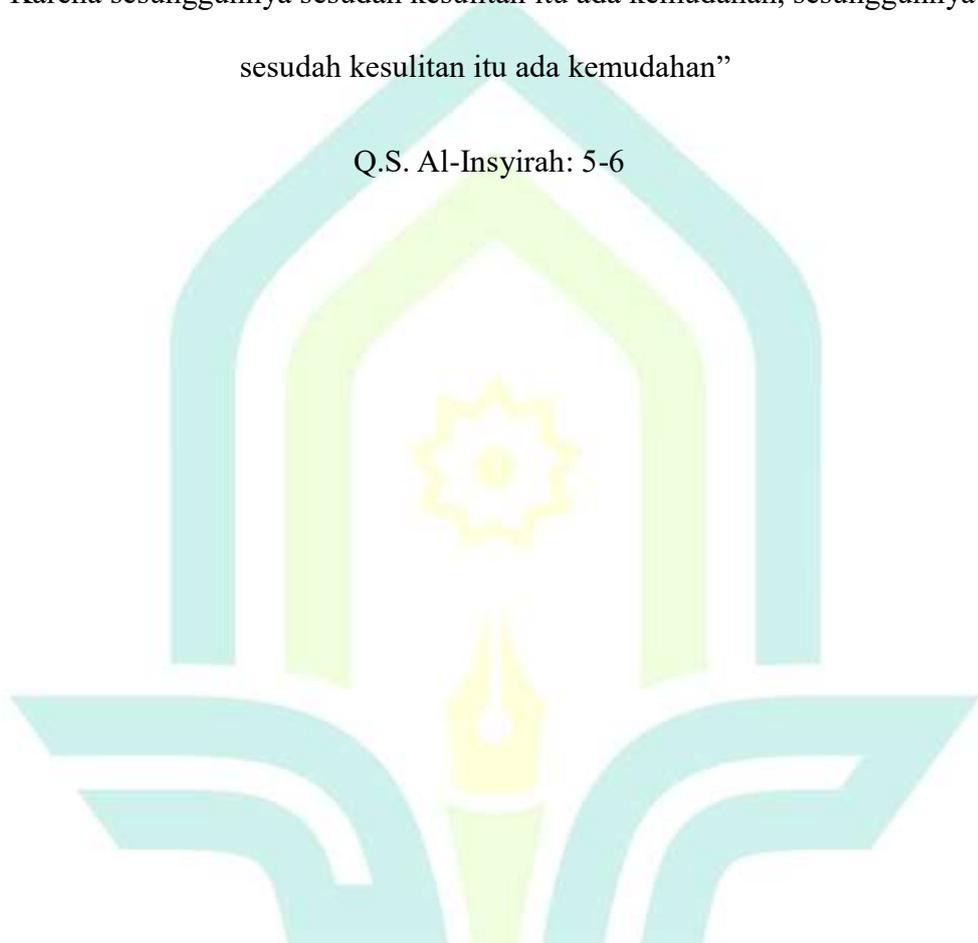
**Dr. H. AM. Muh Khafidz Ma'shum, M.Ag**  
NIP. 197806162003121003

## MOTTO

“Perkataan buruk biarlah menjadi perkataan saja, buktikan dirimu kamu bisa kamu mampu melalui itu semua dengan caramu dengan kemampuanmu”

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

Q.S. Al-Insyirah: 5-6

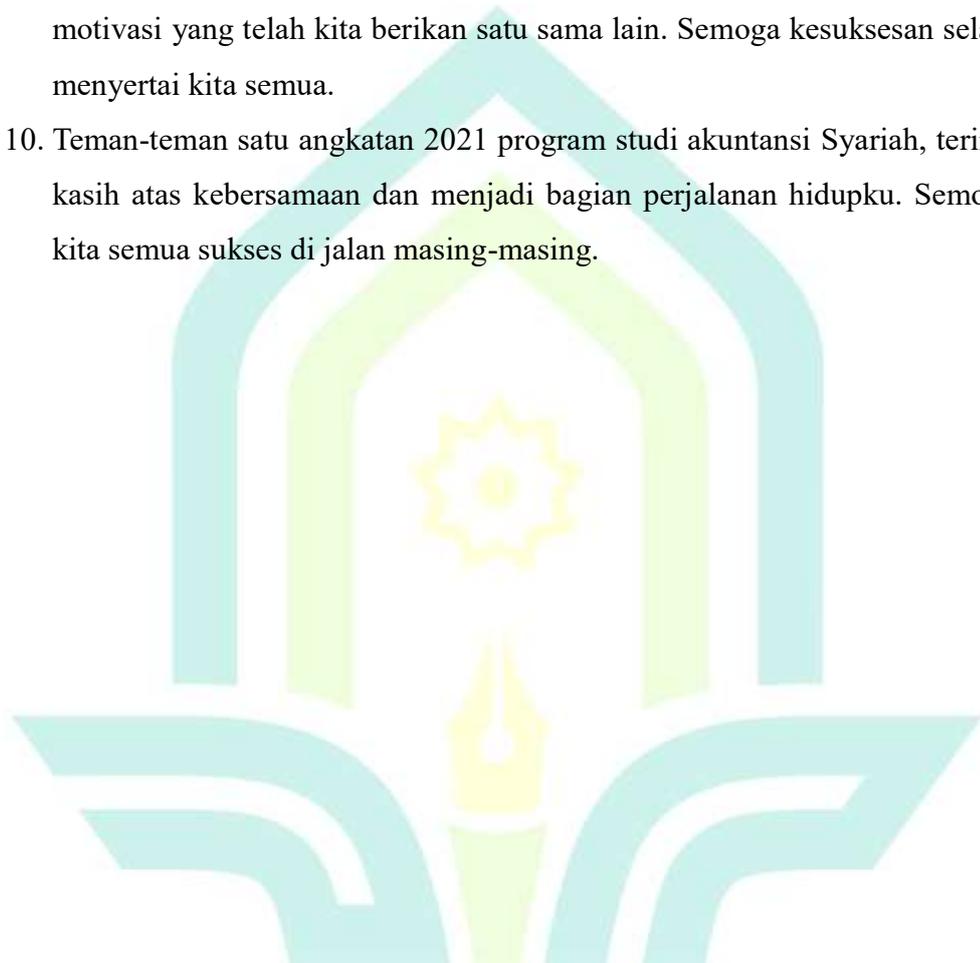


## PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini:

1. Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Tarjoyo dan Ibu Slamet Rahayu atas doa kasih sayang dan dukungan moral maupun materiil tiada henti yang selalu mengiringi setiap langkahku.
3. Keluarga dan kakak yang selalu memberikan semangat untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
4. Almamater saya Program studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Dosen Pembimbing Bapak Ade Gunawan, M.M. yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi.
6. Dosen Wali Ibu Ina Mutmainah, M.Ak yang telah membimbing dan memberi arahan serta dukungan moral dan motivasi yang tak ternilai selama masa studi saya.

7. Seluruh anggota tim P2B UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan yang selalu menyemangati, membantu dan mensupport saya selama masa pengerjaan skripsi ini.
8. Sahabat terbaikku yang selalu ada menemani tanpa dukunganmu mungkin skripsi ini tidak selesai. Terima kasih sudah menjadi penyemangat, pendengar, dan teman terbaik yang selalu memberikan solusi.
9. Teman-teman seperjuanganku, terima kasih atas dukungan, semangat, dan motivasi yang telah kita berikan satu sama lain. Semoga kesuksesan selalu menyertai kita semua.
10. Teman-teman satu angkatan 2021 program studi akuntansi Syariah, terima kasih atas kebersamaan dan menjadi bagian perjalanan hidupku. Semoga kita semua sukses di jalan masing-masing.



## ABSTRAK

### **Trifiana, Okta. Pengaruh Pengungkapan *Environmental Sosial Governance* Dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening; Studi Kasus Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019-2024**

Fokus terhadap aspek lingkungan hidup dan kemasyarakatan dalam dunia usaha terus mengalami peningkatan. Di tingkat internasional, diskusi dan kajian tentang fungsi elemen non-finansial perusahaan kerap diselenggarakan. Perusahaan juga mulai mempublikasikan aktivitas kontribusi mereka di bidang lingkungan dan sosial guna menciptakan citra baik di mata publik. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengungkapan *Environmental Social Governance* (ESG) dan *Good Corporate Governance* (GCG) terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di BEI tahun 2019-2024.

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan pendekatan kuantitatif berdasarkan data sekunder. Sampel diambil dengan teknik purposive sampling sehingga didapatkan 7 perusahaan yang memenuhi kriteria. Analisis data dilakukan menggunakan software EViews versi 13 dengan metode analisis jalur untuk menguji pengaruh langsung dan tidak langsung antar variabel.

Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa pengungkapan *Environmental Social Governance* (ESG) dan *Good Corporate Governance* (GCG) tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, pengungkapan *Environmental Social Governance* (ESG) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, *Good Corporate Governance* (GCG) dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas tidak memediasi pengaruh *Environmental Social Governance* (ESG) dan *Good Corporate Governance* (GCG) terhadap nilai perusahaan.

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

## ABSTRACT

**Trifiana, Okta. Pengaruh Pengungkapan *Environmental Sosial Governance* Dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening; Studi Kasus Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019-2024**

The focus on environmental and social aspects in the business world continues to increase. At the international level, discussions and studies on the functions of non-financial elements of companies are often held. Companies have also begun to publish their contributions in the environmental and social fields in order to create a good image in the eyes of the public. This study aims to determine the influence of Environmental Social Governance (ESG) and Good Corporate Governance (GCG) disclosure on company value with profitability as an intervening variable in infrastructure companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2019 to 2024.

This study was conducted using a quantitative approach based on secondary data. The sample was selected using purposive sampling, resulting in 7 companies that met the criteria. Data analysis was performed using EViews software version 13 with path analysis to test the direct and indirect effects between variables.

The results indicate that the disclosure of Environmental Social Governance (ESG) and Good Corporate Governance (GCG) does not significantly affect profitability, the disclosure of Environmental Social Governance (ESG) does not significantly affect company value, Good Corporate Governance (GCG) and profitability significantly affect company value, and profitability does not mediate the influence of Environmental Social Governance (ESG) and Good Corporate Governance (GCG) on company value.

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

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Bapak Dr. H. AM. Muh Khafidz Ma'shum, M.Ag selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
3. Dr. Kuat Ismanto, M.Ag selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Bapak Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Bapak Ade Gunawan, M.M selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
6. Ibu Ina Mutmainah, M.Ak selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA)
7. Bapak Ahmad Rosyid, S.E, M.Si selaku Dosen Penguji 1 dan Bapak Syamsul Arifin, M.E selaku Dosen Penguji 2
8. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral
9. Tim P2B Uin K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan dan sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 01 Juli 2025



Okta Trifiana

## DAFTAR ISI

<b>JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA</b> .....	<b>ii</b>
<b>NOTA PEMBIMBING</b> .....	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>TRANSLITERASI</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xxii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xxiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	9
C. Pembatasan Masalah .....	10
D. Tujuan Penelitian .....	10
E. Manfaat Penelitian .....	11
F. Sistematika Pembahasan .....	11
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>13</b>
A. Landasan Teori .....	13
1. Teori Stakeholders .....	13
2. Nilai Perusahaan .....	15
3. Profitabilitas.....	15
4. Environmental Sosial Governance .....	16
5. Good Corporate Governance .....	17
B. Telaah Pustaka .....	19
C. Kerangka Berpikir.....	29
D. Hipotesis .....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>38</b>
A. Jenis Penelitian.....	38
B. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	38

C.	Populasi dan Sampel .....	38
D.	Variabel Penelitian .....	39
E.	Sumber dan Teknik Pengambilan Data .....	41
F.	Metode Analisis Data .....	41
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>50</b>
A.	Statistik Deskriptif .....	50
B.	Uji Pemilihan Model Regresi.....	52
C.	Uji Asumsi Klasik.....	62
D.	Hasil Uji Hipotesis.....	64
E.	Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ).....	72
F.	Uji Sobel Tes.....	73
G.	Pembahasan.....	76
1.	Pengaruh <i>Environmental, Social, Governance</i> (ESG) terhadap profitabilitas.....	76
2.	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) terhadap profitabilitas.....	78
3.	Pengaruh signifikan <i>Environmental, Social, Governance</i> (ESG) terhadap nilai perusahaan. ....	79
4.	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) terhadap nilai perusahaan .....	80
5.	Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan .....	81
6.	Pengaruh <i>Environmental, Social, Governance</i> (ESG) terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening .....	83
7.	Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening .....	84
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP.....</b>	<b>85</b>
A.	Simpulan .....	85
B.	Keterbatasan Penelitian.....	87
C.	Implikasi Teoretis dan Praktis.....	87
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>.....</b>	<b>89</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>.....</b>	<b>I</b>

**TRANSLITERASI**  
**KEPUTUSAN BERSAMA**  
**MENTERI AGAMA DAN MENTERI PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**  
**REPUBLIK INDONESIA**

Nomor: 158 Tahun 1987

Nomor: 0543b//U/1987

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

**A. Konsonan**

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

**Tabel 0.1: Tabel Transliterasi Konsonan**

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je

ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Ḍal	ḏ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki

ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we
ه	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

## B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

### 1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

**Tabel 0.2: Tabel Transliterasi Vokal Tunggal**

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	a	a
ِ	Kasrah	i	i
ُ	Dammah	u	u

### 2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

**Tabel 0.3: Tabel Transliterasi Vokal Rangkap**

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
...يْ	Fathah dan ya	ai	a dan u
...وْ	Fathah dan wau	au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala
- سَأَلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

### C. Maddah

*Maddah* atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

**Tabel 0.4: Tabel Transliterasi Maddah**

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
...اِ...يْ	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
...ى	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
...وْ	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā

- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

#### D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup  
Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".
2. Ta' marbutah mati  
Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".
3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudah al-atfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnah al-munawwarah/al-madīnatul munawwarah
- طَلْحَةَ talhah

#### E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala
- الْبِرُّ al-birr

#### F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar-rajulu
- الْقَلَمُ al-qalamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu
- الْجَلَالُ al-jalālu

## G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khuzu
- شَيْءٌ syai'un
- النَّوْءُ an-nau'u

- إِنَّ inna

## H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَإِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ / Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/  
Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn
- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا / Bismillāhi majrehā wa mursāhā

## I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ / Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/  
Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn
- الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ / Ar-rahmānir rahīm/Ar-rahmān ar-rahīm

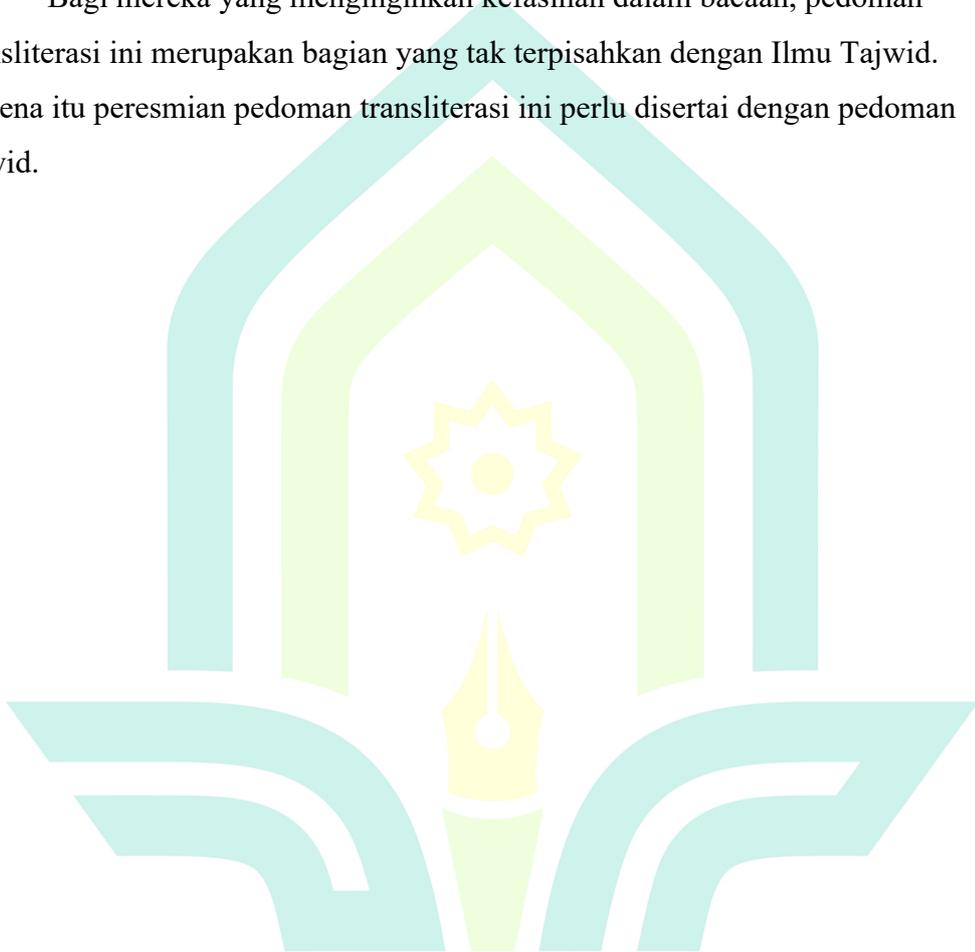
Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ                      Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا                      Lillāhi al-amru jamī`an/Lillāhil-amru  
jamī`an

## J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

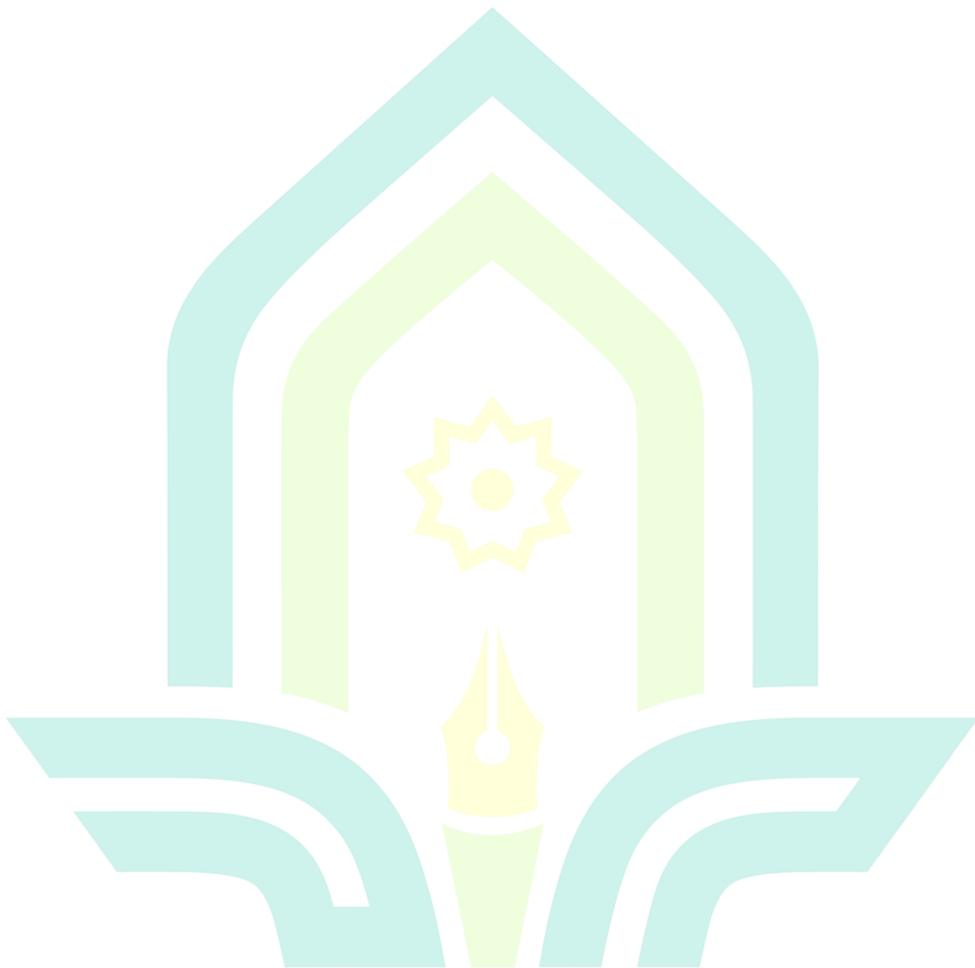


## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Telaah Pustaka.....	19
Tabel 3. 1 Purposive Sampling .....	39
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan .....	39
Tabel 3. 3 Definisi Variabel Penelitian.....	40
Tabel 4. 1 Analisis Statistik Deskriptif .....	50
Tabel 4. 2 Hasil Regresi CEM Model I.....	52
Tabel 4. 3 Hasil Regresi CEM II.....	53
Tabel 4. 4 Hasil Regresi FEM Model I.....	54
Tabel 4. 5 Hasil Regresi FEM Model II.....	55
Tabel 4. 6 Hasil Regresi REM Model I.....	56
Tabel 4. 7 Hasil Regresi REM Model II .....	57
Tabel 4. 8 Hasil Uji Chow Model I.....	58
Tabel 4. 9 Hasil Uji Chow II.....	59
Tabel 4. 10 Hasil Uji Hausman Model I.....	59
Tabel 4. 11 Hasil Uji Hausman Model II.....	60
Tabel 4. 12 Hasil Uji Lagrange Multiplier Model I.....	61
Tabel 4. 13 Hasil Uji Multikolonieritas Model II .....	63
Tabel 4. 14 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	63
Tabel 4. 15 Hasil Uji t Model I .....	64
Tabel 4. 16 Hasil Uji t Model II.....	66
Tabel 4. 17 Hasil Uji F Model I.....	69
Tabel 4. 18 Hasil Uji F Model II.....	69
Tabel 4. 19 Hasil Uji R <sup>2</sup> Model I.....	70
Tabel 4. 20 Hasil Uji R <sup>2</sup> Model II .....	71
Tabel 4. 21 Ringkasan Koefisien Jalur .....	72

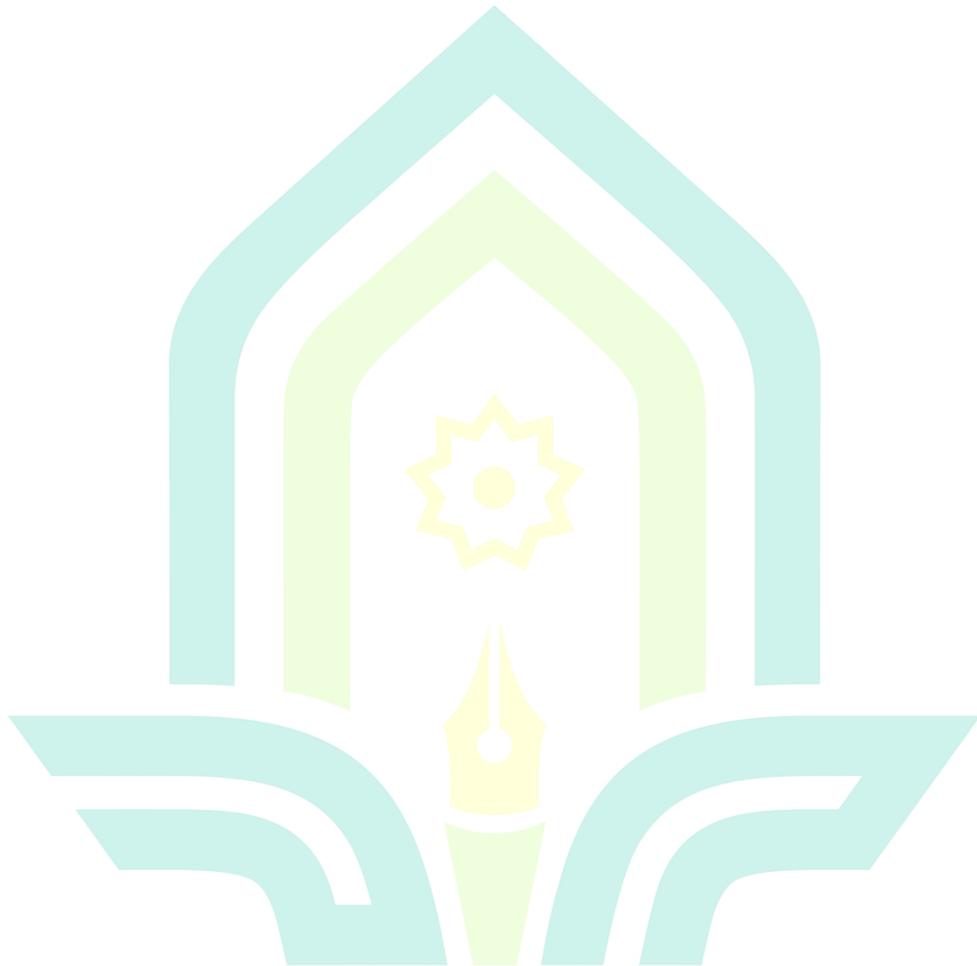
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.....	1
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	29



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Penelitian .....	I
Lampiran 2: Hasil Uji Instrumen Penelitian .....	II
Lampiran 3: Hasil Uji Pemilihan Model.....	II
Lampiran 4: Hasil Uji Asumsi Klasik.....	VIII
Lampiran 5 Hasil Uji Hipotesis .....	VIII
Lampiran 6: Daftar Riwayat Hidup Penulis.....	XI



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

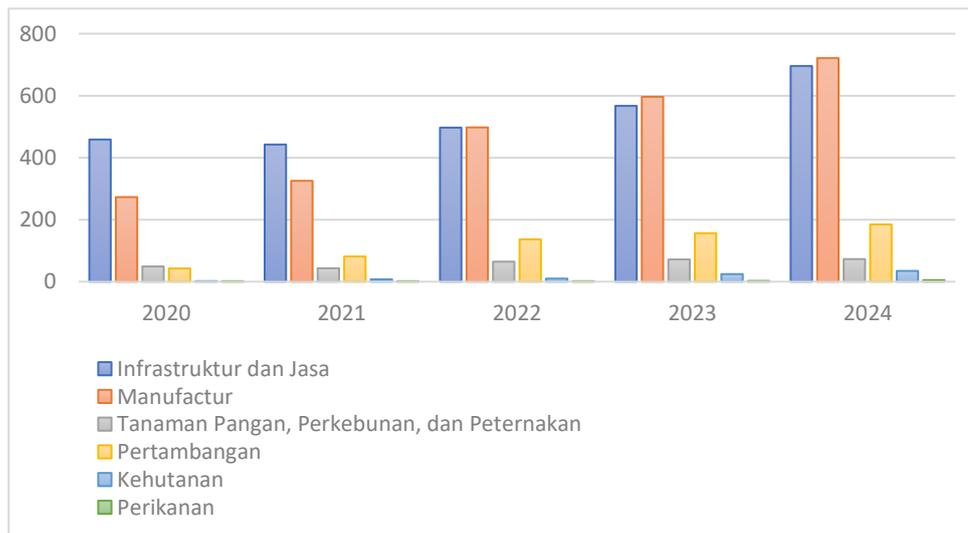
#### **A. Latar Belakang**

Perseteruan di dunia perdagangan modern sekarang sangatlah kompetitif dan sengit, sehingga suatu perusahaan dituntut untuk meningkatkan dan mengembangkan diri menjadi lebih efektif dan optimal agar dapat bertahan dalam kompetisi menjalankan usahanya. Tujuan paling utama dalam perusahaan dalam waktu yang singkat yaitu memperoleh keuntungan sebesar-besarnya, sedangkan dalam waktu yang berkelanjutan perusahaan harus mementingkan kesejahteraan pemilik atau pemodal saham melalui nilai perusahaan yang baik dapat diidentifikasi dari fluktuasi nilai saham dalam perdagangan atau pasar modal (Gusriandari et al., 2022). Nilai perusahaan menjadi tolok ukur terhadap efisiensi pasar, salah satu bagian penting yang dilihat oleh pihak berkepentingan dari pertimbangan pengambilan keputusan. Naiknya nilai perseroan berdampak pada kenaikan laba perusahaan yang dapat mensejahterakan investor. Dalam pengelolaannya investor atau pemilik saham mempercayakan pengelolaan terhadap manajemen perusahaan (Apriandi et al., 2022)

Aspek perusahaan yang menjadi dasar pengambilan keputusan tidak hanya mengacu pada pelaporan pertanggungjawaban dan kewajiban yang sederhana tetapi juga nebyeluruh ke segala isi kegiatan dalam kinerja perusahaan contohnya pemanfaatan sumber daya perusahaan, dan manajemen dalam perusahaan. Faktor-faktor perusahaan yang mendukung akan keberhasilan suatu perusahaan meliputi faktor lingkungan dari eksternal maupun internal. Selain itu pengukuran terhadap keberhasilan perusahaan juga bisa ditinjau dari catatan finansial perseroan yang mencakup aneka ragam data yang rinci mengenai nilai, kinerja dan keuangan dalam perusahaan (Azizah & Amin, 2020).

**Gambar 1.1**

**Tren Subsektor PMA & PMDN Tahun 2020 – Desember 2024**



Sumber: BKPM

Dari table diatas dapat disimpulkan bahwa tren investasi di Indonesia pada PMA maupun PMDN selalu meningkat setiap tahunnya khususnya pada sektor infrastruktur dan jasa yang selalu konsisten mendapatkan nilai investasi yang tinggi meskipun pada tahun 2023-2024 investor lebih tertarik dengan sektor manufaktur. Pada tahun 2024 nilai investasi pada sektor infrastruktur dan jasa mencapai Rp 695,6 triliun menjadikan sektor yang menarik untuk diteliti karena dalam sektor infrastruktur tidak hanya fokus dalam memenuhi kebutuhan dasar masyarakat dan meningkatkan kualitas hidup, tetapi juga menciptakan multiplier effect bagi perekonomian nasional. Investasi yang masif di sektor ini mendorong terciptanya lapangan kerja baru, memperkuat daya saing industri, serta mempercepat pertumbuhan ekonomi jangka panjang melalui peningkatan konektivitas antarwilayah dan efisiensi biaya logistic. Dengan itu sektor infrastruktur di Indonesia berperan penting dalam pertumbuhan dan mendorong aktivitas ekonomi serta pembangunan berkelanjutan (BPS, 2024).

Meskipun memiliki banyak dampak positif, dalam sektor infrastruktur juga memiliki potensi yang signifikan terhadap lingkungan, social dan tata kelola terutama yang terkait dengan transportasi seperti Pembangunan jalan tol dimana kegiatan bisnis ini dapat menyebabkan kerusakan habitat, peningkatan populasi serta relokasi masyarakat (Sanda & Sisdianto, 2025). Contoh isu dalam lingkungan pada infrastruktur adalah adanya penebangan liar dan alih fungsi lahan yang terjadi di Kalimantan, Sumatera, dan Papua yang menyebabkan bencana lingkungan seperti banjir, tanah longsor dan kekeringan. Selain itu terjadi juga pencemaran lingkungan seperti limbah industri yang berdampak terhadap sungai dan laut (Hijau, 2025).

Sehingga dalam mengurangi dampak lingkungan dan isu social serta tata kelola perusahaan harus memperhatikan aspek-aspek yang dapat digunakan dalam menghadapi tantangan keberlanjutan (Missel & Bayangkara, 2025). Dengan memperhatikan aspek seperti peningkatan kesejahteraan social dan menjaga kelestarian lingkungan suatu perusahaan akan mendapatkan kepercayaan investor dan meningkatkan nilai perusahaan (Sumarno et al., 2023). Mengenai lingkungan, dalam perusahaan dapat mencantumkan *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) sebagai upaya untuk penanggulangan masalah tata kelola, kesejahteraan social, dan lingkungan hidup.

*Environmental, Social, dan Governance* (ESG) menjadi masalah penting bagi perusahaan dan pemerintah karena polusi yang dihasilkan oleh berbagai operasi perusahaan, sehingga menjadi salah satu faktor yang mengakibatkan kerusakan lingkungan. sebagai respons terhadap Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 51/POJK.03/2017 tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan Bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik dibuat untuk mengurangi polusi lingkungan yang disebabkan oleh aktivitas perusahaan. Peraturan ini dibuat dengan mengutamakan

koordinasi antara ekonomi, sosial, dan lingkungan hidup. Tren penerapan ESG juga menunjukkan angka peningkatan menjadi 79% pada tahun 2020, tetapi meski penerapan ESG meningkat implementasi yang dilakukan perusahaan di Indonesia sangat rendah dibandingkan negara-negara lainnya (Gabriela et al., 2024).

Pada Perusahaan yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia sudah banyak perusahaan yang mendukung penerapan aspek ESG ke dalam operasional bisnisnya salah satunya adalah pada sektor infrastruktur, dalam sektor ini menghadapi banyak tantangan besar yaitu terkait lingkungan (seperti emisi karbon dari proyek konstruksi), tanggung jawab sosial (misalnya relokasi masyarakat yang terdampak), serta tata kelola yang transparan (seperti pengelolaan anggaran proyek). Dengan masalah tersebut akan ada peningkatan konektivitas dan dukungan upaya dalam menyesuaikan dan mendorong kinerja ESG, kata Menteri Keuangan Indonesia Sri Mulyani dalam upaya pemulihan ekonomi dengan membangun infrastruktur. Meskipun implementasi ESG ke dalam suatu bisnis perusahaan didukung dan didorong beberapa perusahaan, Indonesia masih gagal dalam mengaplikasikan konsep berkelanjutan ini dan masih dalam tahap progresif. Menurut *International Association for Public Participation Indonesia* (2022), Indonesia masih lamban dalam menerapkan konsep berkelanjutan. Hal ini dapat disebabkan oleh sejumlah masalah yang harus dihadapi, seperti pemahaman yang belum maksimal, sumber daya yang kurang, dan beban konsultasi yang tinggi untuk manajemen aspek ESG (Ghazali & Zulmaita, 2022).

Ada keyakinan bahwa peningkatan nilai ESG suatu perusahaan dapat menghasilkan kepercayaan masyarakat terkait bisnis dan produk yang ditawarkannya. Dalam studi disebutkan bahwa penerapan ESG yang bagus dapat berdampak baik juga terhadap kinerja keuangan Perusahaan, tidak hanya dijadikan sebagai strategi yang berkelanjutan tetapi juga menguntungkan secara finansial (Hidayatul et al., 2024).

Sudah banyak peneliti yang mengkaji mengenai hubungan ESG terhadap nilai perusahaan contohnya penelitian oleh Rahelliamelinda & Handoko (2024), Adhi & Cahyonowati (2023) dan Ni & Kusumaningtias (2025) dengan hasil ESG berpengaruh signifikan pada nilai perusahaan sedangkan pada penelitian Sumarno et al. (2023), Utami & Falah (2025), dan Devianti (2025) memperoleh hasil bahwasannya ESG tidak berpengaruh signifikan pada nilai perusahaan.

Selain faktor lingkungan, nilai perusahaan dapat diakibatkan oleh metode tata usaha yang diterapkan, seperti *Good Corporate Governance*. GCG menjadi sistem yang dapat digunakan oleh pengguna laporan keuangan untuk memperoleh keputusan karena prinsipnya mengedepankan transparansi, akuntabilitas, serta penyampaian data yang utuh dan berkualitas. GCG erat kaitannya dengan kepercayaan investor terhadap manajemen. Investor meyakini manajer dapat memberikan laba atas dana yang mereka investasikan. Terdapat tujuh mekanisme untuk menilai kepemimpinan perusahaan, antara lain kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dewan komisaris, dewan direksi, komisaris independen, ukuran perusahaan, dan komite audit (Melania & Dewi, 2019).

*Good Corporate Governance* (GCG) merupakan suatu sistem yang menetapkan hak setara bagi semua stakeholder melalui integrasi peran dan tanggung jawab. GCG telah menjadi perhatian selama beberapa tahun yang disebabkan oleh sejumlah kendala, seperti sistem manajemen yang tidak optimal dan persoalan finansial yang berulang. Sistem GCG yang buruk serta tidak memenuhi peraturan dan peraturan perusahaan menyebabkan masalah ini. Sudah banyak peneliti yang mengkaji mengenai hubungan GCG pada nilai perusahaan contohnya penelitian yang dilakukan Gusriandari et al. (2022) dan Diandra (2023) dengan hasil yang ditunjukkan bahwa GCG

berpengaruh signifikan pada nilai perusahaan sedangkan penelitian Arofah (2023) mendapatkan hasil GCG tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Keputusan Menteri Negara Badan Usaha Milik Negara Nomor KEP-117/M-MBU/2002 tentang Penerapan Prinsip Tata Kelola Perusahaan yang Baik (*Good Corporate Governance*) pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN), menetapkan bahwa BUMN harus menerapkan GCG dengan baik untuk menaikkan nilai perusahaan mereka. Meskipun pemerintah telah menerapkan untuk melakukan prinsip-prinsip GCG tetapi pada realitanya masih banyak sekali kasus-kasus dalam penerapan GCG yang kurang maksimal dilaksanakan (Titania & Taqwa, 2023).

Penilaian perusahaan yang dilakukan oleh masyarakat atau pihak berkepentingan meliputi faktor keuangan dan non keuangan yaitu bagaimana perusahaan dapat menjaga keseimbangan antara perolehan profitabilitas dan menjaga kelestarian lingkungan, hubungan yang baik dengan pemangku kepentingan melalui tata kelola yang baik. Investor akan selalu memantau bagaimana perusahaan menjalankan kegiatan bisnisnya dalam mencapai keuntungan atau laba (Utami & Falah, 2025). Demi menjaga kepercayaan investor atau pemangku kepentingan perusahaan melakukan berbagai cara yang dapat menjaga dan mengendalikan nilai perusahaan tetap stabil sehingga profitabilitas juga membaik, dalam hal ini dapat membuat perusahaan bisa terus bersaing dengan perusahaan-perusahaan lain (Putri & Trisnaningsih, 2021).

Profitabilitas yang tinggi mampu menanggung semua biaya mengenai pengungkapan lingkungan maupun tata kelola perusahaan, profitabilitas juga mencerminkan efisiensi operasional dan kemampuan perusahaan menghasilkan laba, yang menjadi sinyal positif bagi investor (Ghazali & Zulmaita, 2022). Sehingga peran

profitabilitas dalam mempengaruhi ESG dan GCG terhadap nilai perusahaan perlu dikaji lebih lanjut karena masih banyak kesenjangan dalam hasil penelitian.

Dari latar belakang diatas, masih terdapat research gap yang ditunjukkan, sehingga perlu dilakukannya analisis pengaruh pengungkapan *environmental sosiasl governance* dan *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening bagi perusahaan terkhususnya infrastruktur. Melalui hal tersebut dampak positif dan negative serta manfaat penerapan ESG dan GCG pada perusahaan dapat diketahui, dengan harapan perusahaan mampu meningkatkan kinerja, keberlanjutan terhadap lingkungan sosial, dan transparan serta akuntabel guna mengoptimalkan dan meningkatkan nilai perusahaan.

Dalam pertimbangan tersebut, peneliti tertarik untuk menyusun penelitian dengan judul **“PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIROMENTAL SOSIAL GOVERNANCE* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING; Studi Kasus Pada Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2024.**

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan pada latar belakang masalah di atas, maka permasalahan yang dapat dirumuskan oleh peneliti adalah:

1. Apakah *Environmental, Social, Governance* (ESG) berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas?
2. Apakah *Good Corporate Governance* (GCG) berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas?
3. Apakah *Environmental, Social, Governance* (ESG) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?

4. Apakah *Good Corporate Governance* (GCG) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah *Environmental, Social, Governance* (ESG) berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening?
7. Apakah *Good Corporate Governance* (GCG) berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening?

### **C. Pembatasan Masalah**

Pembatasan masalah dibuat agar penelitian ini tidak terlampaui jauh dari pembahasan. Pembatasan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Data yang digunakan adalah laporan keuangan tahunan tahun 2019-2024.
2. Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Variabel yang digunakan adalah *Environmental Social Governance* dan *Good Corporate Governance* sebagai variabel (X), nilai perusahaan sebagai variabel dependen (Y), serta profitabilitas sebagai variabel intervening (M)

### **D. Tujuan Penelitian**

1. Untuk mengetahui pengaruh signifikan *Environmental, Social, Governance* (ESG) terhadap profitabilitas
2. Untuk mengetahui pengaruh signifikan *Good Corporate Governance* (GCG) terhadap profitabilitas

3. Untuk mengetahui pengaruh signifikan *Environmental, Social, Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan
4. Untuk mengetahui pengaruh signifikan *Good Corporate Governance* (GCG) terhadap nilai perusahaan
5. Untuk mengetahui pengaruh signifikan profitabilitas terhadap nilai perusahaan
6. Untuk mengetahui pengaruh *Environmental, Social, Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening
7. Untuk mengetahui pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening.

#### **E. Manfaat Penelitian**

##### 1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat bagi akademisi maupun peneliti dan menambah pengetahuan tentang manajemen keuangan serta menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya.

##### 2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan juga berguna bagi investor maupun calon investor dalam pengambilan keputusan ketika akan berinvestasi serta bagi perusahaan sebagai acuan perusahaan dalam membiayai aktivitas operasional.

#### **F. Sistematika Pembahasan**

##### **BAB I: PENDAHULUAN**

Bab pendahuluan penelitian ini menguraikan latar belakang permasalahan yang menjadi landasan dilakukannya penelitian, rumusan masalah yang menjadi fokus utama penelitian, pembatasan masalah yang memberikan batasan ruang lingkup penelitian, tujuan yang hendak diwujudkan, serta manfaat yang diinginkan dari hasil penelitian.

##### **BAB II: LANDASAN TEORI**

Dalam landasan teori diuraikan mengenai teori stakeholder, nilai perusahaan, profitabilitas, *environmental social governance*, *good corporate governance*, telaah pustaka, hipotesis, kerangka konseptual, serta uraian teoritis lainnya yang berkaitan dengan masalah penelitian.

### BAB III: METODE PENELITIAN

Dalam metode penelitian dijelaskan mengenai jenis dan pendekatan penelitian, populasi dan sampel penelitian variabel penelitian, sumber dan teknik pengambilan sampel, dan metode analisis data yang digunakan yaitu statistik deskriptif, uji pemilihan model, asumsi klasik, uji hipotesis, analisis jalur (*path analysis*) dan uji sobel tes.

### BAB IV: ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini dibahas terkait paparan hasil pengelolaan data, temuan disajikan berdasarkan pertanyaan penelitian serta analisis data yang kemudian dijelaskan sesuai dengan teori sebelumnya.

### BAB V: PENUTUP

Pada bagian bab ini dipaparkan kesimpulan, keterbatasan peneliti, serta implikasi teoritis dan praktis dari temuan penelitian yang dijelaskan pada bab sebelumnya

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Simpulan**

Berdasarkan hasil penelitian terhadap pengaruh pengungkapan *environmental social governance* dan *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan infrastruktur di Indonesia tahun 2019-2024, ditemukan beberapa temuan yang terkait dalam penelitian.

Pada ESG terhadap profitabilitas ditemukan hasil tidak berpengaruh signifikan, dimana dalam ESG untuk meningkatkan profitabilitas butuh waktu jangka panjang sedangkan dalam penerapan ESG pada perusahaan Infrastruktur di Indonesia masih tergolong baru meskipun sudah banyak perusahaan yang menerapkan aspek ini dan masih dalam tahap penyesuaian.

Pada GCG terhadap profitabilitas ditemukan hasil tidak berpengaruh signifikan dimana dalam pengungkapan GCG ini diprosikan kedalam dewan komisaris independent dan kepemilikan manajerial. Keduanya memiliki aspek operasional yang sangat luas yang terbagi kedalam beberapa aspek sehingga pengaruhnya terhadap profitabilitas tidak berdampak langsung.

Pada ESG terhadap nilai perusahaan ditemukan hasil tidak berpengaruh signifikan, dimana ESG dianggap sebagai beban jangka pendek yang memerlukan lebih banyak beban operasional dalam penerapannya terkhususnya pada sektor Infrastruktur yang berkontribusi langsung dengan lingkungan dan social masyarakat setempat konstruksi.

Pada GCG terhadap nilai perusahaan ditemukan hasil pengaruh signifikan dengan proksi kepemilikan manajerial. Pada perusahaan infrastruktur cenderung memiliki nilai perusahaan yang tinggi begitu juga dengan kepemilikan manajerialnya.

Adanya kepemilikan manajerial dalam perusahaan mengakibatkan keputusan yang diambil oleh manajer tidak hanya untuk kepentingan pribadi tetapi juga kepentingan stakeholder.

Pada profitabilitas terhadap nilai perusahaan ditemukan hasil pengaruh signifikan, dimana dalam profitabilitas yang baik semakin tinggi pula keuntungan pada perusahaan. Hal ini dijadikan salah satu aspek sebagai pengambilan keputusan investor sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Pada ESG terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening ditemukan hasil profitabilitas tidak dapat memediasi pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan, dimana sekarang penilaian ESG sudah ada tersendiri dan tidak ada kaitannya dengan profitabilitas.

Pada GCG terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening ditemukan hasil bahwa profitabilitas tidak dapat memediasi pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan, dimana pengambilan keputusan stakeholder tidak terpaku pada profitabilitas.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang harus diakui sehingga penelitian dapat dinilai secara objektif. Adapun beberapa hal yang membatasi penelitian ini sebagai kekurangan yang perlu dipertimbangkan, yaitu:

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan Infrastruktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia, sehingga hasil yang didapat tidak bisa digeneralisasikan pada sektor industri lainnya.

2. Keterbatasan dalam periode penelitian yang digunakan sehingga mungkin belum cukup untuk mengetahui dampak jangka panjang
3. Penelitian hanya berfokus kepada satu rasio di setiap variabel yang digunakan dan belum mencakup semua aspek.
4. Jumlah perusahaan infrastruktur yang relative terbatas sehingga tidak bisa menggunakan analisis statistic yang robust

### C. Implikasi Teoretis dan Praktis

Penelitian yang dilakukan memberikan kontribusi pada pengembangan literatur dan pemahaman mengenai pengaruh pengungkapan *environmental social governance* dan *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening terkhusus di perusahaan sektor infrastruktur yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia. Disisilain, temuan penelitian mendukung pentingnya transparansi pada pelaporan keuangan dengan memuat informasi yang relevan dan andal bagi pemangku kepentingan. Pemahaman akan peran pelaporan keuangan juga dapat diperkuat untuk meminimalisir adanya asimetri informasi.

Dengan melalui penelitian ini diharapkan perusahaan dapat mengembangkan roadmap implementasi ESG dan GCG yang terintegrasi dengan strategi perusahaan serta mengembangkan standar dalam pengungkapan keberlanjutan. Stakeholder atau pihak yang berkepentingan juga dapat menggunakan hasil penelitian sebagai dasar untuk monitoring terhadap praktek penerapan ESG dan GCG serta meningkatkan kesadaran public.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, K., Jannah, M., Aiman, U., Hasda, S., Fadilla, Z., Taqwin, N., Masita, Ardiawan, K. N., & Sari, M. E. (2022). Metodologi Penelitian Kuantitatif. In *Yayasan Penerbit Muhammad Zaini*.
- Adhi, R. E., & Cahyonowati, N. (2023). Pengaruh Environmental, Social, And Governance Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Perusahaan Non-Keuangan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(3), 1–12.
- Apriandi, D., Mardika, I. H., & Astuti, T. B. (2022). Pengaruh Biaya Lingkungan Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *JUDIKA: Jurnal Digital Akuntansi*, 2(2), 99–115. <http://ojs.itb-ad.ac.id/index.php/JUDIKA/article/view/1955>
- Arofah, S. N. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance dan Environmental Social Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Moderasi. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5(1), 125–133. <https://doi.org/10.37034/infec.v5i1.208>
- Azizah, F., & Amin, M. Al. (2020). Pengaruh Koneksi Politik Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2018). *Indonesian Journal of Accounting and Governance*, 4(1), 1–17. <https://doi.org/10.36766/ijag.v4i1.38>
- BPS. (2024). *Perekonomian indonesia 2024*. <https://www.bps.go.id/id/publication/2024/09/20/3f6dbcd515737b5c8e40d497/laporan-perekonomian-indonesia-2024.html>
- Devianti, I. P. (2025). Pengaruh Environmental, Sosial, dan Governance (ESG) terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar di ESG Leaders INdonesia Periode

- 2017-2022. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 13(1), 48–56.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.26740/jim.v13n1.p159-173>
- Diandra, P. K. (2023). Good Corporate Governance Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Scientific Journal Of Reflection : Economic, Accounting, Management and Business*, 6(2), 330–338.  
<https://doi.org/10.37481/sjr.v6i2.656>
- Farihadhy, K. S. P., & Anis, I. (2024). Praktik ESG terhadap Profitabilitas Perusahaan dengan Kepemimpinan berkelanjutan sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 6(3), 1130–1142. <https://doi.org/10.31539/jomb.v6i3.8941>
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic Management: A Stakeholders Approach*. Pitman.
- Gabriela, N., Jatmiko, T., & Prabowo, W. (2024). Pengaruh ESG Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Mediasi (Studi Empiris Pada Seluruh Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 13(1), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Ghazali, A., & Zulmaita. (2022). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indoneisa. *Jurnal Ilmiah Ilmu Sosial Dan Humaniora*, 3, 1–13.
- Gholami, A., Sands, J., & Rahman, H. U. (2022). Environmental, Social and Governance Disclosure and Value Generation: Is the Financial Industry Different? *Sustainability (Switzerland)*, 14(5). <https://doi.org/10.3390/su14052647>
- Ghozali, I. (2020). *25 Grand Theory, Ilmu Manajemen, Akuntansi dan Bisnis*. Yoga Pratama.
- Gomes, A. S., & Simatupang, F. S. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Batu Bara yang terdaftar

- dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 9(1), 351. <https://doi.org/10.33087/jmas.v9i1.1635>
- Gujarat, D. N., & Porter, D. C. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika Edisi 5*. Salemba Empat.
- Gusriandari, W., Rahmi, M., & Putra, Y. E. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020. *Jurnal Pundi*, 6(1), 181–196. <https://doi.org/10.31575/jp.v6i1.406>
- Hakim, L. N., Lestari, S., Widistuti, E., & Dewi, M. K. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Pro Bisnis*, 12(02), 25–32. <https://doi.org/10.35129/ajar.v3i01.104>
- Hidayatul Aisyah Nur Rohman, Nur Ainiyah, & M.Bahril Ilmidaviq. (2024). Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) terhadap Financial Performance : Peran Struktur Kepemilikan sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi, Akuntansi, Dan Pajak*, 1(3), 265–280. <https://doi.org/10.61132/jieap.v1i3.425>
- Hijau, T. (2025). Tantangan Lingkungan Hidup Awal Tahun 2025. 15 Januari. <https://tunashijau.id/tantangan-lingkungan-hidup-awal-tahun-2025/>
- Ida Ayu Kade Pradnyawati, & Desak Nyoman Sri Werastuti. (2024). Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon, Biaya Lingkungan, dan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Vokasi : Jurnal Riset Akuntansi*, 13(1), 15–26. <https://doi.org/10.23887/vjra.v13i1.74430>
- Ikhsan, A., & Suprasto, H. B. (2008). *Teori Akuntansi & Riset Multiparadigma*. Graha Ilmu.
- Johan, & Toti, G. K. (2022). Pengungkapan Environmental, Social, & Governance (ESG) terhadap Profitabilitas serta Nilai Perusahaan dalam Indeks SRI-KEHATI 2015-2020. *Media Riset Bisnis & Manajemen*, 22(1), 35–48.

- Juniansah, M. I., & Nurlili. (2024). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, and Governance (Esg) Terhadap Tingkat Profitabilitas. *Bandung Conference Series: Accountancy*, 5(1), 445–452. <https://doi.org/https://doi.org/10.29313/bcsa.v5i1.17026>
- Khasanah, I. D., & Sucipto, A. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility ( CSR ) dan Good Corporate Governance ( GCG ) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Akuntabel*, 17(1), 14–28.
- Leony, E., Rizkiyanti, A., & Uzliawati, L. (2024). Pengaruh Enviromental, Social Dan Governance Disclosure Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 8(1), 196–209. <https://doi.org/10.31955/mea.v8i1.3655>
- Manossoh, H. (2016). Good Corporate Governance Untuk Meningkatkan Kualitas Laporan Keuangan. In *PT Norlive Kharisma Indonesia : Bandung ISBN: 978-602-73706-6-1*.
- Mauliddin, J. A., & Subardjo, A. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Environmental Social Dan Government (Esg) Terhadap Nilai Perusahaan Yang Mengungkapkan Esg Pada Tahun 2022. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(5), 1–21.
- Mawardani, R. K., Imam, B., Nugroho, T. R., & Nur, A. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022) Ratih. *Jurnal Rimba : Riset Ilmu Manajemen Bisnis Dan Akuntansi*, 1(3).
- Melania, V., & Dewi, A. S. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi KBP*, 1–15.
- Missel, R. A., & Bayangkara, I. B. K. (2025). Peran ESG Dalam Pengelolaan Risiko

- Lingkungan : Studi Perbandingan Pada Pt Bukit Asam TBK dan PT Penjaminan Infrastruktur Indonesia The Role of ESG in Environmental Risk Management : A Comparative Study of PT Bukit Asam TBK and PT Penjaminan Infrastruktur. *Jurnal Kolaboratif Sains*, 8(5), 2161–2167. <https://doi.org/10.56338/jks.v8i5.7425>
- Nadhiah, P., & Fitria, A. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(4).
- Nani. (2022). *Step by Step Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eviews*. CV.Visit Inteligencia. <https://repository.uinbanten.ac.id/11748/1/E-Book Data Panel Eviews.pdf>
- Napitupulu, R. B. T. P. S. (2021). *Penelitian Bisnis : Teknik dan Analisis Data dengan SPSS - STATA - EVIEWS*. Madenatera.
- Ni, R., & Kusumaningtias, R. (2025). Pengaruh Good Corporate Governance dan Environmental , Social , Governance Terhadap Nilai Perusahaan ( Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2020-2023 ) Universitas Negeri Surabaya , Indonesia. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 3.
- Nursasi, E., & Faizah, A. N. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dirgantara*, 8(2), 319–328. <https://doi.org/https://doi.org/10.56521/manajemen-dirgantara.v15i2.769>
- Octaviani, N. S. (2025). Pengaruh Struktur Modal , Pertumbuhan Penjualan , dan Dampak ESG ( Environmental Social Governance ) terhadap Profitabilitas dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Penelitian Dan Pengabdian Masyarakat*, 4(9), 2875–2892.
- Pratiwi, A. R., & Bahari, A. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Peserta Corporate Governance Perception Index Pada Tahun 2013-2017. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 13(1), 11–20.

<https://doi.org/10.35143/jakb.v13i1.3425>

Purba, R. B. (2023). *Teori Akutansi: Sebuah Pemahaman untuk Mendukung Penelitian di Bidang Akuntansi*.

Putri, R. A. D., & Trisnaningsih, S. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas. *Seminar Nasional Akuntansi*, 1(1), 142–153.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.33005/senapan.v1i1.235>

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>

Sanda, K., & Sisdianto, E. (2025). Implementasi Audit Sosial Lingkungan Dalam Proyek Infrastruktur: Studi Kasus Jalan Tol Berbasis Hijau. *JICN: Jurnal Intelek Dan Cendekiawan Nusantara*, 1(6), 9131–9141.

Sarwono, J. (2016). *Prosedur Analisis Populer Aplikasi Riset Dan Tesis Dengan Eviews*. Gava Media.

Setiawan, P. M. D. P., & Nugroho, P. I. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Moderasi. *International Journal of Social Science and Business*, 4(2), 189–196.  
<https://doi.org/https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/IJSSB/index>

Shafira, H., & Astuti, C. D. (2024). ESG Disclosure dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Audit sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 6(2), 664–676.  
<https://doi.org/10.31539/jomb.v6i2.8936>

Siyoto, S., & Sodik, M. A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian* (1st ed.). Literasi Media Publishing.

- Soegiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*.
- Sumarno, D. C., Andayani, W., & Prihatiningtyas, Y. W. (2023). The Effect of Environmental, Social and Governance (ESG) Assessment on Firm Value with Profitability as a Mediating Variable. *Asia Pacific Management and Business Application*, 12(1), 55–64. <https://doi.org/10.21776/ub.apmba.2023.012.01.4>
- Syahira, A., Naz'aina, Hilmi, & Satria, D. I. (2022). Pengaruh Pengungkapan Akuntansi Lingkungan Dan Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan ( Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Pulp & Paper Yang Terdaftar Di BEI 2017-2020 ). *Jurnal Akuntansi Malikussaleh*, 1(3), 398–414.
- Tirta Wangi, G., & Aziz, A. (2024). Analisis Pengaruh ESG Disclosure, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks ESG Leaders. *Ikraith-Ekonomika*, 7(2), 221–230. <https://doi.org/10.37817/ikraith-ekonomika.v7i2.3351>
- Titania, H., & Taqwa, S. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 5(3), 1224–1238. <https://doi.org/10.24036/jea.v5i3.795>
- Utami, R., & Falah. (2025). Peran Profitabilitas dalam Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Indeks ESG Tahun 2019-2023. *Jurnal Bisnis Mahasiswa*, 5(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.60036/jbm.v5i1.516>
- Wulandari, A. (2020). *Komunikasi Pemangku Kepentingan (Stakeholder Communication)*. [http://eprints.mercubuana-yogya.ac.id/id/eprint/14367/1/Buku Komunikasi Pemangku Kepentingan Jafung.pdf](http://eprints.mercubuana-yogya.ac.id/id/eprint/14367/1/Buku_Komunikasi_Pemangku_Kepentingan_Jafung.pdf)