

## ABSTRAK

*ADVENTUS ROMA GANDA MANULLANG, Akuntansi Perpajakan, Analisis Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sri-Kehati. Dibimbing Oleh Aston L. Situmorang*

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) terhadap nilai perusahaan, pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, serta peran kepemilikan institusional dalam memoderasi pengaruh pengungkapan ESG. Penelitian kuantitatif ini menggunakan data sekunder pada perusahaan yang menjadi konstituen Indeks SRI-KEHATI periode 2022–2025. Purposive sampling pada tingkat perusahaan-tahun menghasilkan panel tidak seimbang yang terdiri atas 32 perusahaan unik dan 83 observasi. Pengungkapan ESG diukur dengan ESG Disclosure Index berbasis 80 indikator GRI Standards 2021, nilai perusahaan diproses dengan Price to Book Value yang ditransformasikan menjadi LnPBV, dan kepemilikan institusional diukur sebagai persentase saham institusi terhadap saham beredar. Analisis menggunakan regresi data panel dan Moderated Regression Analysis. Hasil pemilihan model menunjukkan bahwa Random Effect Model merupakan model yang digunakan, sedangkan inferensi statistik menggunakan White period standard errors dengan cross-section cluster dan degree of freedom correction. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ESG tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada taraf 5 persen (koefisien -0,005319; probabilitas 0,0608). Kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (koefisien 0,008260; probabilitas 0,0314). Variabel interaksi pengungkapan ESG dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan (koefisien 0,000166; probabilitas 0,3479). Dengan demikian, kepemilikan institusional tidak terbukti memoderasi pengaruh pengungkapan ESG terhadap nilai perusahaan dan dalam model ini lebih berperan sebagai variabel prediktor.

**Kata kunci:** Pengungkapan ESG, Nilai Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Panel Tidak Seimbang

## **ABSTRACT**

*ADVENTUS ROMA GANDA MANULLANG, Tax Accounting, The Effect Of ESG Disclosure On Firm Value With Institutional Ownership As A Moderating Variable In Sri-Kehati Companies, 2022–2025.* Supervised by Aston L. Situmorang

This study examines the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure on firm value, the effect of institutional ownership on firm value, and the moderating role of institutional ownership in the relationship between ESG disclosure and firm value. This quantitative study uses secondary data from companies included in the SRI-KEHATI Index during 2022–2025. Firm-year purposive sampling produced an unbalanced panel of 32 unique companies and 83 observations. ESG disclosure is measured using an ESG Disclosure Index based on 80 GRI Standards 2021 indicators. Firm value is proxied by Price to Book Value and transformed into LnPBV, while institutional ownership is measured as the percentage of shares held by institutions relative to outstanding shares. The analysis applies panel-data regression and Moderated Regression Analysis. Model-selection tests support the use of the Random Effect Model, and statistical inference uses White period standard errors with cross-section clustering and a degree-of-freedom correction. The results show that ESG disclosure has no significant effect on firm value at the 5 percent level (coefficient -0.005319; probability 0.0608). Institutional ownership has a positive and significant effect on firm value (coefficient 0.008260; probability 0.0314). The interaction between ESG disclosure and institutional ownership is not significant (coefficient 0.000166; probability 0.3479). Thus, institutional ownership does not moderate the effect of ESG disclosure on firm value and acts primarily as a predictor variable in this model.

**Keywords:** ESG Disclosure, Firm Value, Institutional Ownership, Unbalanced Panel Data