

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, PENGUNGKAPAN ESG
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Skripsi diajukan untuk melengkapi
persyaratan mencapai gelar Sarjana Akuntansi

Oleh :

Yuni Sulistiyarningsih

NPM : 41183403220004



Strata 1

Program Studi Akuntansi

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

BEKASI

2026

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, PENGUNGKAPAN ESG
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Tanggal: 23 Juli 2026

Oleh:

Yuni Sulistiyaningsih
NPM: 41183403220004

Disetujui,
Pembimbing



Dr. Vita Aprilina, S.E., M.Si., Ak.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.,Si.

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Vita Aprilina, S.E., M.Si., Ak.

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, PENGUNGKAPAN ESG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Tanggal: 28 Juli 2026

Oleh:

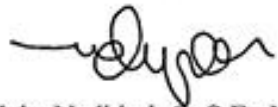
Yuni Sulistiyaningsih
NPM: 41183403220004

Disetujui oleh:

Penguji I

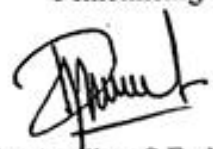

Dr. Nurma Risa, S.E., M.Ak., CA., BKP

Penguji II


Dr. Yuha Nadhirah Q, S.E., M.Ak

Mengetahui,

Pembimbing


Dr. Vita Aprilina, S.E., M.Si., Ak.

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Hushul Khatimah, S.E., M.,Si.

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Vita Aprilina, S.E., M.Si., Ak.

TANDA PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Yuni Sulistiyarningsih
NPM : 41183403220004
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi
E-mail : yuni.sulistiyarningsih03@gmail.com

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa penelitian saya yang berjudul “Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Pengungkapan *Environmental, Social and Governance* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variable moderasi” terbebas dari praktik plagiarisme. Rujukan penulisan telah dibuat berdasarkan pedoman umum untuk teknik penulisan karya ilmiah.

Apabila dikemudian hari terbukti adanya unsur plagiarisme maka penulis bersedia untuk menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku. Demikian surat pernyataan ini dibuat. Atas perhatiannya saya ucapkan terima kasih.

Bekasi, 06- Juli-2026

Yur
METERAI
ITEMPEL
FC5A0X001940183

ABSTRAK

Yuni Sulistiyaningsih (41183403220004)

Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Pengungkapan *Environmental, Social and Governance* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variable moderasi

xiv + 59 halaman + 11 tabel + 2 Gambar + 12 Lampiran

Kata Kunci : *Investment Opportunity Set*, Pengungkapan ESG, Kebijakan Dividen

Nilai Perusahaan,

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi serta profitabilitas dan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder. Populasi penelitian adalah perusahaan sektor energi dan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021–2024. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling sehingga diperoleh 39 perusahaan dengan total 156 observasi. Analisis data menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *Moderated Regression Analysis* (MRA) melalui *EViews* 14. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Investment Opportunity Set* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan pengungkapan ESG tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh *Investment Opportunity Set* terhadap nilai perusahaan, namun tidak mampu memoderasi pengaruh pengungkapan ESG terhadap nilai perusahaan.

Daftar Pustaka : (1984-2025)

ABSTRACT

Yuni Sulistiyaningsih (41183403220004)

The effect of Investment Opportunity Set (IOS) and Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure on firm value, with dividend policy as the moderating variable
Xiv + 59 pages + 11 tables + 2 figure + 12 attachments

Keyword : Investment Opportunity Set, ESG Disclosure, Dividend Policy,
Firm Value.

This study aims to analyze the effect of Investment Opportunity Set (IOS) and Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure on firm value, with dividend policy as the moderating variable and profitability and firm size as the control variables. This study employed a quantitative approach using secondary data. The population consisted of energy and mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021–2024 period. The sampling technique used was purposive sampling, resulting in 39 companies with a total of 156 observations. The data were analyzed using panel data regression with the Moderated Regression Analysis (MRA) approach through EViews 14. The results indicate that Investment Opportunity Set (IOS) has a positive and significant effect on firm value, while ESG disclosure has no significant effect on firm value. Dividend policy is able to moderate the effect of Investment Opportunity Set (IOS) on firm value but is unable to moderate the effect of ESG disclosure on firm value.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamualaikum Wr.Wb

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya. Penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Pengungkapan *Environmental, Social and Governance* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variable moderasi”. Skripsi ini diajukan untuk melengkapi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Indonesia. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih atas segala dukungan, doa, serta bimbingan kepada :

1. Allah SWT yang telah memperlancar dan mempermudah peneliti dalam pembuatan skripsi
2. Ibu Dr. Vita Aprilina, S.E., M.Si., Ak. Selaku Dosen Pembimbing dan Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Indonesia yang telah banyak memberikan pengarahan, dan saran dalam proses penyelesaian skripsi ini
3. Ibu Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Indonesia
4. Seluruh Dosen Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Indonesia yang telah memberikan ilmunya selama peneliti melaksanakan perkuliahan sampai dengan skripsi dan juga seluruh staff fakultas yang telah membantu persyaratan administratif selama perkuliahan
5. Bapak Bariyanto, S.E., M.M. selaku dosen Program Studi Akuntansi terkeren yang telah memberikan dukungan juga pemahaman dalam pengerjaan skripsi ini
6. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada seluruh teman-teman mahasiswa Akuntansi, khususnya Angkatan 2022, yang telah kebersamaan

penulis sejak awal perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini. Semoga kita semua senantiasa sehat dan meraih kesuksesan.

7. Teristimewa kepada Mama tercinta yang senantiasa menjadi tempat pulang, sumber doa, kekuatan, dan semangat bagi penulis. Terima kasih atas kasih sayang, kesabaran, pengorbanan, serta dukungan yang tidak pernah putus dalam setiap proses yang penulis jalani. Segala pencapaian penulis hingga terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari doa dan perjuangan Mama
8. Farra Aulicia Rahma dan Fathiyyah selaku sahabat penulis yang telah menemani perjalanan perkuliahan sejak semester pertama. Terima kasih atas kebersamaan, dukungan, motivasi, serta semangat yang selalu diberikan kepada penulis hingga skripsi ini dapat diselesaikan
9. Chantika, Pani, dan Salsa, selaku sahabat penulis sejak masa Sekolah Menengah Kejuruan (SMK) yang tetap kebersamai penulis hingga saat ini. Terima kasih atas doa, dukungan, perhatian, dan kebersamaan yang telah diberikan sehingga menjadi penyemangat bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
10. Kak Nabila, Kak Nina, Kak Nur Fadiyah, dan Kak Fifi, selaku kakak tingkat yang telah bersedia meluangkan waktu untuk berbagi ilmu, pengalaman, serta memberikan arahan dan masukan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi
11. Serta pihak-pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu-persatu, akan tetapi selalu memberikan doa, semangat dan dukungan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan penelitian di masa yang akan datang

Wassalamualaikum Wr.Wb

DAFTAR ISI

TANDA TANGAN PERSETUJUAN SKRIPSI	i
TANDA TANGAN PENGESAHAN SKRIPSI	ii
TANDA PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN	ii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.1. Perumusan Masalah	8
1.2. Ruang Lingkup atau Pembatasan Masalah	8
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>)	10
2.2. Deskripsi Variabel	Error! Bookmark not defined.
2.2.1. Nilai Perusahaan.....	12
2.2.2. Investment Opportunity Set	14
2.2.3. Pengungkapan ESG.....	15

2.2.4.	Kebijakan Dividen	16
2.2.5.	Profitabilitas	18
2.2.6.	Ukuran Perusahaan.....	19
2.3.	Penelitian Terdahulu.....	20
2.4.	Kerangka Penelitian	27
2.5.	Pengembangan Hipotesis	28
2.5.1.	Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan	28
2.5.2.	Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.5.3.	Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan	31
2.5.4.	Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan	32
BAB III METODE PENELITIAN.....		33
3.1.	Jenis Penelitian.....	33
3.2.	Populasi dan Sampel Penelitian	33
3.2.1.	Populasi.....	33
3.2.2.	Sampel.....	33
3.3.	Jenis dan Sumber Data	34
3.4.	Metode Pengumpulan Data	34
3.5.	Definisi Operasional Variabel	34
3.5.1.	Nilai Perusahaan.....	34
3.5.2.	Investment Opportunity Set	35
3.5.3.	Pengungkapan ESG.....	36
3.5.4.	Kebijakan Dividen	39
3.5.5.	Profitabilitas	40

3.5.6.	Ukuran Perusahaan.....	40
3.6.	Metode Analisis Data	41
3.6.1.	Analisis Statistik Deskriptif	41
3.6.2.	Uji Pemilihan Model	41
3.6.3.	Uji Asumsi Klasik	42
3.6.4.	Moderated Regresion Analysis (MRA).....	44
3.6.5.	Uji Hipotesis.....	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		46
4.1.	Hasil Penelitian	46
4.1.1.	Deskriptif Objek Penelitian.....	46
4.2.	Hasil Analisis Data.....	47
4.2.1.	Statistik Deskriptif	47
4.3.	Uji Pemilihan Model Data Panel.....	48
4.3.1.	Uji Chow	48
4.3.2.	Uji Hausman.....	49
4.3.3.	Uji Legrange Multiplier	49
4.4.	Uji Asumsi Klasik	50
4.4.1.	Uji Normalitas Data	50
4.4.2.	Uji Multikolinearitas	51
4.4.3.	Uji Heteroskedastisitas.....	52
4.4.4.	Uji Autokorelasi	53
4.5.	Moderated Regression Analysis (MRA)	53
4.6.	Uji Hipotesis.....	55
4.6.1.	Koefisiensi Determinasi	55

4.6.2.	Uji Kelayakan Model	55
4.6.3.	Uji Statistik t	56
4.7.	Pembahasan Hasil Penelitian	57
4.7.1.	Pengaruh Investment Opportunnity Set terhadap Nilai Perusahaan...	57
4.7.2.	Pengungkapan Environmental Sosial dan Governance terhadap Nilai Perusahaan	59
4.7.3.	Pengaruh Kebijakan Dividen dalam memoderasi hubungan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan.....	60
4.7.4.	Pengaruh Kebijakan Dividen dalam memoderasi Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan	62
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		64
5.1.	Kesimpulan	64
5.2.	Keterbatasan Penelitian.....	65
5.3.	Saran.....	65

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 3.1 Indikator PESG 1	36
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	46
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4.3 Uji Chow	48
Tabel 4.4 Uji Hausman.....	49
Tabel 4.5 Uji LM.....	50
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas	51
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas	52
Tabel 4. 8 Uji Autokolerasi	53
Tabel 4.9 Uji MRA.....	53
Tabel 4. 10 Koefisien Determinasi.....	55
Tabel 4.10 Hasil Uji F	55
Tabel 4.11 Hasil Uji t	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.1 Uji Normalitas	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	78
Lampiran 2 Daftar Variabel Penelitian.....	79
Lampiran 3 Hasil Statistik Deskriptif	89
Lampiran 4 Hasil Uji Chow	89
Lampiran 5 Hasil Uji Hausman.....	89
Lampiran 6 Hasil LM Test	90
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas (setelah data di transform).....	91
Lampiran 8 Uji Multikolinearitas.....	91
Lampiran 9 Uji Heteroskedastisitas	92
Lampiran 10 Uji Autokorelasi.....	92
Lampiran 11 Hasil Uji MRA.....	93
Lampiran 12 Uji Koefisien Determinasi	93
Lampiran 13 Uji t dan Uji F.....	93
Lampiran 14 SK Dekan Fakultas Ekonomi	94
Lampiran 15 Kartu Bimbingan Skripsi.....	95
Lampiran 16 Kartu Seminar Proposal.....	96
Lampiran 17 Daftar Riwayat Hidup.....	98

Lampiran 18 Hasil Turnitin



Page 3 of 74 - Integrity Overview

Submission ID trn:oid::1:3607053053

Top Sources

- 22% Internet sources
- 11% Publications
- 16% Submitted works (Student Papers)

Top Sources

The sources with the highest number of matches within the submission. Overlapping sources will not be displayed.

1	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta	4%
2	Student papers	Universitas Hayam Wuruk Perbanas	1%
3	Internet	repository.ub.ac.id	<1%
4	Internet	jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id	<1%
5	Student papers	Universitas Diponegoro	<1%
6	Internet	dspace.uii.ac.id	<1%
7	Internet	penerbitadm.pubmedia.id	<1%
8	Internet	ejournal3.undip.ac.id	<1%
9	Internet	e-journal.trisakti.ac.id	<1%
10	Student papers	Tarumanagara University	<1%
11	Internet	repositori.usu.ac.id	<1%