

**Analisis Pengaruh Struktur Modal, Aktivitas, dan ESG terhadap  
Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang  
Terdaftar di BEI Periode 2021-2024**

**Angella Priyatna**

**1705622005**



*Intelligentia - Dignitas*

Skripsi Ini Disusun Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Manajemen

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2026**

**Analysis of the Effect of Capital Structure, Activity, and ESG on  
Firm Value in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia  
Stock Exchange for the 2021-2024 Period**

**Angella Priyatna**

**1705622005**



*Intelligentia - Dignitas*

This Thesis is Submitted as a Partial Fulfillment of the Requirements  
for the Bachelor's Degree in Management

**BACHELOR OF MANAGEMENT PROGRAM  
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS  
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA**

**2026**

# LEMBAR PERSETUJUAN



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,  
DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung sfd Tower B, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220  
Telepon (021) 4721227, Fax: (021) 4706285, Surat Elektronik: fe@unj.ac.id  
Laman: fe.unj.ac.id

## SURAT PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI

Kami, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Prof. Dr. Hamidah, S.E., M.Si.  
NIP/NIDK : 195603211986032001  
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing I

Nama : Destria Kurnianti, S.E., M.Sc.  
NIP/NIDK : 198712042019032011  
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing II

Memberikan persetujuan kepada mahasiswa di bawah ini:

Nama : Angella Priyatna  
No. Registrasi : 1705622005  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Struktur Modal, Aktivitas, dan ESG terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2024

untuk mengikuti Sidang Skripsi.

Jakarta, 23 Januari 2026

Dosen Pembimbing I

Prof. Dr. Hamidah, S.E., M.Si.  
195603211986032001

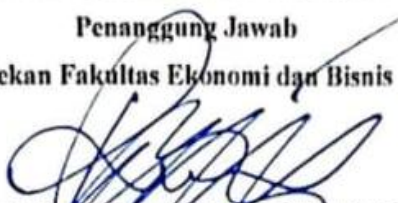
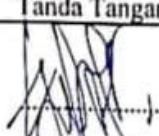




Dosen Pembimbing II

Destria Kurnianti, S.E., M.Sc.  
198712042019032011

Mengetahui,  
Koord. Program Studi S1 Manajemen

Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A.  
NIP: 197201252002121002

## LEMBAR PENGESAHAN

<p><b>Penanggung Jawab</b>  <b>Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis</b></p>  <p><b>Prof. Dr. Mohamad Rizan, SE. M.M.</b>  <b>NIP. 197206272006041001</b></p>			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si. NIP. 197205062006041002 (Ketua)		20 April 2026
2	Prof. Dr. Suherman, S.E., M.Si. NIP. 197311162006041001 (Penguji 1)		26 April 2026
3	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. NIP. 197509162006041001 (Penguji 2)		20 April 2026
4	Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.BA. NIP. 197201252002121002 (Pembimbing 1)		24/10/26
5	Destria Kurnianti, S.E., M.Sc. NIP. 198712042019032011 (Pembimbing 2)		22 April 2026
<p>Nama : Angella Priyatna          No. Registrasi : 1705622005          Program Studi : S1 Manajemen          Tanggal Lulus : 30 Maret 2026</p>			

*Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12  
 - dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru*

# PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Angella Priyatna  
NIM : 1705622005  
Jurusan /Fakultas : S1 Manajemen/Ekonomi dan Bisnis  
Kampus : Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini saya menyatakan:

1. Skripsi ini merupakan karya asli yang saya buat dan belum pernah digunakan oleh pihak manapun untuk memperoleh gelar sarjana, baik di lingkungan Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lainnya.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar sarjana yang telah diperoleh, serta sanksi lain sesuai dengan peraturan yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Dengan pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 11 Mei 2026

Yang Membuat Pernyataan



Angella Priyatna

NIM 1705622005

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220

Telepon/Faksimili: 021-4894221

Laman: [lib.unj.ac.id](http://lib.unj.ac.id)

### LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Angella Priyatna  
NIM : 1705622005  
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis / Program Studi S1 Manajemen  
Alamat email : [angella.priyatna@gmail.com](mailto:angella.priyatna@gmail.com)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi     Tesis     Disertasi     Lain-lain (.....)

yang berjudul :  
Analisis Pengaruh Struktur Modal, Aktivitas, dan ESG terhadap Nilai Perusahaan pada  
Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2024

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 11 Mei 2026

Penulis

( Angella Priyatna )

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, aktivitas, dan ESG terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2021-2024. Penelitian ini didasarkan pada teori sinyal, teori *trade-off*, dan teori pemangku kepentingan yang menjelaskan hubungan antara keputusan keuangan, kinerja nonkeuangan, dan nilai perusahaan. Struktur modal diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), aktivitas diukur dengan *Total Assets Turnover* (TATO), ESG diukur menggunakan skor Sustainalytics, sedangkan nilai perusahaan diukur dengan *Price to Book Value* (PBV). Penelitian ini menambahkan profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA) dan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan unit analisis berupa perusahaan sektor manufaktur yang memenuhi kriteria penelitian. Sampel penelitian terdiri dari 44 perusahaan dengan total 176 data panel yang diperoleh melalui metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dengan model terpilih, yaitu *Random Effect Model* (REM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa penggunaan utang yang dikelola secara optimal dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui manfaat penghematan pajak serta memberikan sinyal positif bagi investor. Sebaliknya, aktivitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa efektivitas pemanfaatan aset perusahaan dalam penelitian ini belum menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai nilai perusahaan. Sementara itu, ESG berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa skor ESG perusahaan menjadi indikator yang dipertimbangkan investor dalam menilai perusahaan serta menunjukkan prospek keberlanjutan yang lebih baik. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi perusahaan, investor, dan regulator dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan serta menjadi dasar bagi penelitian selanjutnya.

**Kata kunci:** struktur modal, aktivitas, ESG, nilai perusahaan, perusahaan manufaktur

*Intelligentia - Dignitas*

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of capital structure, activity, and ESG on firm value in manufacturing sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021–2024 period. This research is based on signaling theory, trade-off theory, and stakeholder theory, which explain the relationship between financial decisions, non-financial performance, and firm value. Capital structure is measured using the Debt to Equity Ratio (DER), activity is measured by Total Assets Turnover (TATO), ESG is measured using Sustainalytics scores, while firm value is measured using Price to Book Value (PBV). This study also includes profitability, measured by Return on Assets (ROA), and firm size as control variables. This research employs a quantitative approach, with the unit of analysis being manufacturing sector companies that meet the research criteria. The sample consists of 44 companies with a total of 176 panel data observations obtained through purposive sampling. The data analysis technique used is panel data regression with the selected model, namely the Random Effect Model (REM). The results show that capital structure has a positive and significant effect on firm value. This finding indicates that the optimal use of debt can increase firm value through tax-saving benefits and by providing positive signals to investors. In contrast, activity does not have a significant effect on firm value, indicating that the effectiveness of asset utilization in this study has not been a primary consideration for investors in assessing firm value. Meanwhile, ESG has a positive and significant effect on firm value, suggesting that a company's ESG score is an important indicator considered by investors and reflects better sustainability prospects. This study is expected to serve as a reference for companies, investors, and regulators in understanding the factors that influence firm value and to provide a foundation for future research.*

**Keywords:** *capital structure, activity, ESG, firm value, manufacturing companies*

*Intelligentia - Dignitas*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan yang Maha Esa, karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Hamidah, S.E., M.Si. dan Destria Kurnianti, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, serta motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Prof. Dr. Suherman, S.E., M.Si. dan Prof. Dr. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan, saran, dan kritik yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini.

3. Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta sekaligus dosen pembimbing pengganti, yang telah memberikan arahan dan dukungan selama penulis menempuh pendidikan.
4. Kedua orang tua tercinta, yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan moral maupun material, serta motivasi yang tiada henti kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

*Intelligentia - Dignitas*

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN .....	iii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK .....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR TABEL .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Pertanyaan Penelitian.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	10
1.4.2 Manfaat Praktis .....	11

<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>12</b>
2.1 Teori Pendukung .....	12
2.1.1 Teori Sinyal .....	12
2.1.2 Teori <i>Trade-Off</i> .....	13
2.1.3 Teori Struktur Modal Optimal.....	14
2.1.4 Teori Pemangku Kepentingan.....	14
2.1.5 Nilai Perusahaan.....	16
2.1.6 Struktur Modal .....	18
2.1.7 Aktivitas .....	19
2.1.8 <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i> .....	20
2.1.9 Profitabilitas .....	22
2.1.10 Ukuran Perusahaan.....	23
2.2 Penelitian Terdahulu.....	24
2.3 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	31
2.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	31
2.3.2 Pengaruh Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan .....	32
2.3.3 Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan .....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>
3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel .....	35
3.1.1 Unit Analisis.....	35

3.1.2	Populasi.....	35
3.1.3	Sampel.....	35
3.2	Teknik Pengumpulan Data .....	37
3.3	Operasional Variabel .....	38
3.3.1	Variabel Dependen (Terikat) .....	38
3.3.2	Variabel Independen (Bebas) .....	39
3.3.3	Variabel Kontrol .....	41
3.4	Teknik Analisis.....	45
3.4.1	Identifikasi Outlier .....	45
3.4.2	Analisis Statistik Deskriptif .....	46
3.4.3	Uji Asumsi Klasik .....	46
3.4.4	Pemilihan Model Regresi.....	49
3.4.5	Analisis Regresi Data Panel.....	51
3.4.6	Uji Hipotesis .....	53
3.4.7	Uji Koefisien Determinasi .....	54
3.4.8	Uji Ketahanan ( <i>Robustness Test</i> ).....	55
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>57</b>
4.1	Deskripsi Data.....	57
4.2	Hasil .....	57
4.2.1	Identifikasi Outlier .....	57

4.2.2	Analisis Statistik Deskriptif .....	66
4.2.3	Uji Asumsi Klasik .....	72
4.2.4	Pemilihan Model Regresi .....	74
4.2.5	Analisis Regresi Data Panel .....	75
4.2.6	Uji Hipotesis .....	77
4.2.7	Uji Koefisien Determinasi .....	79
4.2.8	Uji Ketahanan ( <i>Robustness Test</i> ).....	80
4.3	Pembahasan.....	82
4.3.1	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	82
4.3.2	Pengaruh Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan .....	84
4.3.3	Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan .....	87
<b>BAB V PENUTUP .....</b>		<b>90</b>
5.1	Kesimpulan .....	90
5.2	Implikasi.....	91
5.2.1	Implikasi Teoritis.....	91
5.2.2	Implikasi Praktis .....	92
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	93
5.4	Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	94
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>95</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>103</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan IHSG Periode 2021-2024 .....	2
Gambar 1.2 Tren Rata-Rata Nilai Perusahaan pada Sektor Manufaktur selama Periode 2021-2024 .....	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian .....	34
Gambar 4.1 Boxplot Variabel Nilai Perusahaan .....	58
Gambar 4.2 Boxplot Variabel Struktur Modal .....	59
Gambar 4.3 Boxplot Variabel Aktivitas .....	60
Gambar 4.4 Boxplot Variabel ESG .....	61
Gambar 4.5 Boxplot Variabel Profitabilitas .....	62
Gambar 4.6 Boxplot Variabel Ukuran Perusahaan .....	63

*Intelligentia - Dignitas*

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian .....	36
Tabel 3.2 Operasional Variabel Penelitian .....	43
Tabel 4.1 Statistik Distribusi Data Variabel Nilai Perusahaan .....	64
Tabel 4.2 Statistik Distribusi Data Variabel Struktur Modal.....	65
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	66
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	72
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	73
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	74
Tabel 4.7 Hasil Uji Pemilihan Model.....	74
Tabel 4.8 Hasil Uji t .....	78
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	80
Tabel 4.10 Hasil Uji Ketahanan ( <i>Robustness Test</i> ) .....	80

*Intelligentia - Dignitas*

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Uji Turnitin.....	103
Lampiran 2. Daftar Sampel Perusahaan.....	104
Lampiran 3. Data Penelitian.....	106
Lampiran 4. Statistik Distribusi Variabel Nilai Perusahaan Sebelum Winsorisasi .....	109
Lampiran 5. Statistik Distribusi Variabel Nilai Perusahaan Setelah Winsorisasi	110
Lampiran 6. Statistik Distribusi Variabel Struktur Modal Sebelum Winsorisasi.	110
Lampiran 7. Statistik Distribusi Variabel Struktur Modal Setelah Winsorisasi ...	110
Lampiran 8. Hasil Uji Statistik Deskriptif Sebelum Winsorisasi.....	111
Lampiran 9. Hasil Uji Statistik Deskriptif Setelah Winsorisasi.....	111
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas .....	111
Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	111
Lampiran 12. Hasil Uji Autokorelasi .....	112
Lampiran 13. Hasil Uji Chow .....	112
Lampiran 14. Hasil Uji Hausman .....	112
Lampiran 15. Hasil Uji Lagrange Multiplier .....	112
Lampiran 16. Hasil Uji Hipotesis <i>Random Effect Model</i> (REM) dengan <i>Cluster Robust Standard Errors</i> (CRSE).....	113
Lampiran 17. Hasil Uji Ketahanan ( <i>Robustness Test</i> ) Mengganti Proksi Y .....	113