

**PERAN MODERASI STRUKTUR MODAL DALAM
PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG DAN MANAJEMEN
RISIKO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN PUBLIK DI NEGARA ASEAN**

TESIS



Disusun oleh:

Yureza Rian Wibowo

1711824031

Ditulis Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar
Magister Akuntansi

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2026

**THE MODERATING ROLE OF CAPITAL STRUCTURE IN THE EFFECT
OF ESG DISCLOSURE AND RISK MANAGEMENT ON FIRM VALUE OF
PUBLICLY LISTED COMPANIES IN ASEAN COUNTRIES**

THESIS



By:

Yureza Rian Wibowo

1711824031

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for the Degree of
Master of Accounting

**MASTER OF ACCOUNTING PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2026**

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Prof. Dr. Mohamad Rizan, SE, MM
NIP. 197206272006041001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Dr. IGKA Ulupui, SE, M.Si, Ak NIP. 196612131993032003 (Ketua Sidang)		23-7-2026
2	Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak NIP. 196803141992032002 (Pembimbing 1)		27-7-2026
3	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si. NIP. 197205062006041002 (Pembimbing 2)		23-7-2026
4	Dr. Muhammad Yusuf, SE, MM NIP. 198906202020121006 (Penguji 1)		24-7-2026
5	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, MM.,Ph.D NIP. 197509162006041001 (Penguji 2)		23-7-2026
Nama : Yureza Rian Wibowo No. Registrasi : 1711824031 Program Studi : Magister Akuntansi Tanggal Lulus : 11 Juni 2026			



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 KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME

Yang bertanda tangan di bawah ini

Nama Lengkap : Yureza Rian Wibowo
No.Reg : 1711824031
Jurusan : Magister Akuntansi
Similarity Score (Turnitin) : 12%
Judul Tesis :

PERAN MODERASI STRUKTUR MODAL DALAM PENGARUH
PENGUNGKAPAN ESG DAN MANAJEMEN RISIKO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI NEGARA ASEAN

Mengetahui,
Koordinator Program Studi
S2 Magister Akuntansi

Prof. Dr. Rida Prihatni, S.E., M.Si
NIP. 197604252001122002

Jakarta.....
Mahasiswa,



Yureza Rian Wibowo
NIM : 1711824031

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yureza Rian Wibowo
NIM : 1711824031
Program Studi : Magister Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis dengan judul “Peran Moderasi Struktur Modal Dalam Pengaruh Pengungkapan ESG dan Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Negara ASEAN”. Tesis tersebut benar-benar karya ilmiah saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiasi dari karya orang lain, baik sebagian maupun seluruhnya. Seluruh sumber informasi yang dikutip dalam penulisan tesis ini telah dinyatakan secara jelas dan benar sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil plagiasi atau terdapat pelanggaran terhadap etika akademik, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan peraturan yang berlaku.

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

Jakarta, 29 JULI 2026

Yang Membuat Pernyataan,



Yureza Rian Wibowo
NIM. 1711824031



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

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

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

Nama : Yureza Rian Wibowo
NIM : 1711824031
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Magister Akuntansi
Alamat email : yurezarianwibowo@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:

PERAN MODERASI STRUKTUR MODAL DAN PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG
DAN MANAJEMEN RISIKO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
PUBLIK DI NEGARA ASEAN

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, 29 JULI 2026

Penulis

Yureza Rian Wibowo

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat, rahmat dan karunia yang diberikan Tuhan, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **"Peran Moderasi Struktur Modal Dalam Pengaruh Pengungkapan ESG Dan Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Negara ASEAN"** dengan lancar dan selesai.

Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Program Magister Akuntansi Universitas Negeri Jakarta. Selama proses penyusunannya, penulis memperoleh banyak bimbingan, arahan, dukungan, serta motivasi dari berbagai pihak yang sangat berarti dalam penyelesaian penelitian ini. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan penghargaan, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Komarudin, M.Si., selaku Rektor Universitas Negeri Jakarta;
2. Prof. Dr. Mohamad Rizan, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta;
3. Prof. Dr. Rida Prihatni, S.E., M.Si selaku Koordinator Program Studi S-2 Magister Akuntansi Universitas Negeri Jakarta;
4. Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak selaku dosen Pembimbing I yang telah membantu, membimbing, memberikan saran, dan motivasi untuk kesempurnaan dalam penyusunan tesis ini;
5. Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si. selaku dosen Pembimbing II yang telah membantu, membimbing, memberikan saran, dan motivasi untuk kesempurnaan dalam penyusunan tesis ini;
6. Dosen penguji proposal tesis dan seluruh jajaran Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bimbingan, arahan, masukan dan ilmu selama proses perkuliahan;
7. Bapak/Ibu staff Program Studi Akuntansi yang telah membantu dalam pemberkasan data;

8. Kedua orang tua tercinta, kakak, adik serta seluruh keluarga yang senantiasa mendoakan, memberikan kasih sayang, dukungan, perhatian, dan pengorbanan yang luar biasa kepada penulis selama menempuh pendidikan hingga terselesaikannya tesis ini;
9. Sahabat, teman, kolega dan pihak-pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang sudah memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis dalam penyelesaian tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan penelitian di masa mendatang. Besar harapan penulis agar tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang akuntansi dan keuangan, serta menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Jakarta, 2026

Penulis,

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR ISI

Kata Pengantar	i
Daftar Isi	iii
Daftar Gambar	vi
Daftar Tabel	vii
Abstrak.....	viii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Perumusan Masalah	9
1.3. Pertanyaan Penelitian	10
1.4. Tujuan Penelitian.....	10
1.5. Manfaat Penelitian	11
BAB II. TELAAH PUSTAKA.....	14
2.1. Telaah Teori Utama (<i>Grand Theory</i>).....	14
2.1.1. <i>Stakeholder Theory</i>	14
2.1.2. <i>Legitimacy Theory</i>	15
2.1.3. <i>Signalling Theory</i>	17
2.2. Nilai Perusahaan.....	18
2.2.1. Definisi Nilai Perusahaan.....	18
2.2.2. Indikator Nilai Perusahaan.....	20
2.3. Pengungkapan ESG.....	24
2.3.1. Definisi Pengungkapan ESG.....	24
2.3.2. Manfaat Pengungkapan ESG	25
2.3.3. Indikator Pengungkapan ESG	26
2.4. Manajemen Risiko	27
2.4.1. Definisi Manajemen Risiko.....	27
2.4.2. Manfaat Manajemen Risiko	28
2.4.3. Indikator Manajemen Risiko.....	29
2.5. Struktur Modal	32

2.5.1. Definisi Struktur Modal	32
2.5.2. Manfaat Struktur Modal.....	33
2.5.3. Indikator Struktur Modal.....	34
2.6. Penelitian Terdahulu.....	36
2.7. Perumusan Hipotesis Penelitian.....	39
2.7.1. Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.7.2. Pengaruh Manajemen Risiko terhadap Nilai Perusahaan	41
2.7.3. Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan.....	42
2.7.4. Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Manajemen Risiko terhadap Nilai Perusahaan.....	43
2.8. Kerangka Konseptual	45
BAB III. METODE PENELITIAN	47
3.1. Unit Analisis, Populasi dan Sampel	47
3.1.1. Metode Penelitian dan Sumber Data.....	47
3.1.2. Populasi dan Sampel	48
3.2. Teknik Pengumpulan Data	50
3.3. Operasional Variabel Penelitian	51
3.3.1. Variabel Dependen	51
3.3.2. Variabel Independen.....	52
3.3.3. Variabel Moderasi	54
3.3.4. Definisi Operasional Variabel	55
3.4. Teknik Analisis Data	57
3.4.1. Analisis Statistik Deskriptif	57
3.4.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel	57
3.4.3. Uji Asumsi Klasik	59
3.4.4. Uji Hipotesis	61
3.4.5. Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	63

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	65
4.1. Hasil	65
4.1.1. Deskripsi Data	65
4.1.2. Analisis Statistik Deskriptif	68
4.1.3. Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	73
4.1.4. Hasil Uji Asumsi Klasik	76
4.1.5. Hasil Uji Hipotesis	78
4.1.6. Hasil Uji Moderasi	80
4.2. Pembahasan	86
4.2.1. Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Publik di Negara Kawasan ASEAN	86
4.2.2. Pengaruh Manajemen Risiko terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Publik di Negara Kawasan ASEAN	90
4.2.3. Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Publik di Negara Kawasan ASEAN	92
4.2.4. Struktur Modal Memoderasi Pengaruh Manajemen Risiko terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Publik di Negara Kawasan ASEAN	95
BAB V. PENUTUP	99
5.1. Kesimpulan	99
5.2. Implikasi	100
5.3. Keterbatasan Penelitian	101
5.4. Rekomendasi bagi Penelitian Selanjutnya	101
Daftar Pustaka	103

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Tingkat Leverage Negara ASEAN 2022	4
Gambar 2.1. Kerangka Penelitian	46
Gambar 4.1. Hasil Uji Autokorelasi.....	74



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Kapitalisasi Pasar Domestik di Kawasan ASEAN	3
Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	37
Tabel 3.1. Jumlah Sampel Penelitian	49
Tabel 3.2. Definisi Operasional Variabel	55
Tabel 3.3. Kriteria Pemilihan Model Regresi Data Panel	68
Tabel 4.1. Distribusi Sampel	64
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif	67
Tabel 4.3. Hasil Uji Chow	71
Tabel 4.4. Hasil Uji Hausman	71
Tabel 4.5. Hasil Uji Lagrange Multiplier	72
Tabel 4.6. Hasil Uji Multikolinieritas	74
Tabel 4.7. Hasil Uji Autokorelasi	75
Tabel 4.8. Hasil Uji Partial (t)	76
Tabel 4.9. Hasil Uji Moderasi X1 ke Y melalui Z (tanpa interaksi)	78
Tabel 4.10. Hasil Uji Moderasi X1 ke Y melalui Z (dengan moderasi)	78
Tabel 4.11. Hasil Uji Moderasi X2 ke Y melalui Z (tanpa moderasi)	80
Tabel 4.12. Hasil Uji Moderasi X2 ke Y melalui Z (dengan moderasi)	80

Intelligentia - Dignitas

ABSTRAK

Yureza Rian Wibowo, 1711834031. Peran Moderasi Struktur Modal Dalam Pengaruh Pengungkapan ESG Dan Manajemen Risiko Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Negara ASEAN. Tesis. Jakarta. Program Studi Magister Akuntansi Konsentrasi Akuntansi Keuangan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Negeri Jakarta. 2026.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan manajemen risiko terhadap nilai perusahaan serta menguji peran struktur modal sebagai variabel moderasi pada perusahaan publik di kawasan ASEAN. Nilai perusahaan diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV), pengungkapan ESG menggunakan *ESG Overall Score*, manajemen risiko diproksikan dengan rasio *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization* (EBITDA), dan struktur modal diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER).

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari Refinitiv Eikon. Sampel penelitian terdiri atas 272 perusahaan publik di kawasan ASEAN selama periode 2020–2024 yang dipilih menggunakan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh 1.360 observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan pendekatan *Fixed Effect Model* (FEM).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ESG dan manajemen risiko berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, struktur modal terbukti memoderasi pengaruh pengungkapan ESG dan manajemen risiko terhadap nilai perusahaan serta berperan sebagai quasi moderator. Temuan ini menunjukkan bahwa pengaruh pengungkapan ESG dan manajemen risiko terhadap nilai perusahaan dipengaruhi oleh kondisi struktur modal perusahaan. Penelitian ini menyimpulkan bahwa peningkatan nilai perusahaan dipengaruhi oleh praktik keberlanjutan, pengelolaan risiko, serta kemampuan perusahaan dalam mengelola struktur modal secara optimal.

Kata kunci: pengungkapan ESG, manajemen risiko, struktur modal, nilai perusahaan, ASEAN.

ABSTRACT

Yureza Rian Wibowo, 1711834031. The Moderating Role of Capital Structure In The Effect of ESG Disclosure And Risk Management On Firm Value of Publicly Listed Companies In ASEAN Countries. Thesis. Jakarta. Master of Accounting Program, Financial Accounting Concentration. Faculty of Economics and Business. Universitas Negeri Jakarta. 2026.

This study aims to examine the effects of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure and risk management on firm value and to investigate the moderating role of capital structure in these relationships among publicly listed companies in ASEAN countries. Firm value is measured using Price-to-Book Value (PBV), ESG disclosure is assessed based on the ESG Overall Score, risk management is proxied by the Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization (EBITDA) ratio, and capital structure is measured using the Debt-to-Equity Ratio (DER).

This study employs a quantitative research approach using secondary data obtained from Refinitiv Eikon. The sample comprises 272 publicly listed companies across ASEAN countries over the 2020–2024 period, selected through purposive sampling, yielding a balanced panel of 1,360 firm-year observations. The data were analyzed using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA) under the Fixed Effects Model (FEM).

The findings reveal that both ESG disclosure and risk management have a positive and statistically significant effect on firm value. Furthermore, capital structure significantly moderates the relationships between ESG disclosure and firm value as well as between risk management and firm value, indicating its role as a quasi-moderating variable. These findings suggest that the extent to which ESG disclosure and risk management enhance firm value depends on the firm's capital structure. Overall, the study concludes that improvements in firm value are associated with stronger sustainability practices, effective risk management, and a well-managed capital structure.

Keywords: ESG Disclosure, Risk Management, Capital Structure, Firm Value, ASEAN.