

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG)  
DAN *ENTERPRISE RISK MANAGEMENT DISCLOSURE* TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia 2020-2023)**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh  
Gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi

**Disusun oleh**

Raifa Praharsa Anief

2100435

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

**2025**

# LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG)  
DAN ENTERPRISE RISK MANAGEMENT DISCLOSURE TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia 2020-2023)**

## SKRIPSI

**Disusun oleh:**

Raifa Praharsa Anief

NIM. 2100435

Telah disetujui dan disahkan oleh:

**Pembimbing 1**



**Dr. Budi S. Purnomo, SE., MM., M.Si, CACP.**  
NIP. 19690108 200604 1 001

**Pembimbing 2**



**Dr. Hj. Ida Farida Adi Prawira, SE., M.Si.**  
NIP. 19771210 201404 2 001

Mengetahui

**Ketua Program Studi Akuntansi**



**Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP., CSRS., CSP., CGRCP.**  
NIP. 19740911 200112 2 001

**Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan *Enterprise Risk Management Disclosure* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi**

(Studi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2020-2023)

Oleh

Raifa Praharsa Anief

NIM 2100435

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Raifa Praharsa Anief 2025

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2025

Hak Cipta dilindungi undang-undang.

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau diperbanyak, dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

## **PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH**

Dengan ini saya menyatakan skripsi dengan judul “Pengaruh *Environmental, Social, & Governance* dan *Enterprise Risk Management Disclosure* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya senidir dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku.

Atas pernyataan in, saya siap menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian naskah ini.

Bandung, Agustus 2025

Yang membuat pernyataan

Raifa Praharsa Anief

## ABSTRAK

### **Pengaruh *Environmental, Social, and Governance (ESG)* dan *Enterprise Risk Management Disclosure* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi**

(Studi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2020-2023)

#### **Oleh:**

Raifa Praharsa Anief

2100435

#### **Dosen Pembimbing:**

<sup>1</sup> Dr. Budi Supriatono Purnomo, SE., MM., M.Si., CACP.

<sup>2</sup> Dr. Hj. Ida Farida Adi Prawira, SE., M.Si.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Environmental, Social, and Governance (ESG)* dan *Enterprise Risk Management Disclosure* terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan total sampel sebanyak 33 perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keberlanjutan serta laporan tahunan pada perusahaan sampel tahun 2020-2023. Analisis data dilakukan dengan regresi data panel dengan program Eviews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *ESG disclosure* tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. *ERM disclosure* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. *ESG* dan *ERM disclosure* secara bersamaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selain itu, ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh *ESG disclosure* terhadap nilai perusahaan, tetapi mampu memperlemah pengaruh *ERM disclosure* terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** *ESG disclosure*, *ERM disclosure*, nilai perusahaan, ukuran perusahaan.

## ABSTRACT

***The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) and Enterprise Risk Management Disclosure on Firm Value with Firm Size as a Moderating Variable***

*(Study on Infrastructure Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2023)*

***By:***

Raifa Praharsa Anief

2100435

***Supervisor:***

<sup>1</sup> Dr. Budi Supriatono Purnomo, SE., MM., M.Si., CACP.

<sup>2</sup>Dr. Hj. Ida Farida Adi Prawira, SE., M.Si.

*This study aims to examine the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure and Enterprise Risk Management (ERM) disclosure on firm value, with firm size as a moderating variable. The sample was selected using purposive sampling, consisting of 33 infrastructure sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2020–2023. The study employed secondary data obtained from sustainability reports and annual reports of the sampled companies for the years 2020–2023. Data were analyzed using panel data regression with EViews 12. The results reveal that ESG disclosure does not have a positive effect on firm value. In contrast, ERM disclosure has a positive effect on firm value. Furthermore, ESG and ERM disclosure jointly have a positive effect on firm value. In terms of moderation, firm size is found unable to moderate the effect of ESG disclosure on firm value, but it weakens the effect of ERM disclosure on firm value.*

***Keywords:*** ESG disclosure, ERM disclosure, firm value, firm size..

## KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT. atas seluruh rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “**Pengaruh *Environmental, Social, and Governance (ESG)* dan *Enterprise Risk Management Disclosure* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi**” ini dengan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Maka dari itu, penulis dengan tangan terbuka menerima kritik dan saran yang bersifat membangun dari para pembaca. Penulis harap skripsi ini dapat memberikan manfaat dalam pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang akuntansi. Dalam penyelesaian studi serta penulisan skripsi, penulis mendapat banyak bantuan serta bimbingan dari berbagai pihak secara langsung dan tidak langsung. Penulis sangat berterimakasih atas hal tersebut.

Bandung, Agustus 2025

Raifa Praharsa Anief

## **UCAPAN TERIMA KASIH**

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpahan rahmat, karunia, serta kemudahan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini tepat pada waktunya. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Terutama kepada orangtua penulis yaitu Bapak Anief dan Ibu Eko yang berperan besar menjadi semangat dan memberikan dukungan serta doa tiada henti dalam perjalanan penulis sejak awal perkuliahan sampai pada penulisan skripsi ini.

Kemudian kepada Bapak Dr. Budi Supriatono Purnomo, SE., MM., M.Si, CACP. dan Ibu Dr. Hj. Ida Farida Adi Prawira, SE., M.Si. sebagai dosen pembimbing pertama dan kedua yang telah senantiasa membimbing dan memberikan saran yang membangun bagi penulis dalam setiap tahap penyusunan skripsi ini hingga dapat terselesaikan dengan baik.

Selain kedua orangtua serta pembimbing, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah memberikan kontribusi, baik secara langsung maupun tidak langsung, dalam proses penyusunan dan penyelesaian skripsi ini.

1. Bapak Prof. Dr. H. Didi Sukyadi, M.A. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Ibu Prof. Dr. Ratih Hurriyati, M.P., CSBA selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP., CSRS., CSP., selaku Ketua Program Studi Akuntansi yang telah memberikan arahan, dukungan, serta fasilitas akademik yang memungkinkan penulis untuk menyelesaikan studi dan penyusunan skripsi ini dengan baik.
4. Ibu Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP., CSRS., CSP., Ibu Hj. Alfira Sofia, ST., MM., M.Si., Ak., CA, dan Bapak Denny Andriana sebagai dosen penelaah yang telah memberikan banyak saran dan

rekomendasi yang membangun bagi penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.

5. Seluruh Dosen dan Staff FPEB maupun Program Studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis selama perkuliahan.
6. Teman-teman terdekat penulis, yaitu Fitri, Syafitri, Nastiti, dan Siti Putri, yang telah setia menemani penulis sejak awal perkuliahan, dalam suka maupun duka, serta menjadi bagian penting dalam perjalanan akademik hingga tahap akhir ini.
7. Sahabat-sahabat penulis, yaitu Aulia, Edelweis, Dwi, Rafi, Rahmayanti, Tahira, dan Zae, yang senantiasa memberikan bantuan, semangat, dan kebersamaan selama menjalani masa perkuliahan.
8. Teman sekaligus kakak tingkat penulis, Shafira, atas segala bentuk semangat, dukungan, dan bantuan yang diberikan, serta atas kesediaannya menjadi tempat berbagi dan mencurahkan keluh kesah selama masa perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
9. Teman sekaligus adik tingkat penulis, Syahla, yang senantiasa menemani, menyemangati, dan mendoakan penulis selama proses penyusunan skripsi hingga akhir.
10. Sahabat penulis sejak masa SMA, yaitu Indyra, Nada, Syifa, Khusna, Alyssa, Davika, dan Rafa, yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan penguatan dari jauh maupun dekat dalam setiap tahap kehidupan penulis, termasuk dalam penyelesaian skripsi ini.
11. Rekan-rekan mahasiswa Program Studi Akuntansi angkatan 2021, yang telah kebersamaian penulis dalam berbagai pengalaman berharga, serta berbagi suka dan duka selama masa perkuliahan.
12. Keluarga besar Ikatan Mahasiswa Akuntansi, yang telah menjadi wadah pembelajaran bagi penulis dalam mengembangkan kemampuan organisasi, kepemimpinan, dan sosial selama masa studi.

## DAFTAR ISI

|                                                                               |      |
|-------------------------------------------------------------------------------|------|
| LEMBAR PENGESAHAN .....                                                       | i    |
| PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH .....                                              | iii  |
| ABSTRAK.....                                                                  | iv   |
| ABSTRACT.....                                                                 | v    |
| KATA PENGANTAR .....                                                          | vi   |
| UCAPAN TERIMA KASIH.....                                                      | vii  |
| DAFTAR TABEL.....                                                             | xi   |
| DAFTAR GAMBAR .....                                                           | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                                          | xiv  |
| BAB I PENDAHULUAN .....                                                       | 1    |
| 1.1 Latar Belakang .....                                                      | 1    |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                                                     | 10   |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                                                   | 11   |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                                                  | 11   |
| 1.4.1 Manfaat Teoritis .....                                                  | 11   |
| 1.4.2 Manfaat Praktis .....                                                   | 12   |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA .....                                                   | 13   |
| 2.1 Landasan Teori.....                                                       | 13   |
| 2.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....                                           | 13   |
| 2.1.4 <i>Environmental, Social, and Corporate Governance Disclosure</i> ..... | 14   |
| 2.1.5 <i>Enterprise Risk Management Disclosure</i> .....                      | 19   |
| 2.1.6 Nilai Perusahaan.....                                                   | 27   |
| 2.1.7 Ukuran Perusahaan.....                                                  | 27   |
| 2.2 Penelitian Terdahulu .....                                                | 28   |
| 2.3 Kerangka Pemikiran.....                                                   | 32   |
| 2.4 Hipotesis Penelitian.....                                                 | 36   |
| BAB III METODE PENELITIAN.....                                                | 38   |
| 3.1 Pendekatan Penelitian .....                                               | 38   |
| 3.1.1 Objek Penelitian .....                                                  | 38   |
| 3.1.2 Desain Penelitian.....                                                  | 38   |
| 3.2 Definisi dan Operasional Variabel.....                                    | 39   |

|                                                                                                        |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 3.2.2 Operasional Variabel .....                                                                       | 44  |
| 3.3 Populasi dan Sampel Penelitian .....                                                               | 45  |
| 3.3.1 Populasi .....                                                                                   | 45  |
| 3.3.2 Sampel Penelitian .....                                                                          | 48  |
| 3.4 Teknik Pengumpulan Data .....                                                                      | 51  |
| 3.5 Teknik Analisis Data dan Pengujian Hipotesis .....                                                 | 51  |
| 3.5.1 Teknik Analisis Data .....                                                                       | 51  |
| 3.5.1 Uji Asumsi Klasik .....                                                                          | 55  |
| 3.5.2 Pengujian Hipotesis .....                                                                        | 56  |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....                                                                      | 59  |
| 4.1 Hasil Penelitian .....                                                                             | 59  |
| 4.1.1 Gambaran Umum Subyek Penelitian .....                                                            | 59  |
| 4.1.3 Analisis Data Panel .....                                                                        | 72  |
| 4.1.4 Hasil Uji Asumsi Klasik .....                                                                    | 74  |
| 4.1.5 Persamaan Regresi Data Panel .....                                                               | 75  |
| 4.1.6 Pengujian Hipotesis .....                                                                        | 78  |
| 4.2 Pembahasan .....                                                                                   | 80  |
| 4.2.1 Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan .....                                        | 80  |
| 4.2.2 Pengaruh Pengungkapan ERM terhadap Nilai Perusahaan .....                                        | 82  |
| 4.2.3 Pengaruh Pengungkapan ESG dan ERM terhadap Nilai Perusahaan (Simultan)<br>.....                  | 83  |
| 4.2.4 Moderasi Ukuran Perusahaan terhadap Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap<br>Nilai Perusahaan ..... | 85  |
| 4.2.5 Moderasi Ukuran Perusahaan terhadap Pengaruh Pengungkapan ERM terhadap<br>Nilai Perusahaan ..... | 86  |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....                                                                         | 89  |
| 5.1 Kesimpulan .....                                                                                   | 89  |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian .....                                                                      | 90  |
| 5.3 Saran Penelitian .....                                                                             | 91  |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                                                                   | 93  |
| LAMPIRAN .....                                                                                         | 102 |

## DAFTAR TABEL

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2.1 Standar Pengungkapan ESG .....              | 15 |
| Tabel 2.2 Standar Pengungkapan ERM .....              | 22 |
| Tabel 2.3 Penelitian Terdahulu .....                  | 28 |
| Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel .....             | 44 |
| Tabel 3.2 Populasi Penelitian .....                   | 46 |
| Tabel 3.3 Kriteria Pemilihan Sampel .....             | 49 |
| Tabel 3.4 Daftar Sampel Penelitian .....              | 50 |
| Tabel 4.1 Statistik Deskriptif ESG Disclosure .....   | 62 |
| Tabel 4.2 Kategori Peringkat ESG .....                | 63 |
| Tabel 4.3 Statistik Deskriptif ERM Disclosure .....   | 65 |
| Tabel 4.4 Kategori Peringkat ERM .....                | 66 |
| Tabel 4.5 Analisis Deskriptif Nilai Perusahaan .....  | 68 |
| Tabel 4.6 Analisis Deskriptif Ukuran Perusahaan ..... | 70 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Chow .....                        | 73 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman .....                     | 73 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas .....           | 74 |

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas ..... | 74 |
| Tabel 4.11 Hasil Regresi Data Panel .....      | 75 |
| Tabel 4.12 Hasil MRA .....                     | 76 |
| Tabel 4.13 Hasil Uji T .....                   | 78 |
| Tabel 4.14 Hasil Uji F .....                   | 79 |
| Tabel 4.15 Hasil Koefisien Determinasi .....   | 80 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| Gambar 1.1 Grafik Fluktuasi Saham.....      | 8  |
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....          | 36 |
| Gambar 4.1 Distribusi Perusahaan .....      | 60 |
| Gambar 4.2 Rata-rata Pengungkapan ESG ..... | 58 |
| Gambar 4.3 Rata-rata Pengungkapan ERM ..... | 66 |
| Gambar 4.4 Rata-rata Nilai Perusahaan.....  | 69 |
| Gambar 4.5 Rata-rata Total Aset .....       | 71 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                |     |
|------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 1. Perhitungan Nilai Perusahaan ..... | 102 |
| Lampiran 2. Skoring ESG.....                   | 105 |
| Lampiran 3. Skoring ERM.....                   | 106 |
| Lampiran 4. Penilaian Total Aset .....         | 107 |
| Lampiran 5. Uji Hipotesis.....                 | 108 |

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdi, Y., Li, X., & Càmara-Turull, X. (2022). Exploring the impact of sustainability (ESG) disclosure on firm value and financial performance in airline industry: the moderating role of size and age. *Environmental, Development and Sustainability*, 24, 5052-5079. doi:<https://doi.org/10.1007/s10668-021-01649-w>
- 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-Kuangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(3), 1-12. doi:<https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/40165>
- Alarafi., A. I. (2021). PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, KINERJA KEUANGAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PENGUNGKAPAN LINGKUNGAN PERUSAHAAN (Studi Empiris Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019).
- Aldoseri, M. (2022). Enterprise Risk Management and Firms' Value Nexus: A Case . *Applied Mathematics & Information Sciences*, 457-465. doi:<http://dx.doi.org/10.18576/amis/160307>
- Alessa, N., Akparep, J. Y., Sulemana, I., & Agyemang, A. O. (2024). Does stakeholder pressure influence firms environmental, social and governance (ESG) disclosure? Evidence from Ghana. *COGENT Business & Management*, 11(1). doi:<https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2303790>
- Amalia, R., Kharisma, A. N., & Firmansyah, A. (2024). Pengungkapan Aspek Sosial Seusai Standar GRI 400 Versus Kepercayaan Pemangku Kepentingan. *Akuntansiku*, 3(2), 145-156. doi:<https://doi.org/10.54957/akuntansiku.v3i3.672>
- Anggraeni, N. K., Bambang, H. A., & Agung, I. G. (2021). Pengungkapan Enterprise Risk Management dan Nilai Perusahaan: Peran. *E-Jurnal Akuntansi*, 2867-2881.
- Angir, P., & Weli. (2024). The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Firm Value: An Asymmetric Information Perspective in Indonesian Listed Companies. *Binus Business Review*. doi:<https://doi.org/10.21512/bbr.v15i1.10460>
- Anton, S. G., & Nucu, A. E. (2020). Enterprise Risk Management: A Literature Review and Agenda for Future research. *Journal of Risk and Financial Management*, 13(11), 281. doi:<https://doi.org/10.3390/jrfm13110281>
- Raifa Praharsa Anief, 2025**  
**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DAN ENTERPRISE RISK MANAGEMENT DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**  
 Universitas Pendidikan Indonesia | [repository.upi.edu](https://repository.upi.edu) | [perpustakaan.upi.edu](https://perpustakaan.upi.edu)

- Aprilyani, I., Widyarti, H., & Hamidah, N. (2021). THE EFFECT OF ERM, FIRM SIZE, LEVERAGE, PROFITABILITY AND DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE (EVIDENCE FROM FOOD & BEVERAGE SUB SECTOR COMPANIES LISTED IN IDX 2015-2019). *JURNAL AKTUAL AKUNTANSI KEUANGAN BISNIS TERAPAN*, 4(1), 65-75. doi:<https://doi.org/10.32497/AKUNBISNIS.V4I1.2663>
- Ardiansyah, Risnita, & Jailani, M. S. (2023). Teknik Pengumpulan Data dan instrumen Penelitian Ilmiah Pendidikan pada Pendekatan Kualitatif dan Kuantitatif. *IHSAN: Jurnal Pendidikan Islam*, 1(2), 1-9. doi:<https://doi.org/10.61104/ihsan.v1i2.57>
- Arifah, J. (2024). The Effect Of Environmental, Social, And Governance Performance on Firm Value with Firm Size As A Moderating Variabel. *Journal Eduvest*, 4(8), 7416-7433. Retrieved from <https://greenpublisher.id/>
- Arofah, N. S. (2021). Pengaruh Pembangunan Infrastruktur Dasar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Pendidikan Ekonomi Indonesia*, 3(2), 231-239. doi:<https://ejournal.upi.edu/index.php/JPEI>
- Aulia, S., Anisa, N. S., Indah, A., Dipa, M. A., & Panorama, M. (2024). Analisis Peran Infrastruktur Dalam Pertumbuhan Ekonomi Pembangunan di Kota Palembang. *JUPEA (Jurnal Publikasi Ekonomi dan Akuntansi)*, 4(1), 36-54. doi:<https://doi.org/10.51903/jupea.v4i1>
- Aydogmus, M., Gulay, G., & Ergun, K. (2022). Impact of ESG performance on firm value and profitability. *Borsa Istanbul Review*, 119-127. doi:<https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.11.006>
- Badan Standarisasi Nasional. (2014, - -). *Badan Standarisasi Nasional*. Retrieved from <https://bsn.go.id/main/bsn/award/14>
- Behl, A. K. (2021). Exploring the relationship of ESG score and firm value using cross-lagged panel analyses: case of the Indian energy sector. *Annals of Operations Research*, 231-256.
- BEI. (2023). *BEI*. Retrieved from BEI: <https://www.idx.co.id/id/perusahaan-tercatat/nilai-esg>
- Chen, Y., & Zhang, Z. (2024). Industry Heterogeneity and the Economic Consequences of Corporate ESG Performance for Good or Bad: A Firm Value Perspective. *Sustainability*. doi:<https://doi.org/10.3390/su16156506>
- CNN. (2023). Retrieved from CNN Web Site.

- Damara, K., & Novianti, N. (2024). Pengaruh ESG dan Enterprise Risk Management Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Kumpulan Executive Summary Mahasiswa Prodi Akuntansi Wisuda Ke 82*, 25(1).
- D'Amato, A., & Falivena, C. (2020). Corporate social responsibility and firm value: Do firm size and age matter? Empirical evidence from European listed companies. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(2), 909-924. doi:<https://doi.org/10.1002/csr.1855>
- Desender, K. (2007). On the Determinants of Enterprise Risk Management Implementation. *Information Resources Management Association Annual Meeting Paper*. doi:10.4018/978-1-60566-346-3.ch006
- Detik. (2024). Retrieved from [https://beritadetik.id/2024/06/08/buang-sampah-sembarangan-kso-pt-waskita-karya-dan-pt-stk-diperiksa-polisi/?utm\\_source=chatgpt.com](https://beritadetik.id/2024/06/08/buang-sampah-sembarangan-kso-pt-waskita-karya-dan-pt-stk-diperiksa-polisi/?utm_source=chatgpt.com)
- Dewi, R. D., Aslindah, A., Masruhim, M. A., Taufik, Z. M., Rahmatiyah, Brantasari, M., . . . Suprayitno, D. (2024). *Buku Ajar Metodologi Penelitian Pendidikan*. Jambi: PT. Sonpedia Publishing Indonesia. Retrieved from <http://www.buku.sonpedia.com>
- Dihardjo, J. F., & Hersugondo. (2023). EXPLORING THE IMPACT OF ESG DISCLOSURE, DIVIDEND PAYOUT RATIO, AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON FIRM VALUE: A MODERATED ANALYSIS OF FIRM SIZE. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Kewirausahaan (JEBIK)*, 12(2), 184-207. doi:<https://doi.org/10.26418/jebik.v12i2.64129>
- Dinoyu, M. F., & Septiani, A. (2020). ANALISIS PENGARUH IMPLEMENTASI ENTERPRISE RISK MANAGEMENT TERHADAP KINERJA DAN NILAI PERUSAHAAN. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(4), 1-11. Retrieved from <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/29110>
- Drempetic, S., Klein, C., & Zwergel, B. (2020). The Influence of Firm Size on the ESG Score: Corporate Sustainability Ratings Under Review. *Journal of Business Ethics*, 333-360.
- Elamir, H. (2019). Enterprise Risk Management and Bow Ties: Going Beyond Patient Safety. *Business Process Management Journal*, 26(3), 770-785. doi:<https://doi.org/10.1108/BPMJ-03-2019-0102>
- Emar, A. E., & Ayem, S. (2020). Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management dan Pengungkapan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Moderasi. *Wacana Ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi)*, 19(2), 78-90.

doi:[https://www.ejournal.warmadewa.ac.id/index.php/wacana\\_ekonomi/article/view/1956](https://www.ejournal.warmadewa.ac.id/index.php/wacana_ekonomi/article/view/1956)

Faisal, F., Abidin, Z., & Haryanto, H. (2021). Enterprise risk management (ERM) and firm value: The mediating role of investment decisions. *Cogent Economics & Finance*. doi:<https://doi.org/10.1080/23322039.2021.2009090>

Fama, E. F. (1978). The effect of a Firm's Investment and Financing Decisions on the Welfare of Its Security Holders. *The American Economic Review*, 272-284.

Ghazali, A., & Zulmaita. (2020). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Seminar Nasional Akuntansi dan Manajemen*, 3. Retrieved from <https://prosiding-old.pnj.ac.id/index.php/snampnj/article/view/5533/2560>

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gonzalez, L. O., Santomil, P. D., & Herrera, A. T. (2020). The effect of Enterprise Risk Management on the risk and the. *European Research on Management and Business Economics*, 26(3), 111-120. doi:<https://doi.org/10.1016/j.iedeen.2020.08.002>

Gunarsih, T. (2024). IS FIRM SIZE STRENGTHENING THE RELATIONSHIP BETWEEN ESG DISCLOSURE AND FIRM VALUE? A STUDY IN IDX ESG LEADER. *The Fifth International Research Conference on Management and Business (5th IRCMB)*.

Hadi, N., Sheila, Firmansyah, & Trinsawati. (2021). Respon Pasar Atas Pengungkapan Keberlanjutan pada Perusahaan Perbankan di Indonesia: Peran Ukuran Perusahaan. *Bina Ekonomi: Jurnal Ilmiah Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan*, 25 (2), 97-111.

Hamdouni, A. (2025). Value Creation Through Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosures. *J. Risk Financial Manag.*, 18. doi:<https://doi.org/10.3390/jrfm18080415>

Hidayat, W. W. (2019). Pengaruh ukuran perusahaan, return on equity dan leverage terhadap nilai. *Journal of Economics, Business, and Management Issues*, 67-75. Retrieved from <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUMEKONOMI>

Hidayatullah, S., Alvianna, S., Estikowati, Rachmawati, I. K., Waris, A., Aristanto, E., & Patalo, R. G. (2023). *Metodologi Penelitian Pariwisata*. Ponorogo: Uwais Inspirasi Indonesia. Retrieved from <http://www.penerbituwais.com>

**Raifa Praharsa Anief, 2025**

**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DAN ENTERPRISE RISK MANAGEMENT DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Universitas Pendidikan Indonesia | [repository.upi.edu](https://repository.upi.edu) | [perpustakaan.upi.edu](https://perpustakaan.upi.edu)

- Hutauruk, M. R. (2024). The role of enterprise risk management on company value is moderated by company size in coal mining entities listed on the indonesia stock exchange. *World Journal of Advanced Research and Reviews*, 23(2), 111-125. doi:<https://doi.org/10.30574/wjarr.2024.23.2.2347>
- Irwandi, M., Adam, M., Meutia, I., & Yusraini. (2023). URGENCY: THE NEED FOR DISCLOSURE OF SUSTAINABILITY REPORTS IN THE PUBLIC SECTOR. *Proceeding of Accounting, Management, Business, and Sustainability*, 1, 133-142. Retrieved from <https://proceedings.dokicti.org/index.php/iaisumsel/article/view/115>
- ISO 31000. (2009). Risk Management Principles and Guidelines.
- Junaidi, W., & Hanggraeni, D. (2024). Revealing the Impact of ERM and ESG Disclosures on the Performance of Non-Financial Public Companies in Indonesia: An Empirical Study from 2017-2022. *Eduvest-Journal of Universal Studies*, 10847-10858.
- Khairunnisa, K. H., & Haryati, T. (2024). Pengungkapan ESG dan Kinerja Keuangan bagi Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh Ukuran Perusahaan. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 6(6), 3075-3088. doi:<https://journal-laaroiba.com/ojs/index.php/reslaj/2337>
- Krantz, T. (2024, February 08). *The history of ESG: A journey towards sustainable investing*. Retrieved from IBM Web Site: <https://www.ibm.com/think/topics/environmental-social-and-governance-history>
- Lee, M. T., & Krishen, A. S. (2022). Signaling green! firm ESG signals in an interconnected environment that promote brand valuation. *Journal of Business Research*, 138, 1-11. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2021.08.061>
- Leopizzi, R., Iazzi, A., Venturelli, A., & Principale, S. (2019). Nonfinancial risk disclosure: The "state of the art" of Italian companies. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*. doi:<https://doi.org/10.1002/csr.1810>
- Liana, L. (2009). Penggunaan MRA dengan SPSS untuk Menguji Pengaruh Variabel Moderating terhadap Hubungan antara Variabel Independen dan Variabel Dependen. *Jurnal Teknologi Informasi DINAMIK*, 14(2), 90-97.
- Listen, G., Angerni, T., Farunik, C. G., & Yana, D. (2020). Pengaruh Enterprise Risk Management Disclosure, Intellectual Capital. *AKUNTOTEKNOLOGI: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Teknologi*, 12(1), 2541-3503. Retrieved from <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/akunto>

- Minister of Finance of the Republic of Indonesia. (2022). Environment, Social, and Governance (ESG) Framework in Government Support and Facility for Infrastructure Financing. 1-35.
- Minutolo, M. C., Kristjanpoller, W. D., & Stakeley, J. (2019). Exploring environmental, social, and governance disclosure effects on the S&P 500 financial performance. *Business Strategy and the Environment*. doi:<https://doi.org/10.1002/bse.2303>
- Nasution, S., & Suhairi. (2023). Strategi Manajemen Ekonomi dalam Menghadapi Tantangan Global. *Musytari: Neraca Manajemen, Akuntansi, dan Ekonomi*, 2(5), 3025-9495. doi:<https://doi.org/10.8734/musytari.v2i5.1138>
- Nations, U. (2023). Retrieved from [https://www.un.org/sustainabledevelopment/infrastructure-industrialization/?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.un.org/sustainabledevelopment/infrastructure-industrialization/?utm_source=chatgpt.com)
- Noviarianti, K. (2020). *Articles: ESG*. Retrieved from ESG Intelligence: <https://www.esgi.ai/>
- Noviyanto, E. P., Wahyuni, N. I., & Miqdad, M. (2024). Pengaruh Environmental Social Governance (ESG) dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Infrastruktur yang Terdapat Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2020. *JIAI (Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia)*, 9(1), 2620-5432. doi:<https://doi.org/10.32528/jiai.v9i1.22283>
- Nugraha, B. (2022). *PENGEMBANGAN UJI STATISTIK: Implementasi Metode Regresi Linear Berganda dengan Pertimbangan Uji Asumsi Klasik*. Penerbit Pradina Pustaka.
- Palupi, A. (2023). Does ESG Affect The Firm Value? *GATR Accounting and Finance Review*, 19-26.
- Pangestuti, D. C., Muktiyanto, A., Geraldina, I., & Darmawan, D. (2023). Modified of ERM Index for Southeast Asia. *Cogent Business & Management*, 10. doi:<https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2199906>
- Parendra, A., Firmansyah, A., & Prakoso, D. K. (2020). Ukuran Perusahaan, Leverage, Risiko Saham di Perusahaan Perbankan. *Dinamika Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan*, 9(2), 119-132. doi:<https://www.unisbank.ac.id/ojs/index.php/fe9/article/view/8291>
- Popchev, I., Radeva, I., & Nikolova, I. (2021). Aspect of the Evolution from Risk Management to Enterprise Global Risk Management. *Engineering Sciences: Journal of Science Department Engineering Science*, 1, 16-30. Retrieved from

[https://www.researchgate.net/publication/350990402\\_Aspects\\_of\\_the\\_Evolution\\_from\\_Risk\\_Management\\_to\\_Enterprise\\_Global\\_Risk\\_Management](https://www.researchgate.net/publication/350990402_Aspects_of_the_Evolution_from_Risk_Management_to_Enterprise_Global_Risk_Management)

- Postiglione, M., Carini, C., & Falini, A. (2024). ESG and firm value: A hybrid literature review on cost of capital implications from Scopus database. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 6457-6480. doi:<https://doi.org/10.1002/csr.2940>
- Pulungan, M. S., & Lourenza, P. M. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Konsentrasi Kepemilikan, Reputasi Auditor, Dewan Komistasris, dan Komite Manajemen Risiko terhadap Pengungkapan Enterprise Risk Management. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 14(1).
- Putri, C. M., & Puspawati, D. (2023). The Effect of Esg Disclosure, Company Size, and Leverage On Company's Financial Performance in Indonesia. *The International Journal of Business Management and Technology*, 252-262.
- Putri, V. A., & Maryanti, E. (2024). Impact of ERM and Capital Structure on Firm Value in Indonesia. *Indonesian Journal of Law and Economics Review*, 19(2). doi:<https://doi.org/10.21070/ijler.v19i2.1064>
- Rahmah, A. N., & Purwohedi, U. (2024). The Moderating Role of Profitability and Firm Size in ESG. *International Journal of Education, Social Studies*,. doi:10.52121/ijessm.v4i2.345
- Rahmah, N. A., Purwohedi, U., & Handarini, D. (2024). The Moderating Role of Profitability and Firm Size in ESG Disclosure Towards Firm Value. *The International Journal of Education, Social Studies, and Management*, 700-719. doi:[doi:https://doi.org/10.52121/ijessm.v4i2.345](https://doi.org/10.52121/ijessm.v4i2.345)
- Rahmah, N. A., Purwohedi, U., & Handarini, D. (2024). The Moderating Role of Profitability and Firm Size in ESG Disclosure Towards Firm Value. *The International Journal of Education, Social Studies, and Management (IJESSM)*, 700-719. doi:<https://doi.org/10.52121/ijessm.v4i2.345>
- Rodrigues, J., da Silva, A. F., & Chan, B. L. (2019). Enterprise Risk Management and Firm Value: Evidence from Brazil. *Emerging Markets Finance and Trade*. doi:<https://doi.org/10.1080/1540496X.2018.1460723>
- Rosyid, M. F., Saraswati, E., & Ghofar, A. (2022). Firm Value: CSR Disclosure, Risk Management And Good Corporate Governance Dimensions. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 186-209. doi:<http://dx.doi.org/10.22219/jrak.v12i1.18731>

Raifa Praharsa Anief, 2025

**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DAN ENTERPRISE RISK MANAGEMENT DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Universitas Pendidikan Indonesia | [repository.upi.edu](https://repository.upi.edu) | [perpustakaan.upi.edu](https://perpustakaan.upi.edu)

- Ruijter, J. d. (2024). The Moderating Effect of Firm Size on the Relationship Between ESG Performance and Earnings Quality. *Doctoral dissertation, Thesis, Bachelor of Accountancy, School of Economics and Management, Tilburg University, Tilburg, Netherlands.*
- Sa'adah, L. (2021). *Metode Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Penerbit LPPM Universitas KH. A. Wahab Hasbullah.
- Sajida, Y. A., & Purwanto, A. (2021). ANALISIS PENGARUH ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM) . *Diponegoro Journal of Accounting*, 2337-3806.
- Saputra, W. S., & al., e. (2022). The Effect of Enterprise Risk Management and Intellectual Capital Disclosure on Firm Value. *Dinasti International Journal of Eduaction Management and Social Science*, 2696-6358.
- Sari, I. P., & Ayu, S. (2019). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2010 – 2014. *Jurnal Menara Ekonomi*. doi:<https://doi.org/10.31869/me.v5i3.1582>
- Sari, P. M., & Pratama, F. N. (2022). Company Size As Moderating Variable on Enterprise Risk Management Disclosure of Banking Companies in Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 14. doi:<https://doi.org/10.15294/jda.v14i1.35621>
- Savitri, E., Gumanti, T., & Yulinda, N. (2020). Enterprise Risk-Based Management Disclosure and Firm Value of Idonesian Finance Companies. *Problems and Perspective in Management*, 33.
- Shahrin, N. S., Ramasamy, S., & Yen, Y. Y. (2023, 2023). The effect of environmental, social and governance criteria on the corporate value of listed companies in Malaysia. *Asian Economic and Financial Review*, 338-352. doi:<https://doi.org/10.55493/5002.v13i5.4782>
- Silvia, V. (2021). *Statistika Deskriptif*. Andi Offset.
- Spence, M. (1973). Competitive and Optimal Responses to Signals: An Analysis of Efficiency and Distribution. *Journal of Economic Theory*, 296-332.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: ALFABETA.
- Suwiknyo, E. (2024, September). *Bisnis*. Retrieved from <https://kabar24.bisnis.com/read/20240918/16/1800244/kronologi-adhi-karya-adhi-digugat-pkpu-oleh-eks-terpidana-kasus-hambalang>

Raifa Praharsa Anief, 2025

**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DAN ENTERPRISE RISK MANAGEMENT DISCLOSURE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Universitas Pendidikan Indonesia | [repository.upi.edu](https://repository.upi.edu) | [perpustakaan.upi.edu](https://perpustakaan.upi.edu)

- Syafitri, K., Rosdini, D., & Sari, P. Y. (2023). Pengaruh Pengungkapan Enterprise Risk Management (ERM) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 11 (1), 177-182.
- The Association of Accountants and Financial Professionals in Business. (2011). Enterprise Risk Management: Frameworks, Elements, and Integration. *Institute of Management Accountants*.
- Umra, S. (2023). *Sibelanews*. Retrieved from <https://sibelanews.id/pt-waskita-karya-buang-oli-bekas-di-lahan-milik-warga-hingga-membuat-tanaman-milik-warga-banyak-mati/>
- Widianto, R., & Astuti, C. D. (2024). Pengaruh Enterprise Risk Management, Kualitas Audit Eksternal, dan ESG Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(3), 2597-5234. doi:<https://doi.org/10.31539/costing.v7i3.9125>
- Widiyanto, M. A. (2013). *Statistika Terapan Konsep & Aplikasi SPSS*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Yu, X., & Xiao, K. (2022, 2022). Does ESG Performance Affect Firm Value? Evidence from a NEW ESG-Scoring Approach for Chinese Enterprises. *Sustainability*. doi:<https://doi.org/10.3390/su142416940>
- Yudiansyah, R., & Burhany, D. I. (2025). Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure dan Enterprise Risk Management (ERM) terhadap Nilai Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman. *Indonesian Accounting Literacy Journal*. doi:<https://doi.org/10.35313/ialj.v5i3.6589>