

SKRIPSI
PENGARUH *ESG DISCLOSURE*, *FIRM SIZE*, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *FOOD AND*
BEVERAGE



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : CINDY MICHELLE STEVEN

NPM : 125220080

UNTUK MEMENUHI SEBAGAI DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2025

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CINDY MICHELLE STEVEN
NPM : 125220080
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *ESG DISCLOSURE*, *FIRM SIZE*, DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB-
SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE*

Jakarta, November 2025

Pembimbing



Yanti S.E., Ak., M.Si., CA.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : CINDY MICHELLE STEVEN
NPM : 125220080
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *ESG DISCLOSURE*, *FIRM SIZE*, DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB-
SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE*

Tanggal: __ Januari 2026

KETUA PENGUJI

(_____)

Tanggal: __ Januari 2026

ANGGOTA PENGUJI

(_____)

Tanggal: __ Januari 2026

ANGGOTA PENGUJI

(_____)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, atas segala berkat, petunjuk, dan anugerah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *ESG Disclosure*, *Firm Size*, dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan di Sub-sektor *Food and Beverage*. ” Skripsi ini disusun sebagai tugas akhir untuk memenuhi sejumlah persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi di Universitas Tarumanagara. Penyusunan skripsi ini mampu terlaksana dengan baik berkat adanya orang-orang yang senantiasa mendukung dan memotivasi dari berbagai pihak. Melalui kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya dengan rasa hormat dan ketulusan kepada:

1. Ibu Yanti S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah dengan sabar membantu serta membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA. sebagai Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Ak., M.Si., CA., selaku Sekretaris I Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Akt., CA., selaku Sekretaris II Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh tenaga pengajar dan staf di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah menyediakan pengetahuan dan pengalaman berharga selama penulis menempuh studi.
7. Orang tua dan keluarga penulis yang selalu memberikan dukungan, bantuan, doa, serta motivasi dari awal penulis belajar hingga berhasil menyelesaikan skripsi ini.

8. Elysia, Alexis, Jessica, Michelle, Vivi, Darryl, dan Reynard selalu memberikan dukungan, bantuan, semangat, dan menjadi teman berbagi selama kuliah dan penulisan skripsi ini, serta semua pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis, baik secara langsung maupun tidak langsung, dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis memahami bahwa karya tulis ini tidak dalam kondisi ideal dan masih terdapat beberapa kelemahan. Untuk itu, setiap masukan dan usulan yang bersifat positif akan diterima dengan sikap yang terbuka. Sebagai penutup, penulis berharap agar karya ini dapat bermanfaat serta memberikan kontribusi bagi berbagai pihak yang memerlukannya.

Jakarta, 8 November 2025

Peneliti,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Cindy', with a long horizontal flourish extending to the right.

Cindy

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

**PENGARUH *ESG DISCLOSURE*, *FIRM SIZE*, DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE***

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi dampak dari *ESG disclosure*, *firm size*, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan di perusahaan yang termasuk dalam sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, yang menghasilkan 126 data dari 42 perusahaan selama periode 2022 hingga 2024. Proses analisis data dilakukan menggunakan analisis regresi data panel dengan bantuan perangkat lunak *EViews 12*. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa *ESG disclosure* memiliki dampak negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, *firm size* juga memiliki dampak negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Dapat disimpulkan bahwa dalam konteks sub-sektor makanan dan minuman di Indonesia antara tahun 2022 hingga 2024, pengelolaan struktur modal melalui *leverage* menjadi faktor yang lebih penting dalam meningkatkan nilai perusahaan dibandingkan dengan *ESG disclosure* dan *firm size*.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, *ESG Disclosure*, *Firm Size*, *Leverage*, *Food and Beverage*

This study aims to evaluate the impact of ESG disclosure, firm size, and leverage on firm value in companies within the food and beverage subsector listed on the Indonesia Stock Exchange. The method used in this research is purposive sampling, which produced 126 observations from 42 companies during the 2022–2024 period. The data analysis process was carried out using panel data regression analysis with the assistance of EViews 12 software. The findings of this study show that ESG disclosure has a negative and insignificant effect on firm value, firm size also has a negative and insignificant effect on firm value, while leverage has a positive and significant effect on firm value. It can be concluded that, in the context of the food and beverage subsector in Indonesia between 2022 and 2024, the management of capital structure through leverage is a more important factor in increasing firm value compared to ESG disclosure and firm size.

Keywords: *Firm Value, ESG Disclosure, Firm Size, Leverage, Food and Beverage*

DAFTAR ISI

	Halaman
SKRIPSI.....	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	4
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASANTEORI	8
A. Gambaran Umum Teori	8
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
1. Nilai Perusahaan	9
2. <i>ESG Disclosure</i>	9
3. <i>Firm Size</i>	10
4. <i>Leverage</i>	11
C. Kaitan Antar Variabel	12
1. Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan	12
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	13
3. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	15

D. Penelitian Terdahulu	16
E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	25
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
A. Desain Penelitian	28
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	29
C. Operasionalisasi Variabel	30
1. Variabel Dependen.....	30
2. Variabel Independen	31
D. Analisis Data	33
1. Statistik Deskriptif	33
2. Uji Estimasi Model Regresi Data Panel.....	33
3. Uji Asumsi Klasik.....	35
4. Uji Regresi Berganda.....	37
5. Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	38
6. Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	38
7. Uji Koefisien Determinasi (R²).....	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
A. Deskripsi Subyek Penelitian	39
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	42
C. Hasil Uji Estimasi Model Regresi.....	44
1. Uji <i>chow</i>	44
2. Uji <i>Hausman</i>	45
3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM).....	46
D. Hasil Uji Asumsi Klasik	46
E. Hasil Uji Analisis Data	51
F. Pembahasan.....	56
BAB V PENUTUP.....	63
A. Kesimpulan	63

B. Keterbatasan dan Saran.....	65
1. Keterbatasan.....	65
2. Saran	66
DAFTAR PUSTAKA.....	68
LAMPIRAN.....	73
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	88
SURAT PERNYATAAN	89
HASIL TURNITIN	90

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Tabel Ringkasan Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3. 1 Rangkuman Operasionalisasi Variabel	32
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	40
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Nama Perusahaan	40
Tabel 4. 3 Statistik Dekriptif.....	42
Tabel 4. 4 Uji <i>Chow</i>	45
Tabel 4. 5 Uji Hausman	45
Tabel 4. 6 Uji Lagrange-Multiplier (LM).....	46
Tabel 4. 7 Uji Multikolinieritas	49
Tabel 4. 8 Uji Heteroskedastisitas Glejser.....	49
Tabel 4. 9 Uji Autokorelasi.....	50
Tabel 4. 10 Uji Persamaan Regresi Berganda	51
Tabel 4. 11 Hasil Uji F.....	53
Tabel 4. 12 Hasil Uji t.....	54
Tabel 4. 13 Hasil Uji koefisien determinasi (R^2).....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	27
Gambar 4. 1 Uji Normalitas Jarque-Bera	47
Gambar 4. 2 Uji Normalitas Jarque-Bera Setelah Transform.....	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	73
Lampiran 2 Rincian Data Variabel Perusahaan	75
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	80
Lampiran 4 Uji Chow (Uji Likelihood).....	81
Lampiran 5 Hasil Uji Hausman	82
Lampiran 6 Hasil Uji LM	83
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas Jarque-Bera Sebelum Transform	84
Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas Jarque-Bera Setelah Transform.....	84
Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas	84
Lampiran 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	85
Lampiran 11 Hasil Uji Autokolerasi Durbin-Watson	86
Lampiran 12 Hasil Uji Hipotesis (Random Effect Model).....	87

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Nilai sebuah perusahaan sebagai ukuran krusial yang menggambarkan seberapa baik manajemen dalam mengatur sumber daya yang tersedia serta potensi pertumbuhannya. Ketika nilai suatu perusahaan meningkat, hal ini mencerminkan keyakinan para pemodal terhadap performa dan keberlangsungan perusahaan, sehingga juga dapat mempengaruhi keputusan investasi serta harga saham di bursa. Sebagaimana diungkapkan oleh Li, *et al.* (2023), banyak investor menggunakan nilai perusahaan sebagai salah satu pedoman utama untuk menilai potensi *return* dan risiko dari investasi yang mereka lakukan.

Nilai suatu perusahaan pada dasarnya ditentukan dari berbagai elemen, baik yang asalnya dari lingkungan perusahaan maupun yang asalnya dari luar. Beragam faktor yang sering dianalisis dalam penelitian sebelumnya meliputi profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal, kebijakan pembagian dividen, Tanggung Jawab Sosial Perusahaan atau Tata Kelola Lingkungan, Sosial, maupun Pemerintahan, serta *good corporate governance*. Keenam faktor tersebut terbukti memiliki pengaruh dalam membentuk pandangan investor terhadap keberlangsungan perusahaan dan potensi keuntungan di masa depan. Namun, penelitian ini secara khusus akan berfokus pada tiga variabel utama, yakni *ESG disclosure*, ukuran perusahaan, maupun profitabilitas. Pemilihan ketiga variabel tersebut didasari oleh pertimbangan bahwasanya faktor keberlanjutan, kapasitas operasional, serta kinerja keuangan adalah aspek-aspek penting yang secara langsung menggambarkan daya saing dan nilai jangka panjang perusahaan.

Dalam beberapa tahun terakhir, topik tentang Environmental, Social, and Governance (ESG) semakin menjadi sorotan global, termasuk kedalam industri *Food and Beverage* (F&B). Pengungkapan ESG dipandang sebagai salah satu elemen krusial dalam menambah *value* suatu entitas karena hubungannya dengan keberlanjutan bisnis dan kepercayaan investor. Berdasarkan penelitian Susilowati dkk. (2025), mengungkapkan bahwasanya pengungkapan ESG mempunyai

dampaknya yang positif tinggi pada nilai suatu entitas. Temuan ini sejalan dengan penelitian Anisa & Panuntun (2025) menemukan bahwasanya pengungkapan ESG membantu meningkatkan kepercayaan dari para investor, meskipun dampaknya lebih jelas ketika didukung oleh tingkat profitabilitas yang tinggi.

Ukuran perusahaan juga menjadi determinan yang sering kali terbukti mempunyai pengaruhnya pada nilai perusahaan. Menurut Setioko dkk. (2024) ukuran suatu entitas berpengaruh positif yang besar terhadap *value* entitas, dengan alasan entitas besar memiliki legitimasi yang lebih solid serta lebih gampang mendapatkan akses ke pendanaan. Sejalan dengan hal itu, Mauren & Syarif (2022) menunjukkan bahwasanya dengan meningkatnya aset perusahaan, kepercayaan investor juga meningkat, yang pada gilirannya berkontribusi pada *firm value*. Pendapat yang *similar* diungkapkan oleh Li *et al.* (2024), yang menemukan perusahaan berskala besar cenderung menunjukkan kinerja ESG yang memuaskan, sehingga membuatnya lebih menarik di mata para investor.

Tidak hanya itu, *leverage* menjadi satu dari sekian elemen krusial dalam pengukuran perusahaan. *Leverage* menunjukkan seberapa banyak perusahaan bergantung pada pinjaman dalam pengaturan keuangannya. Tingkat *leverage* yang seimbang bisa menambah *value* entitas karena mencerminkan *ability* perusahaan dalam memanfaatkan dana dari luar untuk pengembangan bisnis. Radja *et al.* (2020) menemukan bahwasanya penggunaan utang memberikan *positive influence* yang *significant* terhadap *firm value* di sektor barang konsumen di Indonesia. Di sisi lain, Mauren dan Syarif (2022) juga menegaskan bahwasanya penggunaan *leverage* berkontribusi positif dalam menambah tingkatan nilai perusahaan jika pengelolaannya dilakukan dengan baik. Namun, studi lain yakni dari Arhinful dan Radmehr (2023) serta Estiasih (2024) menunjukkan bahwasanya penggunaan *leverage* yang berlebihan dapat mengurangi kinerja keuangan karena meningkatnya biaya bunga, sehingga berdampak buruk pada nilai perusahaan. Oleh karena itu, penggunaan *leverage* mempunyai pengaruhnya pada yang cukup kompleks pada nilai perusahaan, tergantung dari cara perusahaan mengatur modalnya.

Sektor F&B dipilih untuk penelitian ini karena memiliki karakteristik yang sangat terkait dengan masalah keberlanjutan, mulai dari rantai pasokan, penggunaan kemasan, pengelolaan

limbah, hingga dampak lingkungan dari proses produksi. Indonesia masih menghadapi masalah serius terkait limbah plastik dan limbah makanan. Data dari Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan mengungkapkan bahwasanya pada tahun 2023, sampah nasional didominasi oleh limbah sisa makanan sekitar 41–42% dan limbah plastik sekitar 18–19% dari total sampah yang dihasilkan. Kondisi ini menekankan pentingnya penelitian tentang dampak pengungkapan ESG terhadap nilai perusahaan di sektor F&B, karena kualitas pengungkapan keberlanjutan mampu menjadi sinyal bagi investor dalam mengevaluasi risiko maupun prospek jangka panjang perusahaan.

Kasus nyata juga memperkuat urgensi isu ini. Misalnya, pada tahun 2024, PT eFishery, sebuah *startup* agritech yang berfokus pada pangan, mengalami masalah serius terkait tuduhan manipulasi laporan keuangan yang berkaitan dengan aspek *Governance*. Situasi ini memicu pertanyaan di masyarakat mengenai transparansi perusahaan dan menjadi perhatian media nasional (CNBC Indonesia, 2024). Selain itu, insiden pencemaran limbah cair dari sebuah pabrik minuman di Tangerang yang mencemari sungai dan berdampak merugikan lingkungan (Detik, 2022) menunjukkan pentingnya dimensi *Environmental* dalam pengelolaan perusahaan F&B.

Tidak hanya itu, laporan Greenpeace dan program pemantauan plastik global juga menyoroti Nestlé terkait dampaknya terhadap polusi plastik sekali pakai. Nestlé mengindikasikan bahwasanya pada tahun 2018, perusahaan menggunakan sekitar 1,7 juta ton plastik untuk kemasan, yang sebagian besar terdiri dari kemasan sekali pakai yang dapat berdampak buruk bagi lingkungan. Hasil pengamatan ini menunjukkan bahwasanya ketergantungan perusahaan pada kemasan plastik sekali pakai bisa menimbulkan tekanan dari masyarakat dan pihak-pihak berkepentingan. Hal ini berpotensi menimbulkan risiko terhadap citra perusahaan dan mempengaruhi pandangan konsumen serta investor dalam jangka waktu yang panjang. Ini menegaskan pentingnya faktor lingkungan dalam laporan ESG untuk mempertahankan kepercayaan pasar dan menjaga nilai perusahaan.

Sektor *Food and Beverage* (F&B) ditetapkan sebagai fokus penelitian karena sektor ini berperan vital dalam ekonomi Indonesia, bersifat resilien terhadap krisis, dan menghadapi permintaan yang tinggi dari masyarakat terkait mutu produk dan keberlanjutan usaha (Achyani

dkk. , 2024). Situasi ini menjadikan sektor F&B penting untuk dianalisis berkaitan dengan nilai perusahaan. Sehingga, kajian ini diberi judul: “Dampak ESG Disclosure, Firm size dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan di Sektor Food and Beverage”.

2. Identifikasi Masalah

Sebagaimana latar belakang maupun hasil dari *research* sebelumnya, terdapat *findings* yang *inconsistent*. *Research* terkait pengaruh pengungkapan ESG, *firm size*, dan *leverage* terhadap *value* suatu *company*. Achyani dkk (2024), serta Susilowati dkk (2025), menyatakan bahwasanya ESG disclosure punya dampak *positive* yang *significant* terhadap *company values*. Namun, Mauren & Syarif (2022) berpendapat bahwasanya pengungkapan terkait keberlanjutan tidak memiliki pengaruh yang cukup kuat terhadap *firm value*. Di sisi lain, Li, *et al* (2023) menemukan bahwasanya pengungkapan ESG memiliki dampak *positive* yang *significant* terhadap *firm value* *which is measured using Tobin's Q*, tetapi tidak menunjukkan *influence* yang signifikan terhadap ROE.

Anisa & Panuntun (2025) menyatakan bahwasanya pengungkapan ESG memiliki pengaruh positif yang signifikan, dan ukuran perusahaan tidak memberikan *significant impact* terhadap *firm value*. Setioko dkk (2024) menyatakan bahwasanya kinerja ESG maupun struktur modal memberikan pengaruhnya yang positif signifikan pada nilai perusahaan, sementara ukuran perusahaan menunjukkan *significant negative impact*.

Leverage juga menunjukkan hasil yang bervariasi dalam berbagai studi. Radja *et al.* (2020) mengungkapkan bahwasanya *leverage* memberikan dampak *positive* yang *significant* terhadap *firm value* di *sector* barang konsumsi di Indonesia, yang menandakan bahwasanya pemanfaatan pinjaman dapat menambah nilai sebuah *company* jika dikelola dengan tepat. Namun, pada kajian Arhinful dan Radmehr (2023) serta Estiasih (2024) mengindikasikan bahwasanya *leverage* mempunyai dampaknya yang negatif signifikan pada kinerja keuangan, yang pada akhirnya mampu mengurangi nilai perusahaan karena meningkatnya beban bunga dan risiko finansial.

Penelitian ini mereplikasikan penelitian Setioko dkk. (2024) Walaupun membahas tema yang serupa, ada sejumlah perbedaan utama antara kajian ini dengan yang dilaksanakan Setioko

dkk. Pertama, terkait dengan periode riset, Setioko dkk. menggunakan data dari tahun 2020 hingga 2023, sementara penelitian ini mengambil data dari tahun 2022 hingga 2024. Kedua, dalam hal objek penelitian, Setioko dkk. menargetkan perusahaan yang termasuk dalam IDX ESG Leaders Index, sedangkan penelitian ini secara khusus memfokuskan pada perusahaan di subsektor *Food and Beverage* yang ada di Bursa Efek Indonesia. Ketiga, dalam aspek variabel penelitian, Setioko dkk. menganalisis pengaruh *ESG Performance*, *Capital Structure*, dan *Firm Size* terhadap *Firm Value* dengan *Profitability* sebagai variabel mediasi. Tidak hanya itu, temuan ini juga hanya mengadopsi variabel *ESG Disclosure*, *firm size* maupun *leverage*. Sehingga, diharapkan studi ini mampu memberikan kontribusi yang lebih terarah mengenai dampak pengungkapan ESG pada nilai perusahaan di sub-sektor *food and beverage*, yang memiliki karakteristik khusus dalam praktik keberlanjutan dan kinerja keuangan.

3. Batasan Masalah

Study ini mengkaji *companies* di Sektor *Food and Beverage* (F&B) yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode observasi antara tahun 2022 sampai 2024. Variable yang ditinjau dalam *study* ini terdiri dari pengungkapan ESG, *firm size*, dan *leverage* sebagai variabel independen, sedangkan *independent variable* yang digunakan ialah *firm value* yang dinilai dengan *Tobin's Q*. Temuan ini tidak mencakup faktor eksternal lainnya yang berada di luar variabel yang dianalisis, seperti keadaan makroekonomi, kebijakan dari pemerintah, atau faktor spesifik industri lainnya di luar sektor F&B, sehingga penelitian tetap tersentralisasi pada hubungan pengungkapan ESG, *firm size*, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dalam konteks keberlanjutan.

4. Rumusan Masalah

Merujuk pada pembatasan masalah yang telah dijelaskan, penelitian kali ini merumuskan masalah dengan cara sebagai berikut:

- a. Apakah pengungkapan ESG memiliki pengaruh yang signifikan pada nilai perusahaan di sub-sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI?

- b. Apakah *firm size* memberikan pengaruh yang signifikan pada nilai perusahaan di sub-sektor *Food and Beverage* yang ada di BEI?
- c. Apakah *leverage* memiliki pengaruh yang signifikan pada nilai perusahaan di sub-sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Sebagaimana identifikasi dan perumusan masalah di atas, maka tujuannya dari penelitian ini di antaranya:

1. Mengetahui secara empiris apakah ESG disclosure memberikan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan pada sektor *Food and Beverage* yang tercatat di BEI.
2. Menilai bukti empiris mengenai pengaruhnya dari *firm size* terhadap nilai perusahaan pada sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI.
3. Mengidentifikasi secara empiris apakah leverage turut memengaruhi nilai perusahaan pada sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI.
4. Menemukan bukti empiris terkait variabel yang mempunyai pengaruhnya paling dominan terhadap nilai perusahaan pada sektor *Food and Beverage* yang tercatat di BEI

Sebagaimana identifikasi dan rumusan permasalahan yang telah dipaparkan, tujuannya dari penelitian ini yaitu guna mengumpulkan bukti nyata tentang pengaruh pengungkapan ESG, *firm size*, maupun *leverage* pada nilai perusahaan dalam subsektor Makanan dan Minuman yang ada di BEI, serta guna memberikan identifikasi pada variabel mana yang memberikan dampak paling besar. Diharapkan penelitian ini bermanfaat untuk kemajuan ilmu pengetahuan maupun praktik. Dalam hal pengembangan ilmu, temuan ini mampu memberikan tambahan bagi pengetahuan dalam literatur akuntansi dan keuangan, terutama berkaitan dengan peran pengungkapan ESG, *firm size*, dan *leverage* dalam menentukan nilai perusahaan di Indonesia. Untuk para investor, temuan ini memberikan wawasan penting dalam membuat keputusan investasi dengan mempertimbangkan aspek keberlanjutan, ukuran perusahaan, maupun kinerja keuangan. Sementara itu, bagi perusahaan, hasil dari temuan ini mampu memberikan saran guna menambah

tingkatan kualitas pengungkapan ESG, mengelola ukuran perusahaan secara efisien, maupun mempertahankan rasio utang yang seimbang untuk mendukung pertumbuhan nilai Perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Achyani, M. N., Rahmawati, R., & Amperawati, E. D. (2024). The Effect of CSR Disclosure and Profitability on Firm Value in Food and Beverage Subsector. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 19(1), 1-15. <https://doi.org/10.28992/ijsam.v8i1.936>
- Adityaputra, S. A., & Perdana, D. (2024). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. *Jesya (Jurnal Ekonomi Dan Ekonomi Syariah)*, 7(1), 472–488. <https://doi.org/10.36778/jesya.v7i1.1404>
- Alareeni, B. A., & Hamdan, A. (2020). ESG impact on performance of US S&P 500-listed firms. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 20(7), 1409-1428. <https://doi.org/10.1108/CG-06-2020-0258>
- Anisa, N., & Panuntun, B. (2025). The Influence of ESG Disclosure, Capital Structure, Profitability, and Company Size on Company Value: An Empirical Study on IDXESGL Companies on the IDX for the 2021-2023 Period. *Journal of Economics and Business*, 8(1), 45-62. <https://doi.org/10.55927/ijbae.v4i4.194>
- ANTARA News. (2023, 5 Juni). Indonesia hentikan penggunaan plastik sekali pakai pada akhir 2029. *ANTARA News*. <https://www.antaranews.com/berita/3571599/indonesia-hentikan-penggunaan-plastik-sekali-pakai-pada-akhir-2029>
- Ardhana, N. R. H., & Ratnawati, D. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022). *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(4). <https://doi.org/10.31539/costing.v7i4.10424>
- Arhinful, R., & Radmehr, M. (2023). The Impact of Financial Leverage on the Financial Performance of the Firms Listed on the Tokyo Stock Exchange. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 23(8), 1-12. <https://doi.org/10.1177/21582440231204099>
- Aydoğmuş, M., Gülay, G., & Ergun, K. (2022). The Effects of ESG Performance on Firm Value: Evidence from Borsa Istanbul. *Borsa Istanbul Review*, 22(4), 685-695. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.11.006>
- Baltagi, B. H. (2021). *Econometric Analysis of Panel Data* (6th ed.). Springer. <https://doi.org/10.1007/978-3-030-53953-5>
- Bashir, Z., Bhatti, G. A., & Javed, A. (2020). Corporate governance and capital structure as driving force for financial performance: Evidence from non-financial listed companies in Pakistan. *IBA Business Review*, 15(1), 108–133. <https://doi.org/10.54784/1990-6587.1013>

- Boubaker, S., Cellier, A., Manita, R., & Saeed, A. (2024). Does corporate social responsibility reduce financial distress risk? *Economic Modelling*, 91, 835-851. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2020.05.012>
- Brooks, C. (2019). *Introductory Econometrics for Finance* (4th ed.). Cambridge University Press. <https://doi.org/10.1017/9781108524872>
- Christensen, D. M., Serafeim, G., & Sikochi, A. (2022). Why is Corporate Virtue in the Eye of the Beholder? The Case of ESG Ratings. *The Accounting Review*, 97(1), 147-175. <https://doi.org/10.2308/TAR-2019-0506>
- CNBC Indonesia. (2024). Skandal eFishery: Tuduhan Manipulasi Laporan Keuangan. <https://www.cnbcindonesia.com/tech/20250123182041-37-605544/laporan-investigasi-penipuan-pendiri-efishery-bocor-ini-modusnya>
- 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. <https://doi.org/10.1002/csr.1855>
- Detik. (2022). Pencemaran Limbah Pabrik Minuman di Tangerang. <https://news.detik.com/berita/d-7009809/polisi-usut-pabrik-olahan-pangan-diduga-cemari-sungai-cimanceuri-tangerang>
- Drempetic, S., Klein, C., & Zwergel, B. (2019). The Influence of Firm Size on the ESG Score: Corporate Sustainability Ratings Under Review. *Journal of Business Ethics*, 167(2), 333-360. <https://doi.org/10.1007/s10551-019-04164-1>
- Estiasih, S. P. (2024). The Effects of Leverage, Firm Size, and Market Value on Financial Performance in Food and Beverage Manufacturing Firms. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 14(1), 89-98. <https://doi.org/10.21776/ub.jam.2024.022.02.09>
- Fast Company. (2019, September 13). Plastic-addicted Nestlé moves to make sustainable packaging. *Fast Company*. <https://www.fastcompany.com/90403490/plastic-addicted-nestle-moves-to-make-sustainable-packaging>
- Fatemi, A., Glaum, M., & Kaiser, S. (2018). ESG performance and firm value: The moderating role of disclosure. *Global Finance Journal*, 38, 45-64. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2017.03.001>

- Fauziah, F., & Jamal, S. W. (2020). Analisis Pengaruh Leverage, Financial Performance, Firm Size Dan Sales Growth Terhadap Firm Value Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Research Journal of Accounting and Business Management*, 4(2), 125-138. <https://doi.org/10.31293/rjabm.v4i2.4874>
- Field, A. (2018). *Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics* (5th ed.). SAGE Publications.
- Fitria, A. (2024). The effect of environmental, social, and governance (ESG) risk on stock returns. *International Journal of Accounting, Management and Economics Science*, 2(5), 1774-1788. <https://doi.org/10.61990/ijamesc.v2i5.290>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goh, C. F., Tai, W. Y., Rasli, A., Tan, K. O., & Zakuan, N. (2018). The determinants of capital structure: Evidence from Malaysian companies. *International Journal of Supply Chain Management* (IJSCM), 7(3), 208–216. <https://doi.org/10.59160/ijscm.v7i3.1944>
- Greenpeace. (2019). Packaging away the planet. Greenpeace. <https://www.greenpeace.org/usa/packaging-away-the-planet-2019/>
- Greenpeace Canada. (2019, April 16). Greenpeace activists ship plastic monster back to Nestlé. *Greenpeace Canada*. <https://www.greenpeace.org/canada/en/press-release/8459/greenpeace-activists-ship-plastic-monster-back-to-nestle/>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2023). *Basic Econometrics* (6th ed.). McGraw-Hill Education.
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2019). *Multivariate Data Analysis* (8th ed.). Cengage Learning.
- Hair, J. F., Risher, J. J., Sarstedt, M., & Ringle, C. M. (2020). When to use and how to report the results of PLS-SEM. *European Business Review*, 31(1), 2-24.
- Hamid, R. S., Bachri, S., Salju, S., & Ikbal, M. (2020). *Pedoman Praktis Penyusunan Proposal dan Laporan Penelitian*. Deepublish.
- Hsiao, C. (2017). *Analysis of Panel Data* (3rd ed.). Cambridge University Press.
- Ichwanudin, W., Nurhayati, E., & Nupus, H. (2022). Building a model to assess signaling theory in its correlation between capital structure and firm value. *European Journal of Business and Management*, 14(22), 47–56. <https://doi.org/10.7176/EJBM/14-22-06>

- Ittipornpaisarn, P., & Sae-Lim, P. (2025). Are companies really awaking in ESG? Analyzing ESG disclosure toward corporate sustainability text data. *International Journal of Disclosure and Governance*. <https://doi.org/10.1057/s41310-025-00309-z>
- Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan. (2024). Data komposisi sampah nasional tahun 2023. Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan.
- Li, L., Mohamed Saat, M., & Jiayi, W. (2024). The Effect of ESG Disclosure on Firm Value: An Empirical Evidence from Chinese Listed Companies. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 14(1), 1091–1101. <https://doi.org/10.6007/ijarbss/v14-i1/20524>
- Linden, B., & Freeman, R. E. (2017). Profit and Other Values: Thick Evaluation in Decision Making. *Business Ethics Quarterly*, 27(3), 353–379.
- Mauren, A., & Syarif, D. (2022). Firm Value in ESG Leaders: The Impact of Sustainability Disclosure, Size, and Leverage with Profitability as a Mediating Variable. *Journal of Economics, Finance and Accounting Studies*, 4(1), 145-162. <https://doi.org/10.47191/jefms/v8-i7-67>
- Miralles-Quirós, M. M., Miralles-Quirós, J. L., & Gonçalves, L. M. V. (2018). The Value Relevance of Environmental, Social, and Governance Performance: *The Brazilian Case. Sustainability*, 10(3), 574. <https://doi.org/10.3390/su10030574>
- Mishra, P., Pandey, C. M., Singh, U., Gupta, A., Sahu, C., & Keshri, A. (2019). Descriptive Statistics and Normality Tests for Statistical Data. *Annals of Cardiac Anaesthesia*, 22(1), 67-72.
- Negara, I. K. W. S., Suardikha, I. M. S., & Rasmini, N. K. (2024). Impact of ESG disclosure score on firm value. *European Journal of Business and Management Research*, 9(3), 88–95. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2024.9.2.2064>
- Palinkas, L. A., Horwitz, S. M., Green, C. A., Wisdom, J. P., Duan, N., & Hoagwood, K. (2019). Purposeful Sampling for Qualitative Data Collection and Analysis in Mixed Method Implementation Research. *Administration and Policy in Mental Health and Mental Health Services Research*, 42(5), 533-544. <https://doi.org/10.1007/s10488-013-0528-y>
- Propheta, M., Irmadariyani, R., & Kustono, A. S. (2025). The Effect of ESG Disclosure and Financial Performance on Company Value with Company Size as a Control Variable on Companies Listed on the ESG Leaders Index. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting* 25 (2):49–63. <https://doi.org/10.9734/ajeba/2025/v25i21663>

- Radja, F. L., Artini, L. G. S., & Gede, S. (2020). The Effect of Firm Size, Profitability and Leverage on Firm Value (Study on Manufacturing Companies Sector Consumer Goods Industry Listed in Indonesian Stock Exchange Period 2017-2019). *International Journal of Economics and Management Studies*, 7(8), 52-62. <https://doi.org/10.14445/23939125/IJEMS-V7I11P103>
- Sandberg, K. W., & Hedström, A. (2023). Environmental, Social, and Governance Ratings and Financial Performance: Evidence from the European Food Industry. *Business Strategy and the Environment*, 32(4), 2471-2487. <https://doi.org/10.1002/bse.3259>
- Saunders, M., Lewis, P., & Thornhill, A. (2019). *Research Methods for Business Students* (8th ed.). Pearson Education Limited.
- Setioko, B., Moeljadi, & Andarwati. (2024). The Effect of Environmental Social Governance (ESG) Performance, Capital Structure, and Firm Size on Firm Value Mediated by Profitability on ESG Leaders Index in IDX. *Journal of Economics, Finance and Accounting Studies*, 6(2), 234-251. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v13i8.3905>
- Susilowati, P. I. M., Nordiansyah, M., & Basuki, B. (2025). Examining the Relationship between ESG Disclosure, Financial Ratios, and Firm Value. *Amkop Management Accounting Review (AMAR)*, 5(1), 106–121. <https://doi.org/10.37531/amar.v5i1.2453>
- Tang, H., Liu, J., & Wu, J. (2024). ESG Performance and Firm Value: The Mediating Role of Investor Confidence. *Finance Research Letters*, 62, 105289. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.104988>
- Tempo. (2019). Limbah industri cemari sungai di Tangerang, biaya air bersih naik. *Tempo.co*. <https://www.tempo.co/arsip/limbah-industri-cemari-sungai-di-tangerang-biaya-air-bersih-naik-760140>
- Wang, Z., Hsieh, T. S., & Sarkis, J. (2022). CSR Performance and the Readability of CSR Reports: Too Good to be True? *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 29(1), 66-79. <https://doi.org/10.1002/csr.1440>
- Wooldridge, J. M. (2019). *Introductory Econometrics: A Modern Approach* (7th ed.). Cengage Learning. www.scirp.org/journal/ojbm
- Wu, S., Li, X., Du, X., & Li, Z. (2022). The impact of ESG performance on firm value: The moderating role of ownership structure. *Sustainability*, 14(21), 14507. <https://doi.org/10.3390/su142114507>