

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEBERLANJUTAN
DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada IDX ESG *Leaders* 2020-2024)**

SKRIPSI

Oleh:

NOVA AUDREY MAANANA

2231150083



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA**

2026

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEBERLANJUTAN
DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada IDX ESG *Leaders* 2020-2024)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi akademik guna memperoleh gelar Sarjana
Manajemen (S.M) pada program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Kristen Indonesia

Oleh:

NOVA AUDREY MAANANA

2231150083



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
JAKARTA
2026**



PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nova Audrey Maanana

NIM : 223150083

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis tugas akhir yang berjudul “Analisis Pengaruh Kinerja Keberlanjutan dan Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada IDX ESG Leaders 2020-2024)” adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku–buku dan jurnal acuan yang tertera di dalam referensi pada karya tugas akhir saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana di universitas lain, kecuali pada bagian-bagian sumber informasi yang dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan

Kalau terbukti saya tidak memenuhi apa yang dinyatakan di atas, maka karya tugas akhir ini dianggap batal.

Jakarta, 2 Februari 2026



(Nova Audrey Maanana)



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEBERLANJUTAN
DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA IDX ESG Leaders 2020-2024)**

Oleh:

Nama : Nova Audrey Maanana
NIM : 2231150083
Program Studi : Manajemen
Peminatan : Keuangan

telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam Sidang Skripsi
guna mencapai gelar Sarjana Strata Satu/ pada Program Studi Manajemen,
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia

Jakarta, 2 Februari 2026

Menyetujui:

Pembimbing I

(Prof. Ir. Roy H.M Sembel, MBA., Ph.D.)
NUPTK: 1042742643130123

Pembimbing II

(Fenny B.N.L Tobing, SE., MBA.)
NUPTK: 8941739640230062

Ketua Program Studi Manajemen

(Jonny Siagian, S.E., M.M.)
NUPTK: 8133739640130063

Dekan

(Indra Halim, S.E., M.Ak.)
NUPTK: 4533755656130143



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PERSETUJUAN TIM PENGUJI SKRIPSI

Pada tanggal 2 Februari 2026 telah diselenggarakan Sidang Skripsi untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Kristen Indonesia, atas nama:

Nama : Nova Audrey Maanana

NIM : 2231150083

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

termasuk ujian Skripsi yang berjudul "Analisis Pengaruh Kinerja Keberlanjutan dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada IDX ESG Leaders 2020-2024)" terdiri dari:

Nama Penguji	Jabatan dalam Tim Penguji	Tanda Tangan
1 (Assoc) Prof. Dr. Posma S.J. K., ST., SE., MSi., MSE.	,Sebagai Ketua	
2 Jonny Siagian, S.E., M.M.)	,Sebagai Anggota	
3 Prof. Ir. Roy H.M Sembel, MBA., Ph.D.)	,Sebagai Anggota	

Jakarta, 2 Februari 2026



UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA

Pernyataan dan Persetujuan Publikasi Tugas Akhir

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nova Audrey Maanana

NIM : 2231150083

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Jenis Tugas Akhir : Skripsi

Judul : Analisis Pengaruh Kinerja Keberlanjutan dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada IDX ESG Leaders 2020-2024)

Menyatakan bahwa:

1. Tugas akhir tersebut adalah benar karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar akademik di perguruan tinggi manapun;
2. Tugas akhir tersebut bukan merupakan plagiat dari hasil karya pihak lain, dan apabila saya/kami mengutip dari karya orang lain maka akan dicantumkan sebagai referensi sesuai dengan ketentuan yang berlaku;
3. Saya memberikan Hak Noneksklusif Tanpa Royalti kepada Universitas Kristen Indonesia yang berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilih hak cipta.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran Hak Cipta dan Kekayaan Intelektual atau Peraturan Perundangan-undangan Republik Indonesia lainnya dan integritas akademik dalam karya saya tersebut, maka saya bersedia menanggung secara pribadi segala bentuk tuntutan hukum dan sanksi akademis yang timbul serta membebaskan Universitas Kristen Indonesia dari segala tuntutan hukum yang berlaku.

Dibuat di Jakarta
Pada tanggal 15 Sept 2026



Nova Audrey Maanana

KATA PENGANTAR

Penulis mengungkapkan segala pujian dan syukur kepada Tuhan Yesus atas kasih dan penyertaan dalam setiap langkah perjalanan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Kinerja Keberlanjutan dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada IDX ESG Leaders 2020–2024).”

Skripsi ini telah disusun dan dipublikasi sebagai persyaratan akademik untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S1), Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kristen Indonesia. Dalam proses penyusunan skripsi, penulis dengan penuh kesadaran mengetahui bahwa keberhasilan penelitian tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan terima kasih, penulis ingin menyampaikan apresiasi yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Dhaniswara K. Harjono, S.H., M.H., M.B.A., selaku Rektor Universitas Kristen Indonesia.
2. Indra Halim, S.E., M.Ak., Ak., CA., CPA., ASEAN CPA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia.
3. Dr. Netty Laura S, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia.
4. Dr. Ir. Ktut Silvanita, M.A., CRMP., selaku dosen Pikema yang telah memberikan dukungan, arahan, dan bimbingan selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Kristen Indonesia.
5. Jonny Siagian, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia.
6. Prof. Ir. Roy H.M. Sembel, M.B.A., Ph.D., CSA., CIB., selaku dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan dengan sabar, serta bimbingan yang sangat berarti untuk penulis.
7. Fenny B.N.L Tobing, S.E., M.B.A., selaku dosen Pembimbing II yang telah memberikan masukan, saran, nasehat, semangat serta pendampingan selama proses penyusunan skripsi ini.

8. Para dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia yang telah memberikan ilmu pengetahuan, wawasan dan kesempatan untuk berkembang selama masa studi penulis.
9. Seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia yang telah membantu dalam pemenuhan kebutuhan administrasi dan teknis selama penyusunan skripsi ini.
10. Semua pihak yang tidak sempat penulis sebutkan, atas seluruh kontribusi dan memberikan dukungan dalam proses penyusunan skripsi.
11. Kepada papa dan mama tercinta, yang senantiasa menjadi sumber doa, kasih sayang, dan kekuatan bagi penulis. Perhatian yang hadir melalui hal-hal sederhana setiap hari, kerja keras, serta kesediaan untuk selalu menemani setiap langkah penulis menjadi bentuk kasih yang sangat berarti dan tidak akan pernah dapat penulis balas sepenuhnya.
12. Kepada Kevin Y.T, terima kasih telah menjadi warna, rumah dan sosok yang sangat berarti dalam perjalanan penulis. Terima kasih telah menjadi tempat penulis bercerita, berkeluh kesah, dan menemukan kembali semangat ketika berbagai hal terasa berat.
13. Kepada Siti dan Sakinah, yang tetap menjadi tempat bagi penulis untuk kembali, meskipun jarak, kesibukan, dan waktu membuat komunikasi tidak selalu berjalan setiap saat. Terima kasih atas kepercayaan dan persahabatan yang tidak menuntut untuk selalu hadir, tetapi selalu memberikan ruang ketika penulis ingin berbagi cerita
14. Kepada Vania, Siska, Glory, Jeje, Lia, Marchel, dan Ka Stephani, yang telah menjadi bagian berharga dalam perjalanan perkuliahan penulis. Terima kasih telah hadir dalam berbagai cerita. Secara khusus, terima kasih kepada Vania yang telah mengajarkan penulis banyak hal mengenai arti pertemanan menikmati berbagai hal dalam hidup. Kepada Ka Stephani, terima kasih atas perhatian yang diberikan hingga membuka langkah baru bagi penulis dalam memulai perjalanan di dunia kerja
15. Kepada teman-teman keuangan, teman-teman UKI serta teman-teman GKII Soli Deo. Terima kasih kepada teman-teman keuangan atas kebersamaan dalam melewati berbagai tantangan perkuliahan, kepada teman-teman UKI

atas dukungan yang diberikan, serta kepada teman-teman GKII Soli Deo yang menjadi ruang bagi penulis untuk sejenak melepaskan berbagai beban dan menikmati kebersamaan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna dan tidak terlepas dari berbagai keterbatasan. Oleh sebab itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang bersifat membangun sebagai bahan evaluasi untuk penyempurnaan penelitian selanjutnya. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan kontribusi serta manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan dan dapat menjadi referensi bagi penelitian di masa mendatang.



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM DOSEN PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR SINGKATAN	xv
DAFTAR RUMUS.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
ABSTRAK.....	xviii
<i>ABSTRACT</i>	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	12
1.3 Batasan Masalah.....	13
1.4 Rumusan Masalah	14
1.5 Hipotesis.....	15
1.6 Tujuan Penelitian.....	16
1.7 Manfaat Penelitian	16
BAB II KAJIAN PUSTAKA	19
2.1 Kajian Teori.....	19
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	19

2.1.2	<i>Uncertainty Reduction Theory</i>	20
2.1.3	<i>Stakeholder Theory</i>	22
2.1.4	<i>Stakeholder Theory</i>	23
2.1.5	Teori Struktur Modal.....	25
2.1.6	Nilai Perusahaan.....	26
2.1.7	Pengukuran Nilai Perusahaan dengan <i>Tobin's Q</i> ..	28
2.1.8	<i>Enviromental, Social, and Governance (ESG)</i> ..	29
2.1.9	Penilaian <i>ESG Score</i>	31
2.1.10	<i>Sustainable Investment (Inv)</i>	33
2.1.11	Pengukuran <i>Sustainable Investment</i>	36
2.1.12	Profitabilitas	38
2.1.13	<i>Return on Asset</i>	40
2.1.14	<i>Leverage</i>	42
2.1.15	<i>Debt to Assets Ratio</i>	43
2.1.16	Ukuran Pasar (<i>Firm size</i>)	44
2.1.17	Pengukuran <i>Firm Size</i>	46
2.2	Hasil Penelitian yang Relevan	47
2.3	Kerangka Pikir	54
2.4	Pernyataan Penelitian	56
BAB III METODE PENELITIAN.....		65
3.1	Jenis atau Desain Penelitian	65
3.2	Tempat dan Waktu Penelitian.....	68
3.2.1	Tempat Penelitian.....	68
3.2.2	Waktu Penelitian	68
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	70
3.3.1	Populasi Penelitian	70

3.3.2	Sampel Penelitian.....	70
3.4	Definisi Operasional Variabel	72
3.4.1	Variabel Bebas.....	72
3.4.2	Variabel Terikat	74
3.4.3	Variabel Moderasi	76
3.5	Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data	77
3.6	Validitas dan Reliabilitas Instrumen	78
3.7	Analisis Data	79
3.7.1	Statistik Deskriptif	79
3.7.2	Estimasi Model Data Panel	79
3.7.3	Uji Ketepatan Model	81
3.7.4	Regresi Data Panel	84
3.7.5	Uji Asumsi Klasik	85
3.7.6	Uji Hipotesis	89
3.7.7	Evaluasi Kekuatan Model	92
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		95
4.1	Hasil Penelitian	95
4.1.1	Analisis Deskriptif	96
4.1.2	Hasil Uji Ketepatan Model.....	98
4.1.3	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	100
4.1.4	Hasil Persamaan Regresi.....	106
4.1.5	Uji Hipotesis	109
4.1.6	Hasil Evaluasi Kekuatan Model.....	112
4.2	Pembahasan.....	114
4.3	Pengembangan Penelitian	129
4.3.1	Model Regresi (tanpa <i>Outlier</i>)	130

4.3.2	Model Regresi (tanpa moderasi)	146
4.4	Pembahasan Pengembangan Penelitian	159
4.4.1	Keterkaitan dengan Teori	159
4.4.2	Perbandingan Model Regresi	162
4.4.3	Perbandingan variable <i>ESG Score</i> dengan <i>SInv</i>	167
4.5	Keterbatasan Penelitian	170
4.6	Implikasi Manajerial	171
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		175
5.1	Kesimpulan	175
5.2	Saran	177
DAFTAR PUSTAKA		179
LAMPIRAN		186
RIWAYAT HIDUP		205

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Return Indeks 6 Saham Pembanding Tahun 2016-2024	6
Tabel 1.2 Tobin's Q 5 Sampel Emiten IDXESGL Tahun 2020-2024	9
Tabel 2. 1 Kategori Penilaian Skor ESG	33
Tabel 2. 2 Hasil Penelitian yang Relevan.....	48
Tabel 3. 2 Jadwal Penelitian Penulis	69
Tabel 3. 3 Sampel Emiten IDXESGL	71
Tabel 3. 4 Kategori Penilaian Skor ESG	72
Tabel 3. 5 Tabel Operasional Variabel Penelitian.....	77
Tabel 3. 6 Instrumen Pengumpulan Data	78
Tabel 4. 1 Analisis Deskriptif Data IDXESGL Tahun 2020-2024	96
Tabel 4. 2 Uji Chow	98
Tabel 4. 3 Uji Hausman.....	99
Tabel 4. 4 Uji Normalitas	101
Tabel 4. 5 Uji Multikolinearitas	102
Tabel 4. 6 Uji Multikolinearitas (Model Terbaik)	103
Tabel 4. 7 Uji Autokorelasi	104
Tabel 4. 8 Uji Heterokedastisitas	105
Tabel 4. 9 Hasil Regresi (FEM)	106
Tabel 4. 10 Uji t (Parsial)	109
Tabel 4. 11 Uji F (Simultan).....	111
Tabel 4. 12 Uji R Square	112
Tabel 4. 13 Uji <i>Adjusted R-Squared</i>	113

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Tingkat Volatilitas Indeks Annual 5Y	4
Gambar 1. 2 Return Indeks Tahun 2016-2024	7
Gambar 1. 3 Tobin's Q 5 Emiten IDXESGL Tahun 2020-2024	9
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	55
Gambar 3. 1 Kerangka Konseptual Penelitian	67



DAFTAR SINGKATAN

BEI	Bursa Efek Indonesia
BLUE	<i>Best Linear Unbiased Estimator</i>
CAPEX	<i>Capital Expenditure</i>
CEM	<i>Common Effect Model</i>
CSA	<i>Corporate Sustainability Assessment</i>
CSR	<i>Corporate Social Responsibility</i>
DAR	<i>Debt to Assets Ratio</i>
DW	<i>Durbin-Watson</i>
ECM	<i>Error Components Model</i>
SInv	<i>Sustainable Investment</i>
ESG	<i>Environmental, Social, and Governance</i>
FEM	<i>Fixed Effect Model</i>
IDXESGL	<i>Index Environmental Social Governance Leaders</i>
IHSG	Indeks Harga Saham Gabungan
KLHK	Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan
LM	<i>Lagrange Multiplier</i>
NPM	<i>Net Profit Margin</i>
OECD	<i>Organisation for Economic Co-operation and Development</i>
OLS	<i>Ordinary Least Square</i>
OPEX	<i>Operational Expenditure</i>
OJK	Otoritas Jasa Keuangan
REM	<i>Random Effect Model</i>
ROA	<i>Return on Assets</i>
ROE	<i>Return on Equity</i>
URT	<i>Uncertainty Reduction Theory</i>
VIF	<i>Variance Inflation Factor</i>

DAFTAR RUMUS

	Halaman
(Rumus 3-1) <i>Sustainable Investment</i>	73
(Rumus 3-2) <i>Return on Assets</i>	74
(Rumus 3-3) <i>Debt to Assets Ratio</i>	74
(Rumus 3-4) <i>Tobin's Q</i>	75
(Rumus 3-5) <i>Firm Size</i>	76
(Rumus 3-6) Regresi Linier Berganda Data Panel.....	85



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Statistik Deskriptif (60 Sampel sebelum transformasi).....	186
Lampiran 2. Uji Ketepatan Model (60 Sampel sebelum Transformasi)	188
Lampiran 3. Uji Asumsi Klasik (60 Sampel sebelum Transformasi)	189
Lampiran 4. Uji t dan Uji F (60 Sampel sebelum Tranformasi)	190
Lampiran 5. Uji R <i>Squared</i> dan Koefisien Determinasi (60 Sampel).....	191
Lampiran 6. Statistik Deskriptif (80 Sampel)	192
Lampiran 7. Uji Ketepatan Model (80 Sampel).....	193
Lampiran 8. Uji Asumsi Klasik (80 Sampel).....	194
Lampiran 9. Uji t dan Uji F (80 Sampel)	195
Lampiran 10. Uji R <i>Squared</i> dan Koefisien Determinasi (80 Sampel).....	196
Lampiran 11. Data Variabel Dependen dan Variabel Independen (80 Sampel)..	197
Lampiran 12. Variabel Moderasi dan Variabel Interaksi (80 Sampel)	199
Lampiran 13. Data Variabel Dependen, Independen, Transformasi (60 Sampel)	201
Lampiran 14. Data Variabel Moderasi dan variabel Interaksi.....	203

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keberlanjutan dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada emiten yang tergabung dalam indeks IDX ESG *Leaders* (IDXESGL) periode 2020–2024. Kinerja keberlanjutan diukur menggunakan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) *Score* dan *Sustainable Investment* (Sinv), sedangkan kinerja keuangan diproksikan melalui *Return on Assets* (ROA) dan *Debt to Assets Ratio* (DAR). Nilai perusahaan diukur menggunakan rasio *Tobin's Q*, sementara *Firm Size* digunakan sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi data panel. Sampel penelitian terdiri atas 16 perusahaan yang secara konsisten terdaftar dalam indeks IDXESGL periode 2020–2024, dengan total 80 observasi. Analisis data dilakukan menggunakan perangkat lunak *EViews12* dengan model estimasi *Fixed Effect Model* (FEM). Pengembangan model dilakukan dengan menggunakan seluruh observasi penelitian tanpa penghapusan *outlier* dan tanpa melibatkan variabel moderasi *Firm Size*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, Sinv dan ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, ESG *Score* dan DAR tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, ESG *Score*, Sinv, ROA, dan DAR berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa pasar tidak hanya memertimbangkan skor ESG dalam menilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu mengintegrasikan komitmen keberlanjutan ke dalam alokasi sumber daya dengan tetap mempertahankan kinerja keuangan yang sehat.

Kata kunci: ESG *Score*, *Sustainable Investment*, *Return on Assets*, *Debt to Assets Ratio*, *Firm size*, Nilai Perusahaan, IDX ESG *Leaders*.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effects of sustainability performance and financial performance on firm value among companies included in the IDX ESG Leaders (IDXESGL) index during the 2020–2024 period. Sustainability performance is measured using the Environmental, Social, and Governance (ESG) Score and Sustainable Investment (SInv), while financial performance is proxied by Return on Assets (ROA) and the Debt to Assets Ratio (DAR). Firm value is measured using Tobin's Q. This study employs a quantitative approach using panel data regression. The sample consists of 16 companies consistently listed in the IDXESGL index during the 2020–2024 period, resulting in a total of 80 observations. Data analysis was conducted using EViews 12, with the Fixed Effect Model (FEM) selected as the most appropriate estimation model. The model was further developed by utilizing all observations without outlier removal and excluding Firm Size as a moderating variable. The results show that, partially, SInv and ROA have positive and significant effects on firm value, whereas ESG Score and DAR have no significant effects. Simultaneously, ESG Score, SInv, ROA, and DAR have a significant effect on firm value. These findings indicate that the market does not consider ESG scores alone when evaluating firms. Therefore, companies need to integrate sustainability commitments into resource allocation while maintaining sound financial performance.

Keywords: *ESG Score, Sustainable Investment, Return on Assets, Debt to Assets Ratio, Firm size, Firm Value, IDX ESG Leaders.*