

LAPORAN THESIS

**Peran Kepemilikan Asing dalam Memoderasi Hubungan antara Kinerja
ESG dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Tercatat di Indonesia dan
Filipina**



MAGISTER AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA SEMARANG

2026

LAPORAN THESIS

Peran Kepemilikan Asing dalam Memoderasi Hubungan antara Kinerja ESG dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Tercatat di Indonesia dan Filipina

**Diajukan dalam Rangka Memenuhi
Salah Satu Syarat Memperoleh
Gelar Magister Akuntansi**



MAGISTER AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA SEMARANG

2026

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas rahmat, berkah, dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **"PERAN KEPEMILIKAN ASING DALAM MEMODERASI HUBUNGAN ANTARA KINERJA ESG DAN NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN TERCATAT DI INDONESIA DAN FILIPINA "** ini dengan baik. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar **Magister Akuntansi** pada Program Studi **Magister Akuntansi**, Fakultas **Ekonomi dan Bisnis**, **Unika Soegijapranata**.

Penulis menyadari bahwa proses penyusunan tesis ini tidak lepas dari tantangan dan hambatan. Namun, berkat bimbingan, arahan, bantuan, serta dukungan dari berbagai pihak, tesis ini akhirnya dapat diselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala ketulusan hati, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. **Dr. Monika Palupi Murniati S.E., M.M.**, selaku Dekan Fakultas **Ekonomi dan Bisnis** atas segala fasilitas dan dukungan kebijakan selama masa studi penulis.
2. **Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak S.E., M.Si., CPA**, selaku Ketua Program Studi **Magister Akuntansi** sekaligus **Dosen Pembimbing**, yang telah memberikan arahan, motivasi, serta meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan yang sangat berharga selama penyusunan tesis ini.
3. Seluruh jajaran dosen dan staf administrasi Program Studi **Magister Akuntansi** yang telah membagikan ilmunya serta membantu kelancaran urusan administrasi penulis selama perkuliahan.
4. Teristimewa kepada istri tercinta, **Pramestiningrum**, serta anak-anakku tersayang, **Arzan dan Rafaizan**, yang selalu menjadi sumber inspirasi, kekuatan, dan kebahagiaan penulis. Terima kasih atas segala kesabaran, pengertian, dukungan moral, materiil, serta doa tulus yang tanpa lelah dipanjatkan demi keberhasilan dan selesainya tesis ini.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membedah paradoks hubungan antara kinerja *Environment, Social, and Governance* (ESG) dan nilai perusahaan pada sektor manufaktur di Indonesia dan Filipina selama periode 2019–2023. Menggunakan perspektif teori keagenan, teori sinyal, dan *Resource-Based View* (RBV), penelitian ini secara khusus menguji peran kepemilikan asing sebagai validator eksternal melalui pendekatan stratifikasi non-linear (*Low, Medium, High*). Dengan sampel *balanced panel* sebanyak 245 observasi, data penelitian dianalisis menggunakan regresi data panel dengan model efek moderasi.

Hasil penelitian mengungkapkan bahwa kinerja ESG secara langsung tidak memberikan dampak positif signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mengonfirmasi berlakunya *Trade-off Theory* di pasar negara berkembang. Namun, kepemilikan asing terbukti memoderasi hubungan tersebut secara non-linear, di mana ditemukan fenomena “*Sweet Spot*” pada kluster *Medium* (33%–67%). Pada tingkat ini, investor asing memiliki kekuatan hukum (*blocking minority*) yang paling efisien untuk memvalidasi sinyal ESG dan menekan asimetri informasi. Secara komparatif, ditemukan divergensi preferensi institusional: pasar Indonesia lebih sensitif terhadap pilar Sosial, sementara pasar Filipina lebih mengapresiasi pilar Lingkungan. Selain itu, pilar sosial terbukti menjadi sinyal resiliensi yang krusial selama masa pandemi COVID-19 (2020–2021). Penelitian ini memberikan implikasi bagi investor dan regulator mengenai pentingnya integrasi risiko non-finansial dalam menilai kelangsungan usaha entitas.

Kata Kunci: Kinerja ESG, Nilai Perusahaan (*Tobin's Q*), Kepemilikan Asing, *Sweet Spot*, Industri Manufaktur, Indonesia, Filipina