

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *free cash flow*, *environmental disclosure*, dan *social disclosure* terhadap nilai perusahaan, serta menguji peran *governance disclosure* sebagai variabel moderasi. Penelitian ini difokuskan pada perusahaan sektor energi dan bahan baku yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021–2024. Pemilihan sektor tersebut didasarkan pada karakteristiknya yang bersifat *capital intensive*, membutuhkan investasi besar, serta memiliki eksposur yang tinggi terhadap isu lingkungan, sosial, dan tata kelola.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan, data pasar, dan Bloomberg ESG Database. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan unit analisis berupa perusahaan-tahun (*firm-year observation*). Data penelitian berbentuk *unbalanced panel data* dan dianalisis menggunakan *Moderated Regression Analysis (MRA)* dengan pendekatan *pooled regression* melalui IBM SPSS Statistics. Setelah dilakukan seleksi sampel dan penanganan *outlier*, jumlah sampel akhir yang digunakan dalam penelitian ini adalah 121 observasi perusahaan-tahun.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *free cash flow* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan *environmental disclosure* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Social disclosure* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, tetapi dengan arah negatif. Dalam pengujian moderasi, *governance disclosure* tidak memoderasi pengaruh *free cash flow* terhadap nilai perusahaan, memperlemah pengaruh *environmental disclosure* terhadap nilai perusahaan, dan memperkuat pengaruh *social disclosure* terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa respons pasar terhadap faktor keuangan dan nonkeuangan bersifat selektif, serta bahwa tata kelola perusahaan memiliki peran yang berbeda-beda dalam membentuk hubungan antara pengungkapan keberlanjutan dan nilai perusahaan.

**Kata kunci:** *free cash flow*, *environmental disclosure*, *social disclosure*, *governance disclosure*, nilai perusahaan.