



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**PENGARUH KINERJA ESG DAN NILAI PERUSAHAAN TERHADAP  
RETURN SAHAM (STUDI KASUS PADA PERBANKAN YANG  
TERDAFTAR DI INDEX ESG LEADERS DI BURSA EFEK INDONESIA)**

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

Disusun Oleh:

**RAHMA MUJIANTI  
NIM. 1904421004**

**PROGRAM STUDI D4 KEUANGAN DAN PERBANKAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
JULI 2023**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**PENGARUH KINERJA ESG DAN NILAI PERUSAHAAN TERHADAP  
RETURN SAHAM (STUDI KASUS PADA PERBANKAN YANG  
TERDAFTAR DI INDEX ESG LEADERS DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada  
Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan Politeknik Negeri Jakarta

Disusun Oleh:

**RAHMA MUJIANTI**  
**NIM. 1904421004**

**PROGRAM STUDI D4 KEUANGAN DAN PERBANKAN**  
**JURUSAN AKUNTANSI**  
**POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**  
**JULI 2023**



## LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi Terapan ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi Terapan ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Rahma Mujianti

NIM : 1904421004

Tanda tangan :

Tanggal : 10 Juli 2023

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Rahma Mujianti  
NIM : 1904421004  
Program Studi : D4 Keuangan dan Perbankan  
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja ESG dan Nilai Perusahaan Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Pada Perbankan yang Terdaftar di Index ESG Leaders di Bursa Efek Indonesia)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Akuntansi pada Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta

### DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Ida Syafrida, S.E., M.Si (  )  
Pembimbing : Novitasari, S.Pd., M.Ak. (  )

**DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI**

Ditetapkan di : Depok  
Tanggal : 20 Juli 2023

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M

NIP. 196404151990032002



## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Rahma Mujianti  
Nomor Induk Mahasiswa : 1904421004  
Program Studi : D4 Keuangan dan Perbankan  
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja ESG dan Nilai Perusahaan Terhadap *Return* Saham (Studi Kasus Pada Perbankan yang Terdaftar di Index ESG Leaders di Bursa Efek Indonesia)

Disetujui oleh:

Pembimbing

(Novitasari, S.Pd., M.Ak.)

NIP. 198111262014042001

Ketua Program Studi

(Heri Abrianto, S.E., M.M.)

NIP. 196510051997021001

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rahma Mujianti  
NIM : 1904421004  
Program Studi : D4 Keuangan dan Perbankan  
Jurusan : Akutansi  
Jenis Karya : Skripsi Terapan

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Kinerja ESG dan Nilai Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perbankan yang Terdaftar di Index ESG Leaders di Bursa Efek Indonesia)”**

Dengan hak bebas royalti noneklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok  
Pada Tanggal : 20 Juli 2023

Rahma Mujianti

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas proposal skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Kinerja ESG (*Environmental, Social, dan Governance*) dan Nilai Perusahaan Terhadap *Stock Return* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Index Esg Leaders Di Bursa Efek Indonesia)”

Dalam penyusunan skripsi ini tidak luput dari bantuan, bimbingan dan arahan bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan rasa hormat dan terima kasih kepada semua pihak yang membantu dalam penyusunan tugas ini baik secara materil maupun non-materil, kepada:

1. Bapak Dr.sc., Zainal Nur Arifin, Dipl. Ing.HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Bapak Heri Abrianto, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan.
4. Ibu Novitasari, S.Pd., M.Ak. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing dalam proses penyusunan skripsi
5. Kedua orang tua dan adik yang memberikan semangat, dukungan doa dan bantuan baik moril maupun non materil kepada penulis
6. Seluruh dosen, karyawan dan staff pengajar jurusan akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat serta seluruh staff administrasi yang membantu dalam proses penyusunan skripsi ini
7. Seluruh sahabat Griya Tiara Indah yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis
8. Teman-teman program studi D4 Keuangan dan Perbankan khususnya kelas BKT B yang telah menemani masa perkuliahan.
9. Semua pihak yang terlibat dalam kehidupan penulis yang tidak bisa disebutkan satu per satu, terima kasih atas bantuan dan dukungannya.

Penulis menyadari bahwa dalam pembuatan skripsi ini masih ada kekurangan baik dari segi materi maupun teknik penulisan. Oleh karena itu, penulis



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

mengharapkan kritik, saran dan masukan yang membangun untuk perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, semoga ini dapat memberikan manfaat dan pengetahuan bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, Juli 2023

Rahma Mujianti



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Rahma Mujianti  
Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan

**Pengaruh Kinerja ESG dan Nilai Perusahaan Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Pada Perbankan yang Terdaftar di Index *ESG Leaders* di Bursa Efek Indonesia)**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja ESG dan nilai perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Indeks *ESG Leaders* di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2022 dengan data triwulanan. *Return* saham diukur dengan menghitung harga saham penutupan pada triwulan ke-*t* dikurangi harga saham penutupan pada triwulan sebelumnya. Kinerja ESG dalam penelitian ini diukur menggunakan nilai *risk rating* yang disediakan oleh Sustainalytics yang telah bekerjasama dengan Bursa Efek Indonesia. Nilai perusahaan diukur menggunakan rasio *Price to Earnings Ratio* (PER). Jumlah perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah 4 perbankan yang terdaftar di indeks *ESG Leaders* tahun 2021-2022 dengan periode triwulanan. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini bersifat sekunder. Data diambil dari laporan keuangan triwulan perusahaan yang telah dipublikasikan secara resmi oleh perusahaan yang bersangkutan. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linear berganda. Hasil dari penelitian yang dilakukan adalah kinerja ESG dan nilai perusahaan (PER) secara parsial dan simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci: Kinerja ESG, Nilai Perusahaan, *Return Saham*, Indeks *ESG Leaders*

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Rahma Mujianti  
Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan

*The Effect of ESG Performance and Firm Value on Stock Returns (Case Study of Banks Listed on the ESG Leaders Index on the Indonesian Stock Exchange)*

**ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of ESG performance and firm value on stock returns in banks listed on the ESG Leaders Index on the Indonesia Stock Exchange for 2021-2022 using quarterly data. Stock returns are measured by calculating the closing stock price in the t-th quarter minus the closing stock price in the previous quarter. ESG performance in this study is measured using the risk rating value provided by Sustainalytics which has collaborated with the Indonesia Stock Exchange. Firm value is measured by the ratio of Price to Earnings Ratio (PER). The number of companies sampled in this study are 4 banks listed on the ESG Leaders index for 2021-2022 with a quarterly period. The sample selection used purposive sampling method. The data used in this research is secondary. The data is taken from the company's quarterly financial reports that have been officially published by the company concerned. This study uses multiple linear regression analysis method. The results of the research conducted are that ESG performance and firm value (PER) partially and simultaneously have no effect on stock returns.*

*Keywords: ESG Performance, Firm Value, Stock Return, ESG Leaders Index*

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	3
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	4
1.4 Tujuan Penelitian .....	4
1.5 Manfaat penelitian .....	5
1.6 Sistematika Penulisan .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	7
2.1 Landasan Teori .....	7
2.1.1 Bank .....	7
2.1.2 Teori <i>Stakeholder</i> .....	8
2.1.3 <i>Environmental, Social dan Governance (ESG)</i> .....	10
2.1.4 Nilai Perusahaan .....	11
2.1.5 <i>Return Saham</i> .....	11
2.1.6 Indeks ESG Leaders .....	12
2.2 Penelitian Terdahulu .....	14
2.3 Kerangka Pemikiran .....	18
2.4 Pengembangan Hipotesis Penelitian .....	18
2.4.1 Kinerja ESG terhadap <i>Return Saham</i> .....	18
2.4.2 Nilai Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i> .....	19
2.4.3 Kinerja ESG dan Nilai Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i> .....	19
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	20
3.1 Subjek dan Objek Penelitian .....	20
3.2 Subjek dan Objek Penelitian .....	20
3.3 Metode Pengambilan Sampel .....	20
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian .....	20
3.5 Metode Pengumpulan Data .....	21
3.6 Metode Analisis Data .....	21
3.6.1 Uji Asumsi Klasik .....	22
3.6.2 Analisis Persamaan Regresi .....	23
3.6.3 Uji Hipotesis .....	24
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	25
4.1 Hasil Penelitian .....	25
4.1.1 Hasil Pengumpulan Data .....	25

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.1.2	Uji Asumsi Klasik.....	25
4.1.3	Analisis Persamaan Regresi.....	29
4.1.4	Uji Hipotesis .....	30
4.2	Analisis dan Pembahasan.....	33
4.2.1	Kinerja ESG terhadap Return Saham.....	33
4.2.2	Kinerja Nilai Perusahaan terhadap Return Saham. ....	34
4.2.3	Kinerja ESG terhadap Return Saham.....	35
4.3	Implikasi Hasil Penelitian .....	35
<b>BAB V PENUTUP.....</b>		<b>37</b>
5.1	Kesimpulan .....	37
5.2	Saran .....	37
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>39</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>41</b>





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2. 1 Teori Pemangku Kepentingan.....	9
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran.....	18
Gambar 4. 1 Hasil P-Plot of Regression Standardized Residual .....	26
Gambar 4. 2 Grafik Scatterplot.....	28





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Pengelompokan berdasarkan evaluasi skor ESG .....	13
Tabel 2. 2 Pengelompokan berdasarkan kategori kontroversial perusahaan .....	13
Tabel 2. 3 Penelitian Terdahulu .....	15
Tabel 3. 1 Operasional Penelitian .....	21
Tabel 4. 1 Data Kinerja ESG dan Nilai Perusahaan .....	25
Tabel 4. 2 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov .....	26
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas .....	27
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heterokedastisitas – Uji Glejser .....	28
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson .....	29
Tabel 4. 6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	29
Tabel 4. 7 Hasil Uji T .....	31
Tabel 4. 8 Hasil Uji F.....	32
Tabel 4. 9 Hasil Koefisien Determinasi .....	33





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Tabulasi Data Penelitian.....	42
Lampiran 2 Hasil Ouput SPSS Versi 26.....	44
Lampiran 3 Tabel Distribusi T.....	47
Lampiran 4 Tabel Distribusi F.....	48
Lampiran 5 Lembar Bimbingan.....	49





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritikan atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB I PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Jumlah investor di Indonesia mengalami peningkatan yang signifikan dari tahun ke tahun. Pada bulan November 2022 PT Kustodian Sentral Efek Indonesia mencatat jumlah investor di Indonesia mencapai 10 juta investor dengan komposisi investor lokal sebesar 99.78%, menandakan bahwa investor lokal semakin sadar dan percaya akan pentingnya berinvestasi. Terdapat 4.323.643 investor saham dan surat berharga lainnya, ini meningkat 25,27% dibanding tahun sebelumnya dengan jumlah 3.451.513 investor. Jika dilihat dari jenis instrumen investasinya baik saham maupun surat berharga lainnya, saham sektor keuangan menempati posisi teratas dari jumlah investor yaitu sebesar 939.000 investor, diikuti oleh sektor infrastruktur sebanyak 750.000 investor (KSEI, 2022).

Saat berinvestasi, investor tentunya menginginkan pengembalian atas investasi mereka atau biasa dikenal dengan *return*. *Return* adalah tingkat pengembalian yang diperoleh investor atas suatu investasi yang dilakukan. *Return* saham menurut Jogyanto (2014) dapat diperhitungkan dengan *yield* ditambah *capital gain (loss)*. Sektor keuangan mencatatkan jumlah investor terbanyak diantara sektor lainnya dengan nilai *return* saham yang berfluktuasi setiap tahunnya. Pada awal tahun 2021, sektor keuangan mengalami penguatan hingga 7,18%. Kenaikan indeks sektor keuangan ini ditopang oleh peningkatan harga saham-saham dengan kapitalisasi pasar yang lebih kecil. Sementara emiten bank besar justru tertekan. Hal ini terlihat dari saham-saham *big cap* perbankan yang mengalami koreksi harga sejak awal tahun yaitu Bank BCA, Bank BRI, Bank BNI, dan Bank Mandiri nyatanya mengalami pelemahan harga sejak awal tahun 2022. BBNI mengalami koreksi harga hingga 21,94%, BBKA menurun 11,96%, BBRI terkoreksi 10,31%, dan BMRI terkoreksi 10,28%. Kinerja keuangan BMRI, BBKA, BBRI, dan BBNI yang meningkat sepanjang semester pertama 2021 rupanya belum mampu mengangkat harga sahamnya ke zona hijau. Pada akhir tahun 2022, harga saham Bank Mandiri (BMRI) tersungkur hingga 1,92%, Bank BNI ini anjlok 1,6%, Bank BCA merosot sebesar 0,57, dan Bank BRI merosot 0,21%. Kenaikan dan penurunan harga saham





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

ini tentunya membuat investor khawatir dalam menentukan keputusan investasi mereka yang akan berpengaruh terhadap tingkat pengembalian yang mereka dapatkan.

Saat ini investor tidak hanya memperhatikan kinerja keuangan saja melainkan juga kinerja non keuangan, terlihat dari semakin banyak investor yang memperhatikan aspek lingkungan (*Environmental*), sosial (*Social*) dan tata kelola (*Governance*) yang baik serta menjadikan ini sebagai indikator dalam menentukan keputusan berinvestasi (Nelson, 2020). Perhatian perusahaan terhadap aspek ESG kemudian memunculkan paradigma greenwashing atau memberikan informasi palsu misalnya dalam laporan *Urgewald*, sebuah lembaga yang berbasis di Jerman, Bank BNI, Bank Mandiri, Bank BRI, Bank BCA, Bank BTN dan Indonesia Eximbank menjadi bank yang ternyata menyalurkan pinjaman ke perusahaan batu bara.

Pengimplementasian investasi berbasis ESG di Indonesia salah satunya didukung dengan hadirnya Indeks saham berbasis ESG yaitu IDX ESG Leaders (IDXESGL) dan bekerja sama dengan Sustainalytics dalam penyediaan data ESG. Sistem penilaian *ESG Risk Ratings* dalam indeks ESG Leaders untuk terbagi dalam tiga tahap. Pertama, menentukan eksposur risiko. Kedua, menilai manajemen dan sejauh mana risiko dikelola, dan ketiga menghitung risiko yang tidak dikelola. Skor Peringkat Risiko ESG akhir dihitung sebagai jumlah skor risiko tidak terkelola dari setiap isu ESG. Sebuah penelitian yang dilakukan oleh Torre, et al (2021) menunjukkan bahwa berinvestasi dalam ESG dan mengomunikasikan strategi ESG berdampak positif pada pengembalian hanya untuk beberapa perusahaan, kebanyakan perusahaan yang beroperasi di sektor tertentu seperti energi dan utilitas. Penelitian lain oleh Qodary & Tambun (2021) menunjukkan bahwa ESG tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Untuk itu diperlukan penelitian lebih lanjut terkait hal ini.

Faktor lainnya yang menjadi penentu bagi investor dalam berinvestasi yaitu nilai perusahaan yang merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang dipercayakan kepadanya yang sering dihubungkan dengan harga saham (Indrarini, 2019:2). Semakin tinggi nilai perusahaan maka akan semakin menguntungkan bagi para pemegang saham.

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Pada penelitian ini, nilai perusahaan dinilai dengan *Price to Earnings Ratio (PER)*. *Price Earnings Ratio (PER)* yaitu harga yang bersedia dibayar oleh pembeli apabila perusahaan itu dijual. Rasio keuangan ini dipilih karena dinilai mudah dan banyak digunakan oleh para investor untuk memprediksi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dimasa yang akan datang. Nilai PER yang ideal yaitu 10x – 15x untuk ukuran Bursa Efek Indonesia. Namun, ini juga harus dibandingkan dengan PER industri. Nilai PER yang terlalu tinggi belum tentu baik karena *Price Earning Ratio* yang semakin tinggi juga menunjukkan semakin mahal saham tersebut terhadap pendapatan per lembar sahamnya. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Risdiyanto (2016) menyimpulkan bahwa PER berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Emamgholipour (2013) menyatakan bahwa PER tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Atas hal tersebut perlu diteliti kembali untuk mengetahui kemungkinan nilai perusahaan berpengaruh atau tidak terhadap *return* saham.

Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk memastikan kembali pengaruh kinerja ESG dan nilai perusahaan terhadap *return* saham dengan subjek adalah perbankan yang termasuk kedalam indeks ESG Leaders di Bursa Efek Indonesia yaitu Bank BRI, Bank BNI, Bank BCA, dan Bank Mandiri. Perusahaan perbankan ini dipilih karena menunjukkan kinerja keuangan dan non keuangan yang berfluktuasi selama beberapa kurun waktu terakhir.

### 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan yang telah dipaparkan pada latar belakang diatas, ditemukan adanya fenomena penurunan harga saham pada Bank BCA, Bank BNI, Bank BRI dan Bank Mandiri khususnya pada kuartal awal tahun 2021 dan akhir 2022 juga masih menunjukkan adanya penurunan. Kinerja keuangan BMRI, BBCA, BBRI, dan BBNI yang meningkat rupanya belum mampu mengangkat harga sahamnya sehingga nilai returnnya masih negatif. Nilai ESG Score Bank BCA, Bank BNI, Bank Mandiri, dan Bank BRI termasuk kedalam kategori *medium* artinya keempat bank tersebut memiliki dampak sedang (kategori 2) terhadap lingkungan dan masyarakat dengan risiko minimal bagi perusahaan, frekuensi terjadinya insiden rendah, perusahaan memiliki sistem manajemen yang kuat



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

dan/atau tindakan yang diambil untuk memitigasi risiko. Bank Mandiri pada tahun 2021 nilai ESG-nya mendekati kategori berdampak signifikan (kategori 3). Dalam hal nilai perusahaan yang diprosikan menggunakan *Price to Earnings Ratio* (PER), PER sektor keuangan pada tahun 2021 dan 2022 sebesar 25,48X dan 19,43X. Bank BCA memiliki nilai PER jauh diatas PER industri yaitu sebesar 28,34X dan 25,61X pada tahun 2021 dan 2022, bahkan nilainya diatas 100X pada awal tahun 2021 sedangkan Bank BRI memiliki PER diatas PER industri pada tahun 2021.

Atas masalah dan *gap research* yang ada, serta keterbaruan dari penelitian ini yang mana subjek yang diteliti diambil dari perusahaan yang termasuk kedalam indeks ESG Leaders yang baru dikeluarkan pada akhir 2020 yang penilaian ESGnya dilakukan oleh Sustainalytics yang belum banyak digunakan menjadikan penelitian ini menarik dan perlu untuk diteliti karena perbedaan provider ESG yang digunakan juga akan menghasilkan kesimpulan yang berbeda pula. Oleh karena itu penelitian ini ditujukan untuk mengetahui apakah kinerja ESG dan nilai perusahaan yang diprosikan menggunakan PER berpengaruh terhadap *return* saham.

### 1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang dikemukakan, maka dapat disusunlah pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah kinerja ESG mempengaruhi tingkat pengembalian atas suatu saham?
2. Apakah nilai perusahaan berpengaruh terhadap tingkat pengembalian atas suatu saham?
3. Apakah kinerja ESG dan nilai perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap tingkat pengembalian atas suatu saham?

### 1.4 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian yang ingin dicapai oleh peneliti adalah sebagai berikut:

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kinerja ESG terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Index ESG Leaders Bursa Efek Indonesia





## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh nilai perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Index ESG Leaders Bursa Efek Indonesia
3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kinerja ESG dan nilai perusahaan secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Index ESG Leaders Bursa Efek Indonesia

### 1.5 Manfaat penelitian

Peneliti berharap melalui penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak, diantaranya sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan atau Instansi yang diteliti  
 Penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan dan masukan bagi perusahaan untuk memperhatikan aspek kinerja *Environment, Social, dan Governance* (ESG) dan nilai perusahaan guna menarik investor baru dan mempertahankan investor lama
2. Bagi Perguruan Tinggi  
 Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi Politeknik Negeri Jakarta sebagai bahan referensi bacaan di perpustakaan dan referensi penelitian terkait topik *Environment, Social, dan Governance* (ESG) dan nilai perusahaan
3. Bagi Peneliti  
 Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi penulis dalam menambah ilmu dan wawasan berkaitan dengan pengaruh kinerja *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) dan nilai perusahaan terhadap *return* saham. Penelitian ini juga ditujukan sebagai syarat untuk menyelesaikan pendidikan di Politeknik Negeri Jakarta
4. Bagi Pembaca  
 Penelitian ini diharapkan dapat bisa memberikan pengetahuan, tambahan literatur dan sebagai referensi terkait pengaruh kinerja *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) dan nilai perusahaan terhadap *return* saham





## 1.6 Sistematika Penulisan

Agar dapat memberikan gambaran yang jelas bagi pembaca mengenai penulisan penelitian ini, maka penulis menyusun sistematika penulisan yang berisi informasi mengenai materi yang dibahas pada setiap bab, sebagai berikut:

	<b>PENDAHULUAN</b>
	Pada bab ini penulis membahas mengenai dasar permasalahan
<b>BAB I</b>	berisi latar belakang, rumusan masalah penelitian, pertanyaan-pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penelitian
	<b>TINJAUAN PUSTAKA</b>
<b>BAB II</b>	Pada bab ini penulis membahas mengenai teori yang mendukung penelitian, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian
	<b>METODE PENELITIAN</b>
<b>BAB III</b>	Pada bab ini penulis membahas mengenai metode yang digunakan dalam penelitian berisi jenis penelitian, objek penelitian, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data penelitian, dan metode analisis data
	<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>
<b>BAB IV</b>	Pada bab ini penulis membahas mengenai gambaran umum objek penelitian, aplikasi yang digunakan dalam penelitian dan hasil uji hipotesis penelitian,
	<b>PENUTUP</b>
<b>BAB V</b>	Pada bab ini penulis memberikan kesimpulan yang diperoleh dari pengolahan data yang berisikan jawaban dari setiap pertanyaan-pertanyaan penelitian serta memuat saran yang diperlukan bagi pihak terkait

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB V PENUTUP

### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang diteliti oleh penulis mengenai pengaruh variabel kinerja ESG dan nilai perusahaan terhadap return saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Indeks ESG Leaders tahun 2021-2022, maka dapat diambil kesimpulan bahwa:

1. Kinerja ESG secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini mengindikasikan bahwa peningkatan kinerja ESG perusahaan perbankan yang terdaftar di indeks ESG Leaders tahun 2021-2022 tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham
2. Nilai perusahaan yang diprosikan menggunakan *Price to Earnings Ratio* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini mengindikasikan bahwa peningkatan nilai (PER) perusahaan perbankan yang terdaftar di indeks ESG Leaders tahun 2021-2022 tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham
3. Kinerja ESG dan nilai perusahaan (PER) secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Berdasarkan nilai dari Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>) menunjukkan bahwa sebesar 0,4% *return* saham perbankan yang terdaftar di indeks ESG Leaders tahun 2021-2022 dipengaruhi oleh kinerja ESG dan nilai perusahaan (PER), sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain diluar variabel dalam penelitian ini.

### 5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan dari hasil penelitian yang dilakukan, penulis memaparkan beberapa saran untuk peneliti lain di masa mendatang yang akan melakukan penelitian sejenis terkait dengan penelitian ini. Beberapa hal tersebut adalah sebagai berikut:

1. Bagi pihak perbankan, hasil penelitian ini bisa dijadikan bahan pertimbangan dalam meningkatkan kinerja ESG dan nilai perusahaan, walaupun dalam penelitian ini menyatakan bahwa kinerja ESG dan nilai



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

perusahaan yang diprosikan dalam bentuk PER tidak berpengaruh terhadap return saham.

2. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel lainnya seperti likuiditas, profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, umur perusahaan atau variabel keuangan dan non keuangan lain karena dalam penelitian ini hanya menggunakan kinerja ESG dan PER saja. Kemudian penelitian selanjutnya juga dapat menambah sampel yang lebih banyak khususnya di sektor lain seperti manufaktur, konsumen, infrastruktur, properti, teknologi dan sektor lainnya agar hasilnya lebih baik karena dalam penelitian ini hanya menggunakan empat perbankan yang terdaftar di Indeks ESG Leaders berturut-turut tahun 2021-2022.



POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA





## DAFTAR PUSTAKA

- Billio, M., Costola, M., Hristova, I., Latino, C., & Pelizzon, L. (2021). *Inside the ESG ratings: (Dis) agreement and performance*. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 28(5), 1426-1445
- Carlo, M. A. (2014). Pengaruh *Return On Equity, Dividend Payout Ratio* dan *Price to Earnings Ratio* pada *Return Saham*. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 7.1 (2014) ISSN: 2302-8556 , 150164
- Emamgholipour, M., Pouraghajan, A., Tabari, N. A. Y., Haghparast, M., & Shirsavar, A. A. A. (2013). *The Effects of Performance Evaluation Market Ratios on the Stock Return: Evidence from the Tehran Stock Exchange*. *International Reasearch Journal of Applied and Basic Sciences*, 4(3), 696–703. <https://doi.org/ISSN 2251-838>
- Fahmi, Irham. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Freeman, R. E. (2015). *Stakeholder theory*. *Wiley Encyclopedia of Management*, 1-6.
- Galbreath, J. (2013). *ESG in focus: The Australian evidence*. *Journal of business ethics*, 118, 529-541.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indrarini, Silvia. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya: Scopindo.
- Jogiyanto, Hartono. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Kesebelas)*. Yogyakarta: BPFE
- Jogiyanto, H. M. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kedelapan*. Yogyakarta: BPPE-UGM
- Kustodian Sentral Efek Indonesia. (2022). *Investor Pasar Modal Tembus 10 Juta*. Publikasi PT Kustodian Sentral Efek Indonesia, November, 1–3.
- La Torre, M., Mango, F., Cafaro, A., & Leo, S. (2020). *Does the esg index affect stock return? evidence from the eurostoxx50*. *Sustainability Journal*, 12(16), 6387.
- Mayuni, Suarjaya. (2018). Pengaruh *ROA, Firm Size, EPS, dan PER* terhadap *Return Saham* pada sektor manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.
- Nelson, M. (2020, July 22). *Investor sentiment on ESG and nonfinancial reporting*. *Ernst & Young Global Limited*. Diakses pada 13 Januari 2023, dari [https://www.ey.com/en\\_id/assurance/how-will-esg-performance-shape-your-future](https://www.ey.com/en_id/assurance/how-will-esg-performance-shape-your-future)
- Noviyanti, A., & Firnanti, F. (2022). *Fundamental Factors, Economic Value Added, and Other Factors Determining Stock Return*. *Media Bisnis*, 14(2), 101-114. <https://doi.org/10.34208/mb.v14i1.1409>
- Pandaya, P., Julianti, P. D., & Suprpta, I. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental terhadap *Return Saham*. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 233-243.
- Qodary, H. F., & Tambun, S. (2021). Pengaruh *Environmental, Social, Governance (ESG) Dan Retention Ratio* Terhadap *Return Saham* Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel *Moderating*. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 1(2), 159-172.

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Risdiyanto. (2016). Pengaruh ROI, EPS dan PER terhadap *Return Saham* pada perusahaan Farmasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*: Volume 5, Nomor 7, Juli 2016 ISSN : 2461-0593.

Riyanto, S., & Hatmawan, A. A. (2020). Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan dan Eksperimen. Deepublish.

Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: CV. Alfabeta.

Sujoko., & Ugy Soebiantoro. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Petra*.

Syafril, S. E. (2020). Bank & Lembaga Keuangan Modern Lainnya. Prenada Media.  
Triyono, Bambang. 2018. *Analysis of the Impact of Environmental, Social, and Government Scores on Stock Returns, Study of Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2010- 2016. Tesis*. Gajah Mada University (UGM)







# LAMPIRAN

## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta







Lampiran 1 Tabulasi Data Penelitian

Periode	Kode Perusahaan	ESG Risk Rating	Nilai Perusahaan (PER)	Return Saham
Triwulan 1 2021	BBRI	25,34	78,70	0,03
	BBNI	28,59	44,41	-0,07
	BMRI	29,74	48,01	-0,03
	BBCA	26,08	107,71	-0,08
Triwulan 2 2021	BBRI	25,34	38,57	-0,10
	BBNI	27,51	17,04	-0,19
	BMRI	29,71	21,80	-0,04
	BBCA	26,08	50,85	-0,03
Triwulan 3 2021	BBRI	25,34	29,99	-0,00
	BBNI	27,51	12,84	0,16
	BMRI	29,71	14,78	0,04
	BBCA	27,24	184,07	0,16
Triwulan 4 2021	BBRI	25,34	19,84	0,07
	BBNI	27,51	11,46	0,26
	BMRI	29,71	11,58	0,14
	BBCA	27,24	28,34	0,04
Triwulan 1 2022	BBRI	21,53	57,45	0,13
	BBNI	26,78	38,52	0,22
	BMRI	29,28	36,38	0,12
	BBCA	26,91	120,65	0,09
Triwulan 2 2022	BBRI	20,94	25,11	-0,11
	BBNI	25,06	16,50	-0,05
	BMRI	29,28	18,12	0,00
	BBCA	26,91	49,00	-0,09
Triwulan 3 2022	BBRI	20,94	17,20	0,08
	BBNI	25,06	12,13	0,14

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

	BMRI	29,28	14,21	0,19
	BBCA	26,91	36,03	0,18
Triwulan 4 2022	BBRI	20,94	14,48	0,10
	BBNI	25,46	9,32	0,03
	BMRI	29,28	22,27	0,05
	BBCA	25,86	25,61	0,00

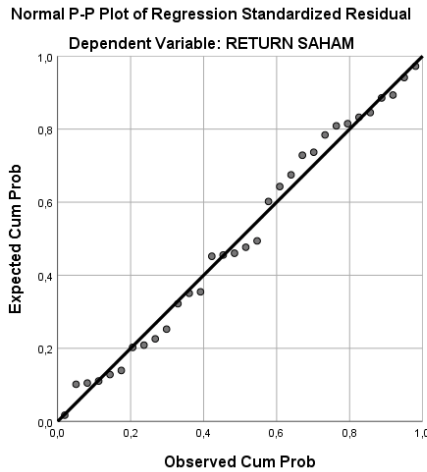


### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



1. Uji Normalitas



One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		32
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	0,10780419
Most Extreme Differences	Absolute	0,079
	Positive	0,069
	Negative	-0,079
Test Statistic		0,079
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 <sup>c,d</sup>

2. Uji Multikolinieritas

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
(Constant)		
Kinerja ESG	1,000	1,000
Nilai Perusahaan	1,000	1,000

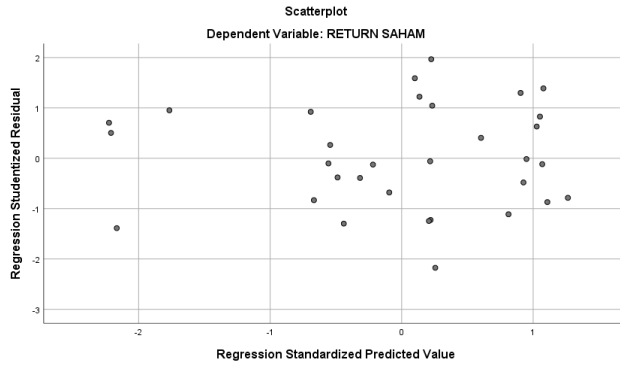
Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





3. Uji Heteroskedastisitas



Model	Sig.
(Constant)	0,475
Kinerja ESG	0,942
Nilai Perusahaan	0,996

4. Uji Autokorelasi

Model	Durbin-Watson
1	1,290

5. Uji Regresi Linear Berganda

Model		Unstandardized Coefficients	
		B	Std. Error
1	(Constant)	-0,026	0,206
	Kinerja ESG	0,003	0,008
	Nilai Perusahaan	3,880E-05	0,001

6. Uji t (Parsial)

Model		t	Sig.
1	(Constant)	-,128	,899
	Kinerja ESG	,343	,734
	Nilai Perusahaan	,073	,942

7. Uji f (Simultan)

Model		F	Sig.
1	Regression	0,061	0,941

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

(Lanjutan)

8. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	0,065 <sup>a</sup>	0,004	-0,064





Titik Persentase Distribusi t (df = 1 – 40)

Pr	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
df	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
1	1.00000	3.07768	6.31375	12.70620	31.82052	63.65674	318.30884
2	0.81650	1.88562	2.91999	4.30265	6.96456	9.92484	22.32712
3	0.76489	1.63774	2.35336	3.18245	4.54070	5.84091	10.21453
4	0.74070	1.53321	2.13185	2.77645	3.74695	4.60409	7.17318
5	0.72669	1.47588	2.01505	2.57058	3.36493	4.03214	5.89343
6	0.71756	1.43976	1.94318	2.44691	3.14267	3.70743	5.20763
7	0.71114	1.41492	1.89458	2.36462	2.99795	3.49948	4.78529
8	0.70639	1.39682	1.85955	2.30600	2.89646	3.35539	4.50079
9	0.70272	1.38303	1.83311	2.26216	2.82144	3.24984	4.29681
10	0.69981	1.37218	1.81246	2.22814	2.76377	3.16927	4.14370
11	0.69745	1.36343	1.79588	2.20099	2.71808	3.10581	4.02470
12	0.69548	1.35622	1.78229	2.17881	2.68100	3.05454	3.92963
13	0.69383	1.35017	1.77093	2.16037	2.65031	3.01228	3.85198
14	0.69242	1.34503	1.76131	2.14479	2.62449	2.97684	3.78739
15	0.69120	1.34061	1.75305	2.13145	2.60248	2.94671	3.73283
16	0.69013	1.33676	1.74588	2.11991	2.58349	2.92078	3.68615
17	0.68920	1.33338	1.73961	2.10982	2.56693	2.89823	3.64577
18	0.68836	1.33039	1.73406	2.10092	2.55238	2.87844	3.61048
19	0.68762	1.32773	1.72913	2.09302	2.53948	2.86093	3.57940
20	0.68695	1.32534	1.72472	2.08596	2.52798	2.84534	3.55181
21	0.68635	1.32319	1.72074	2.07961	2.51765	2.83136	3.52715
22	0.68581	1.32124	1.71714	2.07387	2.50832	2.81876	3.50499
23	0.68531	1.31946	1.71387	2.06866	2.49987	2.80734	3.48496
24	0.68485	1.31784	1.71088	2.06390	2.49216	2.79694	3.46678
25	0.68443	1.31635	1.70814	2.05954	2.48511	2.78744	3.45019
26	0.68404	1.31497	1.70562	2.05553	2.47863	2.77871	3.43500
27	0.68368	1.31370	1.70329	2.05183	2.47266	2.77068	3.42103
28	0.68335	1.31253	1.70113	2.04841	2.46714	2.76326	3.40816
29	0.68304	1.31143	1.69913	2.04523	2.46202	2.75639	3.39624
30	0.68276	1.31042	1.69726	2.04227	2.45726	2.75000	3.38518
31	0.68249	1.30946	1.69552	2.03951	2.45282	2.74404	3.37490
32	0.68223	1.30857	1.69389	2.03693	2.44868	2.73848	3.36531
33	0.68200	1.30774	1.69236	2.03452	2.44479	2.73328	3.35634
34	0.68177	1.30695	1.69092	2.03224	2.44115	2.72839	3.34793
35	0.68156	1.30621	1.68957	2.03011	2.43772	2.72381	3.34005
36	0.68137	1.30551	1.68830	2.02809	2.43449	2.71948	3.33262
37	0.68118	1.30485	1.68709	2.02619	2.43145	2.71541	3.32563
38	0.68100	1.30423	1.68595	2.02439	2.42857	2.71156	3.31903
39	0.68083	1.30364	1.68488	2.02269	2.42584	2.70791	3.31279
40	0.68067	1.30308	1.68385	2.02108	2.42326	2.70446	3.30688

- Hak Cipta :**
- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  - Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Lampiran 4 Tabel Distribusi F

Titik Persentase Distribusi F untuk Probabilita = 0,05

df untuk penyebut (N2)	df untuk pembilang (N1)														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	161	199	216	225	230	234	237	239	241	242	243	244	245	245	246
2	18.51	19.00	19.16	19.25	19.30	19.33	19.35	19.37	19.38	19.40	19.40	19.41	19.42	19.42	19.43
3	10.13	9.55	9.28	9.12	9.01	8.94	8.89	8.85	8.81	8.79	8.76	8.74	8.73	8.71	8.70
4	7.71	6.94	6.59	6.39	6.26	6.16	6.09	6.04	6.00	5.96	5.94	5.91	5.89	5.87	5.86
5	6.61	5.79	5.41	5.19	5.05	4.95	4.88	4.82	4.77	4.74	4.70	4.68	4.66	4.64	4.62
6	5.99	5.14	4.76	4.53	4.39	4.28	4.21	4.15	4.10	4.06	4.03	4.00	3.98	3.96	3.94
7	5.59	4.74	4.35	4.12	3.97	3.87	3.79	3.73	3.68	3.64	3.60	3.57	3.55	3.53	3.51
8	5.32	4.46	4.07	3.84	3.69	3.58	3.50	3.44	3.39	3.35	3.31	3.28	3.26	3.24	3.22
9	5.12	4.26	3.86	3.63	3.48	3.37	3.29	3.23	3.18	3.14	3.10	3.07	3.05	3.03	3.01
10	4.96	4.10	3.71	3.48	3.33	3.22	3.14	3.07	3.02	2.98	2.94	2.91	2.89	2.86	2.85
11	4.84	3.98	3.59	3.36	3.20	3.09	3.01	2.95	2.90	2.85	2.82	2.79	2.76	2.74	2.72
12	4.75	3.89	3.49	3.26	3.11	3.00	2.91	2.85	2.80	2.75	2.72	2.69	2.66	2.64	2.62
13	4.67	3.81	3.41	3.18	3.03	2.92	2.83	2.77	2.71	2.67	2.63	2.60	2.58	2.55	2.53
14	4.60	3.74	3.34	3.11	2.96	2.85	2.76	2.70	2.65	2.60	2.57	2.53	2.51	2.48	2.46
15	4.54	3.68	3.29	3.06	2.90	2.79	2.71	2.64	2.59	2.54	2.51	2.48	2.45	2.42	2.40
16	4.49	3.63	3.24	3.01	2.85	2.74	2.66	2.59	2.54	2.49	2.46	2.42	2.40	2.37	2.35
17	4.45	3.59	3.20	2.96	2.81	2.70	2.61	2.55	2.49	2.45	2.41	2.38	2.35	2.33	2.31
18	4.41	3.55	3.16	2.93	2.77	2.66	2.58	2.51	2.46	2.41	2.37	2.34	2.31	2.29	2.27
19	4.38	3.52	3.13	2.90	2.74	2.63	2.54	2.48	2.42	2.38	2.34	2.31	2.28	2.26	2.23
20	4.35	3.49	3.10	2.87	2.71	2.60	2.51	2.45	2.39	2.35	2.31	2.28	2.25	2.22	2.20
21	4.32	3.47	3.07	2.84	2.68	2.57	2.49	2.42	2.37	2.32	2.28	2.25	2.22	2.20	2.18
22	4.30	3.44	3.05	2.82	2.66	2.55	2.46	2.40	2.34	2.30	2.26	2.23	2.20	2.17	2.15
23	4.28	3.42	3.03	2.80	2.64	2.53	2.44	2.37	2.32	2.27	2.24	2.20	2.18	2.15	2.13
24	4.26	3.40	3.01	2.78	2.62	2.51	2.42	2.36	2.30	2.25	2.22	2.18	2.15	2.13	2.11
25	4.24	3.39	2.99	2.76	2.60	2.49	2.40	2.34	2.28	2.24	2.20	2.16	2.14	2.11	2.09
26	4.23	3.37	2.98	2.74	2.59	2.47	2.39	2.32	2.27	2.22	2.18	2.15	2.12	2.09	2.07
27	4.21	3.35	2.96	2.73	2.57	2.46	2.37	2.31	2.25	2.20	2.17	2.13	2.10	2.08	2.06
28	4.20	3.34	2.95	2.71	2.56	2.45	2.36	2.29	2.24	2.19	2.15	2.12	2.09	2.06	2.04
29	4.18	3.33	2.93	2.70	2.55	2.43	2.35	2.28	2.22	2.18	2.14	2.10	2.08	2.05	2.03
30	4.17	3.32	2.92	2.69	2.53	2.42	2.33	2.27	2.21	2.16	2.13	2.09	2.06	2.04	2.01
31	4.16	3.30	2.91	2.68	2.52	2.41	2.32	2.25	2.20	2.15	2.11	2.08	2.05	2.03	2.00
32	4.15	3.29	2.90	2.67	2.51	2.40	2.31	2.24	2.19	2.14	2.10	2.07	2.04	2.01	1.99
33	4.14	3.28	2.89	2.66	2.50	2.39	2.30	2.23	2.18	2.13	2.09	2.06	2.03	2.00	1.98
34	4.13	3.28	2.88	2.65	2.49	2.38	2.29	2.23	2.17	2.12	2.08	2.05	2.02	1.99	1.97
35	4.12	3.27	2.87	2.64	2.49	2.37	2.29	2.22	2.16	2.11	2.07	2.04	2.01	1.99	1.96
36	4.11	3.26	2.87	2.63	2.48	2.36	2.28	2.21	2.15	2.11	2.07	2.03	2.00	1.98	1.95
37	4.11	3.25	2.86	2.63	2.47	2.36	2.27	2.20	2.14	2.10	2.06	2.02	2.00	1.97	1.95
38	4.10	3.24	2.85	2.62	2.46	2.35	2.26	2.19	2.14	2.09	2.05	2.02	1.99	1.96	1.94
39	4.09	3.24	2.85	2.61	2.46	2.34	2.26	2.19	2.13	2.08	2.04	2.01	1.98	1.95	1.93
40	4.08	3.23	2.84	2.61	2.45	2.34	2.25	2.18	2.12	2.08	2.04	2.00	1.97	1.95	1.92
41	4.08	3.23	2.83	2.60	2.44	2.33	2.24	2.17	2.12	2.07	2.03	2.00	1.97	1.94	1.92
42	4.07	3.22	2.83	2.59	2.44	2.32	2.24	2.17	2.11	2.06	2.03	1.99	1.96	1.94	1.91
43	4.07	3.21	2.82	2.59	2.43	2.32	2.23	2.16	2.11	2.06	2.02	1.99	1.96	1.93	1.91
44	4.06	3.21	2.82	2.58	2.43	2.31	2.23	2.16	2.10	2.05	2.01	1.98	1.95	1.92	1.90
45	4.06	3.20	2.81	2.58	2.42	2.31	2.22	2.15	2.10	2.05	2.01	1.97	1.94	1.92	1.89

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 5 Lembar Bimbingan

Nama : Rahma Mujianti  
NIM : 1904421004  
Program Studi : D4 - Keuangan dan Perbankan  
Jurusan : Akuntansi  
Dosen Pembimbing : Novitasari, S.Pd., M.Ak.

Tanggal	Materi Bimbingan	Tanda Tangan
1 April 2023	Bimbingan bab 1 (latar belakang)	
9 April 2023	Bimbingan bab 1	
28 April 2023	Revisi bab 1 dan bimbingan bab 2	
2 Mei 2023	Bimbingan bab 2 (revisi)	
4 Mei 2023	Bimbingan bab 3	
5 Mei 2023	Bimbingan bab 3 dan daftar pustaka	
19 Juni 2023	Bimbingan bab 1-3 (setelah seminar proposal)	
26 Juni 2023	Bimbingan bab 4 dan 5	
5 Juli 2023	Bimbingan bab 4 dan 5	
6 Juli 2023	ACC bab 4 dan 5	

Menyetujui,  
KPS D4-Keuangan dan Perbankan  
Depok, Juli 2023

Heri Abrianto, S.E., M.M.  
NIP. 196510051997021001

**Hak Cipta :**  
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta