



© 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 ESG *DISCLOSURE* DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA SAHAM
(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI
Periode 2020-2023)**



Disusun Oleh:
Ulina / 2104443002
**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



© 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 ESG *DISCLOSURE* DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA SAHAM
(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI
Periode 2020-2023)**

Diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Politeknik
Negeri Jakarta

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**
Disusun Oleh:
Ulina / 2104443002

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ulina

NIM : 2104443022

Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 30 Juni 2025



Ulina

NIM. 2104443002



© 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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Ulina
NIM : 2104443002
Jurusan / Program Studi : Akuntansi/Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh ESG *DISCLOSURE* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA SAHAM (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI Periode 2020-2023)

Disetujui oleh Pembimbing

Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002

Diketahui Oleh
Kepala Program Studi

Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 199310202024062001



© 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Ulina
NIM : 2104443002
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : PENGARUH ESG *DISCLOSURE* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA SAHAM
(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI Periode 2020-2023)

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Lini Ingriyani, S.T., M.M. ()
Anggota Penguji : Dr. Sabar Warsini S.E., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 30 Juni 2025

Ketua Jurusan Akuntansi

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002



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

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan taufik-Nya sehingga penulis dapat menyusun skripsi ini yang berjudul "Pengaruh ESG *Disclosure* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI Periode 2020-2023)". Skripsi ini ditulis sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Program Sarjana Terapan Manajemen Keuangan di Politeknik Negeri Jakarta.

Penulisan skripsi ini tentu tidak lepas dari bantuan serta dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal S.E., M.M. selaku direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan arahan, bimbingan, dan masukan yang sangat berarti dalam penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Kepala Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan sekaligus Dosen Penguji yang telah membantu memberikan arahan serta masukkan dalam penulisan skripsi ini agar menjadi lebih baik.
4. Seluruh dosen dan civitas akademika jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah berkontribusi memberikan ilmu yang sangat bermanfaat selama kuliah di Politeknik Negeri Jakarta.
5. Kedua Orang Tua serta Adik Saya yang selalu memberikan bantuan dan dukungan baik secara materil maupun non materil, motivasi serta doa sehingga penyusunan skripsi ini berjalan dengan lancar dan tepat waktu.
6. Seluruh Mahasiswa kelas D Manajemen Keuangan yang telah berjuang bersama dalam meraih gelar sarjana dalam suka dan duka.



© 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

7. Evinda selaku teman bimbingan yang dengan sukarela mendengar keluh kesah dan memberikan pendapat selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah menyemangati dan memberikan saran-saran yang membangun kepada penulis.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini belum mencapai kata sempurnaan, namun penulis berharap dapat memberikan manfaat bagi peneliti berikutnya dan semua pihak yang membacanya. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan guna meningkatkan kualitas penelitian di masa depan.

Depok, Juni 2025

Ulina

NIM. 2104443002

**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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Ulina

NIM : 2104443002

Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul: Pengaruh ESG *Disclosure* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI Periode 2020-2023)

Dengan hak bebas royalti non eksklusif 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 : 30 Juni 2025

Yang menyatakan

(Ulina)



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

**Pengaruh ESG *Disclosure* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Saham
(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI Periode
2020-2023)**

**Ulina
Sarjana Terapan Manajemen**

ABSTRAK

Dunia investasi semakin memperhatikan isu keberlanjutan, dimana praktik *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dianggap mampu mendorong peningkatan transparansi dan kinerja jangka panjang perusahaan. Namun, hasil penelitian mengenai efektivitas ESG *Disclosure* dalam meningkatkan kinerja saham menghasilkan temuan yang beragam. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ESG *Disclosure* dan ukuran perusahaan terhadap kinerja saham perusahaan yang tergabung dalam Indeks SRI-KEHATI periode 2020–2023. Adapun skor ESG yang digunakan bersumber dari Bloomberg terminal dan ukuran perusahaan diukur menggunakan logaritma natural total aset serta kinerja saham diproksikan dengan *Return* saham. Metode penelitian yang digunakan berupa pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi data panel, di mana data yang digunakan bersifat sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan. Sampel terdiri dari 11 perusahaan yang menjadi konstituen di indeks SRI-KEHATI selama periode 2020-2023. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG *Disclosure* dan ukuran perusahaan secara parsial maupun simultan tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap kinerja saham perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI.

Kata Kunci: ESG *Disclosure*, Ukuran Perusahaan, Kinerja Saham, SRI-KEHATI.



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

**The Effect of ESG Disclosure and Firm Size on Stock Performance
(A Study of Companies Listed in the SRI-KEHATI Index 2020-2023)**

**Ulina
Sarjana Terapan Manajemen**

ABSTRACT

The investment world is increasingly paying attention to sustainability issues, where Environmental, Social, and Governance (ESG) practices are considered capable of enhancing transparency and long-term corporate performance. However, research findings on the effectiveness of ESG Disclosure in improving stock performance have been mixed. This study aims to analyze the effect of ESG Disclosure and firm size on the stock performance of companies listed in the SRI-KEHATI Index for the period 2020–2023. The ESG scores used in this study are sourced from the Bloomberg terminal, firm size is measured using the natural logarithm of total assets, and stock performance is proxied by stock Returns. The research method employs a quantitative approach with panel data regression analysis, using secondary data obtained from financial reports. The sample consists of 11 companies that were constituents of the SRI-KEHATI Index during the 2020–2023 period. The results show that ESG Disclosure and firm size, both partially and simultaneously, do not have a significant effect on the stock performance of companies listed in the SRI-KEHATI Index.

Keyword: ESG Disclosure, Firm Size, Stock Performance, SRI-KEHATI.



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 PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	8
1.3. Pertanyaan Penelitian	8
1.4. Tujuan Penelitian.....	9
1.5. Manfaat Penelitian.....	9
1.5.1. Manfaat Teoritis	9
1.5.2. Manfaat Praktis	9
1.6. Sistematika Penulisan.....	10
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1. Landasan Teori	12
2.1.1. Teori <i>Signaling</i>	12
2.1.2. Teori <i>Stakeholder</i>	13
2.1.3. <i>ESG Disclosure</i>	14
2.1.4. Ukuran Perusahaan.....	16
2.1.5. Kinerja Saham	17
2.2. Penelitian Terdahulu.....	18
2.3. Kerangka Pemikiran	22
2.4. Hipotesis Penelitian.....	22



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

BAB 3 METODE PENELITIAN.....	26
3.1. Jenis Penelitian.....	26
3.2. Objek Penelitian	26
3.3. Metode Pengambilan Sampel.....	26
3.4. Jenis dan Sumber Data Penelitian	27
3.5. Metode Pengumpulan Data Penelitian	27
3.6. Metode Analisis Data	27
3.6.1. Regresi Data Panel	27
3.6.2. Uji Pemilihan Model Data Panel.....	30
3.6.3. Uji Asumsi Klasik	31
3.6.4. Uji Hipotesis.....	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	34
4.1. Hasil Penelitian	34
4.1.1. Hasil Seleksi Sampel Penelitian	34
4.1.2. Gambaran Umum Sampel Penelitian	34
4.1.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	36
4.1.3 Analisis Regresi Data Panel	37
4.1.4 Uji Asumsi Klasik	39
4.1.5 Uji Hipotesis.....	42
4.2. Pembahasan.....	43
4.2.2 Pengaruh ESG <i>Disclosure</i> Terhadap Kinerja Saham	43
4.2.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Saham	45
4.2.4 Pengaruh ESG <i>Disclosure</i> dan Ukuran Perusahaan Secara Bersamaan Terhadap Kinerja Saham	46
4.3. Implikasi Hasil Penelitian	47
BAB V PENUTUP.....	49
5.1. Kesimpulan.....	49
5.2. Saran.....	50
DAFTAR PUSTAKA	51
LAMPIRAN	56



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 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian	34
Tabel 4.2 Hasil Perusahaan Sampel	35
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	36
Tabel 4.4 Hasil Pemilihan Model Terbaik	38
Tabel 4.5 Hasil Common Effect Model.....	39
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	40
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	41
Tabel 4.8 Hasil White cross-section robust standard errors	41
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	42





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 Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	40





© 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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data ESG Disclosure Bloomberg	56
Lampiran 2 Perhitungan Logaritma Natural Total Aset	57
Lampiran 3 Perhitungan Return Saham	59
Lampiran 4 Uji Chow.....	61
Lampiran 5 Uji Hausman	61
Lampiran 6 Uji Lagragnge Multiplier.....	62
Lampiran 7 Model Terpilih Common Effect Model	62
Lampiran 8 Uji Normalitas	63
Lampiran 9 Uji Multikolinearitas.....	63
Lampiran 10 Uji Heteroskedastisitas	63
Lampiran 11 White cross-section robust standard errors dan Uji Autokorelasi....	64
Lampiran 12 Uji t	64
Lampiran 13 Uji F dan Uji Koefisien Determinasi	65

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

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Pasar modal berperan penting untuk perekonomian negara karena sebagai sarana perusahaan memperoleh pendanaan dari para investor yang ingin menanamkan modalnya (Cahyani et al., 2021). Selain keuntungan finansial, saat ini terjadi pergeseran dalam penilaian perusahaan, di mana investor tidak hanya menilai berdasarkan kinerja keuangan saja, tetapi juga memperhatikan faktor non-keuangan seperti lingkungan, sosial, serta tata kelola (*Environmental, Social, and Governance/ESG*). ESG merupakan praktik yang dijadikan standar oleh perusahaan dalam menilai kinerja perusahaan pada sektor keberlanjutan, termasuk dampak lingkungan, tanggung jawab sosial, serta tata kelola perusahaan. Kesadaran akan keberlanjutan dan dampak sosial suatu perusahaan semakin meningkat, sehingga faktor ESG menjadi perhatian utama dalam pengambilan keputusan investasi. Perusahaan yang mampu mengelola ESG dengan baik dianggap mempunyai risiko bisnis yang lebih rendah dan berpotensi memberikan keuntungan jangka panjang bagi investor.

Dalam beberapa tahun terakhir isu ESG perusahaan menjadi perhatian besar di dunia bisnis global maupun investasi. Hal ini dilaporkan pada Laporan *Global Sustainable Investment Alliance* (GSIA) yang menyatakan bahwa investasi berkelanjutan terus mengalami pertumbuhan signifikan, dengan aset yang dikelola berdasarkan prinsip ESG diperkirakan mencapai lebih dari 40 triliun dolar pada tahun 2024, mencerminkan meningkatnya kesadaran investor terhadap faktor lingkungan, sosial, serta tata kelola untuk mengambil keputusan investasi (GSIA, 2024). Perubahan iklim, regulasi lingkungan, dan tekanan dari investor serta masyarakat mendorong perusahaan agar lebih peduli dengan aspek lingkungan dalam operasionalnya. Reputasi serta keberhasilan perusahaan dapat dipengaruhi oleh komitmen mereka terhadap ESG (Broadstock et al., 2019). ESG tidak hanya dipandang sebagai tanggung jawab perusahaan, tetapi juga sebagai faktor strategis yang mempengaruhi kinerja dan keberlanjutan perusahaan.



© 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

Dalam praktik penerapannya, ESG berfokus pada upaya mengelola dampak terhadap alam, seperti mengurangi emisi gas rumah kaca dan mengelola limbah, Hubungan sosial antara perusahaan dengan karyawan, pemasok, pelanggan, dan Masyarakat, serta Struktur manajemen perusahaan, transparansi, etika bisnis, dan kepatuhan terhadap peraturan. ESG mencerminkan pergeseran penting dalam model bisnis, di mana perusahaan tidak hanya berfokus pada perolehan laba, melainkan juga memiliki tanggung jawab atas dampak kegiatan bisnisnya terhadap lingkungan, masyarakat, serta tata kelola perusahaan yang baik. Dengan sadarnya aspek-aspek ini, membuat perusahaan mengubah cara dengan menggabungkan tanggung jawab sosial serta lingkungan ke rencana bisnis mereka (Castro & Gradillas, 2022).

Kesadaran mengenai lingkungan serta tanggung jawab sosial mendorong perusahaan untuk menerapkan praktik ESG serta mengungkapkannya secara transparan (Haludin et al., 2024). Studi yang dilakukan oleh GSIA mencatat peningkatan signifikan dalam investasi berbasis ESG, mencerminkan pergeseran preferensi investor terhadap perusahaan yang mengedepankan praktik berkelanjutan. Selain itu, berbagai indeks ESG global mencerminkan bahwa perusahaan dengan skor ESG tinggi umumnya mempunyai kinerja jangka panjang yang lebih stabil dan berkelanjutan. Dengan adanya pengungkapan ESG (*ESG Disclosure*) saat ini perusahaan tidak hanya dinilai berdasarkan kinerja keuangannya, tetapi juga melalui pendekatan ESG. Saat ini ESG telah menjadi bagian dari penilaian nilai perusahaan (Saini et al., 2023). Tuntutan Sosial dan Konsumen berperan penting dalam mempengaruhi bisnis, karena konsumen dan masyarakat merupakan pihak eksternal perusahaan yang memperhatikan tanggung jawab sosial dan lingkungan perusahaan.

Semakin sadarnya masyarakat terhadap isu keberlanjutan, pengungkapan ESG (*ESG Disclosure*) menjadi semakin penting dalam dunia bisnis saat ini, karena praktik penerapan ESG dapat mempengaruhi keputusan investasi dan reputasi perusahaan di mata pemangku kepentingan. Sadarnya investor bahwa faktor ESG mampu memengaruhi nilai investasi jangka panjang, membuat mereka semakin menuntut integrasi faktor-faktor tersebut dalam proses pengambilan keputusan investasi (Isachenkova, 2012). Ketika investor hendak membuat keputusan



© 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

investasi, mereka akan memilih untuk berinvestasi pada perusahaan yang menerapkan aspek lingkungan di dalam operasional bisnisnya (Asyari et al., 2023).

Di Indonesia, kesadaran terhadap pentingnya penerapan ESG semakin meningkat yang didorong dengan adanya tuntutan investor global dan juga peraturan yang diterapkan pemerintah berupa Peraturan No. 51/POJK.03/2017 tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik yang dikeluarkan Otoritas Jasa Keuangan. Pertumbuhan investasi berkelanjutan di Indonesia saat ini semakin berkembang dengan minat investor terhadap perusahaan yang menerapkan praktik ESG mengalami peningkatan. Hal tersebut dibuktikan dengan diluncurkannya indeks ESG yang bernama *IDX ESG Leaders*, *SRI-KEHATI*, *ESG Sector Leaders IDX KEHATI*, dan *ESG Quality 45 IDX KEHATI* yang mana indeks tersebut berisi perusahaan-perusahaan dengan kinerja ESG terbaik di Indonesia.

Implementasi 51/POJK.03/2017 sudah dipatuhi hampir 100% dari emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil siaran pers BEI menunjukkan bahwa pada Desember 2024 ada sekitar 94% atau sebanyak 882 perusahaan yang terdaftar di BEI sudah menerbitkan laporan keberlanjutan untuk tahun pelaporan 2023 (Idx, 2025). Persentase tersebut menggambarkan kemajuan dalam implementasi prinsip ESG di dunia bisnis. Tren ini didorong oleh aturan dari Otoritas Jasa Keuangan, meningkatnya tuntutan investor akan transparansi keberlanjutan, serta kesadaran perusahaan atas pentingnya praktik bisnis yang bertanggung jawab. Selain itu, tekanan dari masyarakat dan konsumen yang semakin memerhatikan isu lingkungan dan sosial turut mempercepat adopsi pelaporan keberlanjutan. Walau demikian, meskipun jumlah penerbitan laporan meningkat, tantangan seperti kualitas laporan, standarisasi, dan integrasi ESG dalam strategi bisnis masih perlu diperhatikan agar keberlanjutan benar-benar menjadi bagian dari praktik operasional perusahaan, bukan hanya pemenuhan aturan.

Penerapan dan pengungkapan praktik ESG oleh emiten semakin mendapat perhatian dari investor. Penelitian menunjukkan bahwa emiten yang secara aktif menerbitkan laporan ESG cenderung menarik minat lebih besar dari investor institusional, baik domestik maupun asing (Yulianto & Ulpah, 2024). Menurut Kroll



© 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

(2023) penyedia independen terkemuka solusi konsultasi keuangan dan risiko global, lebih dari 13.000 perusahaan di berbagai belahan dunia mengungkapkan bahwa perusahaan dengan predikat ESG tertinggi mampu menunjukkan kinerja yang unggul dibandingkan perusahaan lain yang memiliki predikat ESG lebih rendah. Secara global, perusahaan dengan peringkat ESG tertinggi (ESG Leaders) mencatat rata-rata *return* tahunan sebesar 12,9% selama periode 2013–2021. Sementara itu, perusahaan dengan peringkat ESG terendah (ESG Laggards) hanya mencatat *return* sebesar 8,6% per tahun. Hal ini menunjukkan bahwa emiten yang tidak mengedepankan ESG berpotensi ditinggalkan oleh investor, yang dapat berdampak negatif pada likuiditas dan harga saham. Contohnya terjadi pada insiden pencemaran lingkungan dan masalah perizinan lingkungan pada PT RMKE di tahun 2023. Akibatnya sejak awal Agustus 2023, harga saham RMKE mengalami penurunan yang signifikan dari Rp1.085 per lembar pada awal September 2023 menjadi Rp805 pada akhir September 2023, dan kemudian turun terus hingga awal Januari 2024 menjadi Rp490 per lembar.

Dari kasus tersebut menunjukkan pengungkapan ESG berpengaruh pada kinerja saham, yang mana hal ini digambarkan berdasarkan teori *signaling*, pengungkapan ESG yang baik dapat menunjukkan sinyal positif bagi investor terkait komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan, dan dapat memperkuat kepercayaan pasar dan berkontribusi pada *return* saham. Sementara itu, teori *stakeholder* menjelaskan perusahaan yang memperhatikan kepentingan *stakeholder* melalui praktik ESG dapat memperoleh dukungan lebih luas dan dapat membuat kinerja keuangan meningkat, termasuk kinerja saham.

Dalam dunia investasi, kinerja saham menjadi indikator yang dijadikan penilaian perusahaan oleh seorang investor. Perusahaan dengan kinerja saham yang baik mencerminkan kepercayaan investor bahwa perusahaan dapat mengatur keuangannya dengan baik, sehingga menjadi daya tarik investor lain untuk berinvestasi. *Return* saham menjadi indikator yang investor gunakan dalam menilai kinerja saham perusahaan sebelum berinvestasi. Kinerja keuangan dan non-keuangan menjadi faktor yang dapat mempengaruhi tingkat *return* suatu saham (Putri et al., 2024). Untuk mempertimbangkan berinvestasi, seorang investor tidak hanya mengandalkan kinerja keuangan semata, tetapi juga mempertimbangkan



© 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

kinerja non-keuangan yang disajikan melalui laporan keberlanjutan (Husada & Handayani, 2021). Meningkatnya kesadaran pada isu keberlanjutan menjadikan pengungkapan ESG sebagai bahan pertimbangan dalam berinvestasi. Clément et al. (2023) menekankan bahwa ESG kini menjadi bagian integral dari strategi perusahaan untuk menarik modal, dengan lebih dari 60% investor institusional mempertimbangkan skor ESG sebelum berinvestasi. Sehingga transparansi dalam pengungkapan ESG berperan dalam meningkatkan kepercayaan investor, yang kemudian dapat memberikan dampak positif terhadap kinerja saham.

Selain Pengungkapan ESG, ukuran perusahaan juga merupakan bahan pertimbangan untuk investor dikarenakan dinilai menjadi faktor yang memiliki hubungan yang berkaitan dalam pengungkapan ESG dan kinerja saham. Ukuran perusahaan merupakan proporsi besar atau kecilnya perusahaan, yang diukur dengan total aset atau jumlah harta yang dimiliki. Ukuran perusahaan dikelompokkan ke tiga kategori yaitu perusahaan besar, menengah, dan kecil. Perusahaan dengan ukuran yang besar memiliki sumber daya lebih banyak yang dapat dengan mudah mengimplementasikan serta mengungkapkan praktik ESG dalam operasional perusahaannya. Begitu juga pada dampak lingkungan, sosial, serta tata kelola yang perusahaan besar timbulkan umumnya lebih besar dibandingkan perusahaan dengan ukuran menengah maupun perusahaan ukuran kecil. Oleh sebab itu, perusahaan-perusahaan besar diminta menyampaikan laporan secara terbuka dan akuntabel tentang dampak mereka terhadap lingkungan karena adanya tuntutan dari para pemangku kepentingan. (Roestanto et al., 2022).

Beberapa penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang beragam terkait hubungan antara pengungkapan ESG dan *return* saham. Penelitian Jufri (2020) menemukan bahwa pengungkapan aspek lingkungan dan sosial dalam laporan keberlanjutan berpengaruh positif terhadap *return* saham perusahaan, sementara pengungkapan aspek ekonomi tidak menunjukkan pengaruh signifikan. Sebaliknya, penelitian oleh Hanjani & Yanti (2024) menunjukkan hasil penelitian bahwa pengungkapan ESG dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap *return* saham. Selain itu, penelitian oleh Subagio (2025) menemukan bahwa meskipun pengungkapan ESG diapresiasi oleh pasar, biaya implementasi ESG dapat mengurangi pengaruh positif kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.



© 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

Berbeda dengan penelitian sebelumnya yang mengkaji pengaruh ESG terhadap *return* saham. Munisak & Arifin (2020) menunjukkan bahwa pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan (CSR) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, dan jenis industri tidak memoderasi hubungan tersebut. Penelitian lain yang membahas topik serupa adalah penelitian Putri et al., (2024) yang mengungkap bahwa variabel ESG dan ROA tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Namun, meningkatnya EPS secara signifikan berpengaruh dengan meningkatnya *return* saham perusahaan pertambangan. Selanjutnya, Aditama (2022) juga mengkaji pengaruh skor ESG terhadap *return* saham menunjukkan bahwa hanya *environmental score* yang berpengaruh dengan kinerja saham, dengan arah pengaruh yang negatif. Sementara itu, *social* dan *governance score* tidak menunjukkan pengaruh terhadap kinerja saham perusahaan. Hasil yang beragam ini menunjukkan bahwa pengaruh pengungkapan ESG terhadap *return* saham belum konklusif, sehingga diperlukan penelitian lebih lanjut untuk memahami dinamika hubungan tersebut.

Penelitian ini akan mengembangkan pembaharuan yang lebih komprehensif dibandingkan penelitian sebelumnya, baik dari segi sumber penggunaan data ESG yang berbeda serta metodologi yang digunakan. Adapun pembaharuan utama penelitian ini adalah menggunakan skor ESG yang dikeluarkan oleh Bloomberg Terminal sebagai proksi untuk mengukur tingkat pengungkapan ESG. Penggunaan skor ESG yang dikeluarkan oleh Bloomberg pada penelitian ini karena perhitungan ESG pada Bloomberg didasarkan pada tingkat transparansi dan kelengkapan pengungkapan data ESG yang dilakukan oleh perusahaan secara publik, sehingga memberikan konsistensi yang tinggi untuk analisis lintas perusahaan. Skor ESG Bloomberg lebih sering digunakan dalam konteks pengambilan keputusan investasi. Hal ini dikarenakan Bloomberg banyak digunakan oleh investor dan pelaku pasar keuangan untuk mengevaluasi kinerja ESG perusahaan, hal tersebut memberikan nilai tambah untuk penelitian yang berorientasi dengan dampak pasar. Penelitian ini juga akan memakai metode analisis yang lebih mutakhir, yaitu dengan pendekatan regresi data panel. Kelebihan dari penggunaan regresi data panel pada penelitian dapat mengatasi potensi bias yang sering muncul dalam studi-studi



© 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

sebelumnya, memberi banyak informasi dan variasi, sehingga meningkatkan derajat kebebasan (*degree of freedom*) dan mengurangi masalah multikolinearitas.

Pemilihan indeks SRI-KEHATI sebagai objek pada penelitian ini karena indeks ini dapat mencerminkan bagaimana pasar modal Indonesia merespons agenda pembangunan berkelanjutan global seiring dengan meningkatnya perhatian terhadap energi terbarukan, perubahan iklim, dan tanggung jawab sosial. Indeks ini sangat relevan untuk dikaji dalam konteks investasi berkelanjutan karena beberapa studi empiris menggambarkan bahwa saham dalam indeks SRI-KEHATI memiliki potensi untuk memberikan *return* yang kompetitif jika dibandingkan dengan saham-saham dalam indeks lain. Selain itu, indeks SRI-KEHATI juga menjadi indeks ESG yang paling awal hadir di Indonesia yang diluncurkan oleh Yayasan KEHATI bersama Bursa Efek Indonesia sejak tahun 2009, sehingga memiliki rekam jejak dan histori data yang lebih panjang dibandingkan indeks ESG lainnya yang ada di Indonesia. Adapun perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI telah melalui seleksi ketat berdasarkan kinerja ESG, sehingga indeks ini menjadi representasi yang lebih akurat dalam mengukur dampak ESG terhadap kinerja saham. Dengan demikian jika dibandingkan dengan indeks lain yang ada di BEI, indeks SRI-KEHATI lebih relevan dalam penelitian ini karena secara spesifik menyoroti perusahaan yang menerapkan prinsip keberlanjutan, yang menjadi fokus utama dalam analisis ESG.

Berdasarkan latar belakang dan ketidak konsistenan hasil pengungkapan ESG peneliti sebelumnya terkait pengaruh pengungkapan ESG terhadap kinerja saham yang peneliti paparkan. Maka, peneliti tertarik meneliti lebih lanjut bagaimana pengaruh pengungkapan ESG sebuah perusahaan. Peneliti ingin mengetahui bagaimana pengungkapan ESG dan ukuran perusahaan dapat mempengaruhi tingkat kinerja yang dihasilkan, khususnya pada perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI dimana perusahaan tersebut termasuk kategori perusahaan yang memiliki kinerja ESG terbaik di Indonesia. Berdasarkan latar belakang di atas peneliti tertarik melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul “**Pengaruh ESG Disclosure dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks SRI-KEHATI Periode 2020-2023).**”



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

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Dalam dunia bisnis dan investasi global, isu ESG semakin menjadi perhatian utama seiring dengan tuntutan global akan bisnis yang bertanggung jawab dan berkelanjutan. Bursa Efek Indonesia telah mendorong perusahaan-perusahaan yang terdaftar untuk meningkatkan transparansi dan akuntabilitas melalui pengungkapan praktik ESG. Pengungkapan ESG kian menjadi alat penting untuk mengukur seberapa dalam perusahaan di Indonesia mengimplementasikan prinsip-prinsip keberlanjutan dalam bisnis mereka. Namun, literatur terkait dampak ESG *Disclosure* terhadap kinerja saham masih memberikan hasil yang inkonsisten. Beberapa penelitian menemukan bahwa pengungkapan ESG berdampak positif pada kinerja saham, sementara lainnya menyatakan bahwa pengaruhnya tidak signifikan atau bahkan negatif. Di lain sisi, ukuran perusahaan sering dianggap sebagai penentu kinerja saham dikarenakan perusahaan besar cenderung mempunyai akses ke sumber daya yang lebih besar serta kemampuan memenuhi tuntutan pasar. Namun, belum banyak penelitian yang mengintegrasikan kedua variabel (*ESG Disclosure* dan ukuran perusahaan) secara bersamaan untuk melihat pengaruhnya terhadap kinerja saham, khususnya di konteks pasar modal Indonesia. Selain itu, adanya indeks SRI-KEHATI dapat menunjukkan bahwa terdapat perusahaan-perusahaan di Indonesia yang memiliki komitmen tinggi terhadap isu keberlanjutan karena indeks ini merupakan indeks ESG yang paling awal hadir di Indonesia yang diluncurkan oleh Yayasan KEHATI bersama Bursa Efek Indonesia sejak tahun 2009, sehingga relevan untuk dikaji dalam konteks keterkaitan antara praktik keberlanjutan dengan kinerja saham perusahaan. Dengan demikian, peneliti mempertimbangkan untuk meneliti lebih lanjut terkait Pengaruh *ESG Disclosure* dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Saham dengan objek penelitian perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang penelitian, maka terdapat pertanyaan yang akan dikembangkan pada penelitian ini. Adapun pertanyaan tersebut adalah:

1. Apakah *ESG Disclosure* memiliki pengaruh terhadap kinerja saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI?



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

2. Apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap kinerja saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI?
3. Apakah ESG *Disclosure* dan ukuran perusahaan secara bersamaan berpengaruh terhadap kinerja saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI?

1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan-pertanyaan penelitian, maka tujuan penelitian ini yaitu:

1. Untuk menganalisis pengaruh ESG *Disclosure* terhadap kinerja saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI.
2. Untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI.
3. Untuk menganalisis pengaruh ESG *Disclosure* dan ukuran perusahaan secara bersamaan terhadap kinerja saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI.

1.5. Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat secara positif baik di kalangan akademik maupun non-akademik.

1.5.1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dijadikan sumber pengetahuan dalam mengetahui pengaruh ESG *Disclosure* dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return Saham* pada perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI. Penelitian ini juga menjadi langkah dalam memahami dampak positif/negatif dari diterapkannya ESG pada operasional perusahaan. Adapun kelebihan penelitian ini adalah pembaharuan berupa sumber data ESG yang berbeda dari penelitian sebelumnya dan juga metodologi yang digunakan.

1.5.2. Manfaat Praktis

- a. Perusahaan

Penelitian ini diharapkan menjadi informasi untuk perusahaan di Indonesia tentang sejauh mana pengungkapan ESG berpengaruh terhadap kinerja



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

saham. Sehingga perusahaan dapat mengoptimalkan praktik penerapan ESG.

b. Investor

Penelitian ini diharapkan dijadikan bahan pertimbangan untuk mengambil keputusan investasi pada perusahaan yang tidak hanya berfokus pada kinerja keuangannya namun juga perusahaan yang berfokus pada kinerja non-keuangan seperti praktik penerapan ESG.

1.6. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan pada penelitian ini sesuai dengan ketentuan yang tertera pada pedoman penulisan skripsi di Politeknik Negeri Jakarta. Adapun sistematika penulisan setiap bab penelitian ini adalah:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang yang mengemukakan pokok masalah yang diteliti dan juga menjelaskan bagaimana rumusan, pertanyaan, tujuan, manfaat dan sistematika penulisan pada penelitian yang dibuat.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi teori yang berkaitan dengan topik yang diteliti, seperti *signaling theory* dan *stakeholder theory*, *ESG Disclosure*, ukuran perusahaan serta kinerja saham. Bab ini juga menguraikan penelitian sebelumnya, kerangka penelitian, dan hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan metode penelitian seperti jenis dan objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, serta metode analisis yang digunakan.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Bab ini berisi hasil penelitian dengan menggunakan metode yang sudah ditentukan yaitu berupa regresi data panel dan pengujian hipotesis. Pembahasan tentang bagaimana pengaruh *ESG Disclosure* terhadap kinerja saham, ukuran perusahaan terhadap kinerja saham, serta pengaruh *ESG Disclosure* dan ukuran



© 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

perusahaan secara bersamaan terhadap kinerja saham pada perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan, saran, dan informasi keterbatasan penelitian untuk membantu perkembangan penelitian sejenis di masa mendatang.



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

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai Pengaruh ESG *Disclosure* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Saham pada perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI, diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. ESG *Disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Saham perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI selama periode 2020-2023. Hal ini tidak selaras dengan *Signaling Theory* yang dimana pada teori tersebut pengungkapan ESG dapat menjadi sinyal positif untuk mempengaruhi pengambilan keputusan berinvestasi bagi investor. Perbedaan antara hasil dan teori ini dapat dijelaskan melalui sumber skor ESG *Disclosure*, dimana skor ESG *Disclosure* pada penelitian ini bersumber dari Bloomberg Terminal yang merupakan platform berbayar dengan biaya ribuan dolar per tahun per pengguna, sehingga mayoritas investor lokal tidak memiliki akses ke data ini yang kemungkinan menjadi penyebab utamanya.
2. Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh signifikan dengan Kinerja Saham perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI selama periode 2020-2023. Hal tersebut menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak cukup kuat atau relevan dalam memberikan pengaruh pada keputusan investor untuk berinvestasi sehingga tidak berpengaruh signifikan dengan kinerja saham. Di samping itu, mayoritas investor di Indonesia merupakan investor jangka pendek yang dimana lebih mengutamakan indikator fundamental lain seperti ROA, ROE ataupun kebijakan dividen yang dimiliki perusahaan.
3. ESG *Disclosure* dan Ukuran Perusahaan secara bersamaan juga tidak berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Saham perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI selama periode 2020-2023. Hal tersebut menunjukkan bahwa ESG *Disclosure* dan Ukuran Perusahaan secara bersamaan belum mampu memberikan pengaruh yang besar terhadap



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

kinerja saham perusahaan di Indonesia yang dimana mayoritas investor lokal di pasar berkembang seperti Indonesia masih di dominasi oleh investor yang memprioritaskan keuntungan jangka pendek.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, ada beberapa keterbatasan yang dapat berpengaruh dengan hasil penelitian, seperti keterbatasan pada objek penelitian, variabel penelitian, dan periode pengamatan. Dengan demikian, untuk mengatasi keterbatasan tersebut berbagai saran yang diajukan dapat membantu memperluas cakupan penelitian di masa depan serta meningkatkan ketepatan dan relevansi hasil yang diperoleh.

1. Penelitian selanjutnya bisa menggunakan atau menambahkan indikator fundamental lainnya untuk melihat pengaruhnya terhadap kinerja saham secara bersamaan dengan sumber skor *ESG Disclosure* yang sama.
2. Penelitian selanjutnya bisa menggunakan beberapa ukuran *ESG Disclosure* selain skor Bloomberg, misalnya skor GRI sehingga dapat membuat perbandingan.
3. Penelitian selanjutnya dapat memperluas objek yang menjadi sampel penelitian, seperti perusahaan di sektor lain yang berasal dari Indonesia maupun perusahaan internasional untuk melihat bagaimana *ESG Disclosure* yang bersumber dari Bloomberg mempengaruhi kinerja saham.
4. Penelitian berikutnya dapat menambah waktu pengamatan lebih dari empat tahun agar tren ESG dan kinerja saham dapat terlihat lebih jelas. Dengan penggunaan periode yang lebih panjang dapat mengurangi bias yang mungkin disebabkan oleh fluktuasi jangka pendek.

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

DAFTAR PUSTAKA

- Aditama, F. (2022). Analisis Pengaruh Environment, Social, Governance (Esg) Score Terhadap Return Saham Yang Terdaftar Di Index IDX30. *Contemporary Studies in Economic, Finance and Banking*, 1(4), 592–602. <https://doi.org/10.21776/csefb.2022.01.4.05>
- Alareeni, B. A., & Hamdan, A. (2020). ESG impact on performance of US S & P 500-listed firms. *Corporate Governance; Bradford*, 20(7), 1409–1428. <https://doi.org/10.1108/CG-06-2020-0258>
- Amelia, R., Meidiyustiani, R., & Luhur, U. B. (2024). Pengaruh Profitabilitas , Umur Perusahaan , Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2023). *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi (JUMIA)*, 2(3), 201–217. <https://doi.org/https://doi.org/10.55606/jumia.v2i3.3221>
- Asyari, S., Hernawati, E., Pembangunan, U., & Veteran, N. (2023). Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Reaksi Investor Dengan Media Exposure Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 10(2), 319–342. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.25105/jat.v10i2.15899>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2019). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS dan EvIEWS). *PT Rajagrafindo Persada, Depok*, 18, 1–52.
- Bloomberg. (2023). *ESG Data High-quality climate and sustainability data*. <https://www.bloomberg.com/professional/products/data/enterprise-catalog/esg/>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management 15e*. Cengage Learning.
- Broadstock, D. C., Matousek, R., Meyer, M., & Tzeremes, N. G. (2019). Does corporate social responsibility impact firms' innovation capacity? The indirect link between environmental & social governance implementation and innovation performance. *Journal of Business Research*, April 2018, 0–1. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2019.07.014>
- Cahyani, C. P., Permadhy, Y. T., & Aziz, A. (2021). Analisis Return Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. In *Korelasi* (Vol. 2, Issue 2020).
- Castro, A., & Gradillas, M. (2022). Insights Into Successful ESG Implementation In Organizations. *Journal of Financial Transformation*, 56(December), 168–176.
- Chandra, A. A., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Penilaian Pasar, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(2), 358.



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

<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i02.p08>

- Clément, A., Robinot, É., & Trespeuch, L. (2023). The use of ESG scores in academic literature: a systematic literature review. *Journal of Enterprising Communities: People and Places in the Global Economy*, 19(1), 92–110. <https://doi.org/10.1108/JEC-10-2022-0147>
- Dewi, V. S., & Ekadjaja, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 92. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i1.11409>
- Donaldson, T., Preston, L. E., & Preston, L. E. E. E. (2019). The Stakeholder Theory of The Corporation: Concepts, Evidence, And Implication. *Academy of Management Review*, 20(1), 65–91. <http://www.jstor.org/stable/258887>
- Erviana P. W., C., & Lako, A. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Harga Saham Dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(2), 185. <https://doi.org/10.24167/jab.v16i2.1697>
- Giantari, T. (2024). Terhadap Return Saham: Perusahaan Besar Lebih Unggul. *Jurnal Proaksi*, 11(3), 501–516. <https://doi.org/10.32534/jpk.v11i3.5835>
- GSIA. (2024). *Transforming Global Finance for Climate Action: Addressing Misaligned Incentives and Unlocking Opportunities*. <https://www.gsi-alliance.org/>
- Gufranita, N. T., Hanum, A. N., & Nurcahyono, N. (2022). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance, Kinerja Keuangan, dan Kualitas Audit Terhadap Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan: Studi Pada Perusahaan Manufaktur. *Prosiding Seminar Nasional UNIMUS*, 5, 216–230. www.idx.co.id
- Haludin, G., Firgie, D., Lunanda, Z. A., Subarkah, F., Aji, B., Oktaviana, N., Manajemen, P. S., & Jaya, U. P. (2024). Penerapan ESG di dalam Membangun Budaya Perusahaan yang Berkelanjutan di Ericsson. *Jurnal Penelitian Inovatif (JUPIN)*, 4(3), 1137–1148.
- Hanjani, E. E., & Yanti, H. B. (2024). Pengaruh Pengungkapan Lingkungan, Sosial, Tata Kelola (ESG), Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Journal of Social and Economics Research*, 6(1), 1748–1761.
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). *Buku Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif* (Issue March).
- Horas, F. M., Saerang, I. S., & Tulung, J. E. (2023). Pengaruh Risiko Sistematis, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Consumer Goods Industry Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(02), 354–363. <https://doi.org/10.35794/emba.v11i02.48188>
- Hörisch, J., Freeman, R. E., & Schaltegger, S. (2014). Applying Stakeholder Theory in Sustainability Management: Links, Similarities, Dissimilarities, and a



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

Conceptual Framework. *Organization & Environment*.
<https://doi.org/10.1177/1086026614535786>

- Horisch, J., Schaltegger, S., & Freeman, R. E. (2020). Integrating stakeholder theory and sustainability accounting : A conceptual synthesis. *Journal of Cleaner Production*, 275. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.124097>
- Husada, E. V., & Handayani, S. (2021). Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2019). *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), 122–144. <https://doi.org/10.52859/jba.v8i2.173>
- Idx. (2025). *Perkuat Transparansi Data ESG, BEI Luncurkan ESG Reporting untuk Perusahaan Tercatat*. PR No: 007/BEI.SPR/01-2025. <https://www.idx.co.id/id/berita/siaran-pers/2306>
- Isachenkova, N. (2012). Disclosure of Environmental, Social and Governance (ESG) Performance and Firm Value. *Academy of Management Proceedings*, 2012(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.5465/AMBPP.2012.13637abstract>
- Jufri, S. R. (2020). *Pengaruh Pengungkapan Aspek-Aspek pada Sustainability Report terhadap Return Saham Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018)*.
- Kroll. (2023). *New Kroll Study Shows Stronger Investment Returns for Companies with High ESG Ratings*. <https://www.kroll.com/en/about-us/news/kroll-study-shows-stronger-investment-returns-companies-high-esg-ratings>
- Lestari, P. G., Meila, K. D., & Himmah, E. F. (2024). E-Profit Environmental Social Governance : Pengaruhnya Terhadap Perpajakan dan Return Saham dengan Return on Capital Employed Sebagai Pemoderasi. *Economics Professional in Action (E-Profit)*, 6(2), 131–137. <https://doi.org/https://doi.org/10.37278/eprofit.v6i2.903>
- Mahviroh, D. L., Sadiqin, A., & Harjanti, W. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2021. *Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi Bisnis Dan Teknologi Informatika*, 1(2), 3–9.
- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). CHAPTER 11 The Effect of Environmental, Social, Governance, And Controversies On Firms' Value : Evidence From Asia. In *Advanced Issues in the Economics of Emerging Markets* (Vol. 27, pp. 147–173). <https://doi.org/10.1108/S1571-038620200000027011>
- Munisak, W., & Arifin, Z. (2022). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Return Saham dengan Jenis Industri sebagai Variabel Moderasi. *Gorontalo Accounting Journal*, 3(1), 1. <https://doi.org/10.32662/gaj.v3i1.832>
- Nani. (2022). E-Book Data Panel Eviews.pdf. In *Visi Intelegensia*.



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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Nazulaikah, F. (2022). Jurnal Riset Mahasiswa Ekonomi (RITMIK) Faktor Fundamental terhadap Return Saham. *Jurnal Riset Mahasiswa Ekonomi (RITMIK)*, 4(3), 142–156.
- Nisa, A. Z., Titisari, K. H., & Masitoh, E. (2023). Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah. *Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(5), 2400–2411. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i5.3410>
- Putri, R., Honesty, F. F., & Honesty, H. N. (2024). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure, dan Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham. *ECo-Buss: Economics and Business*, 7(2), 1520–1535. <https://doi.org/10.32877/eb.v7i2.1990>
- Rahma, A., Santoso, B. T., & Abdurachman, T. A. (2022). Pengaruh rasio keuangan dan ukuran perusahaan terhadap harga saham. *Jurnal ARASTIRMA Universitas Pamulang*, 2(1), 34–47. <https://doi.org/https://doi.org/10.32493/arastirma.v2i1.16846>
- Roestanto, A., Vivianita, A., & Nurkomalasari, N. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Jenis Industri, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure. *Jurnal Akuntansi STIE Muhammadiyah Palopo*, 8(1), 1–18. <https://doi.org/DOI:10.35906/jurakun.v8i1.958>
- Saini, M., Aggarwal, V., Dhingra, B., Kumar, P., & Yadav, M. (2023). ESG and financial variables: a systematic review. *International Journal of Law and Management*, 65(6), 663–682. <https://doi.org/https://doi.org/10.1108/IJLMA-02-2023-0033>
- Sinambela, N. B. (2024). Kesadaran Investor Terhadap Reksadana ESG Dinilai Masih Rendah. In *KONTAN.CO.ID*. https://investasi.kontan.co.id/news/kesadaran-investor-terhadap-reksadana-esg-dinilai-masih-rendah?utm_source=chatgpt.com
- Subagio, I. S. (2025). Peran Pengungkapan ESG Dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan: Studi Pada Sektor Energi dan Barang Baku 2019-2023. *Jurnal Tambora*, 9(1), 109–114. <https://doi.org/https://doi.org/10.36761/suffix>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*.
- Wau, H. R. (2023). Pengaruh Environmental, Social Dan Governance Disclosure (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. In *Universitas Medan Area*.
- Wibisono, Y. (2005). *Metode Statistik*.
- Wulan, F. V. M., & Syahzuni, B. A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Journal Of Social Science Research*, 3(5), 3249–3265.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Yulianto, B. M., & Ulpah, M. (2024). Pengaruh Enviromental, Social, and Governance (ESG) dan Competitive Advantage Terhadap Kinerja Perusahaan: Studi Pada Emerging Asia Periode 2018-2022. *Journal of Syntax Literate*, 9(8). <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v9i8.16240>



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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAMPIRAN

Lampiran 1 Data ESG Disclosure Bloomberg

KODE	NAMA PERUSAHAAN	TAHUN			
		2020	2021	2022	2023
ASII	Astra International Tbk.	58.24	57.03	60.14	59.28
BBCA	Bank Central Asia Tbk.	55.73	59.89	58.72	60.15
BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk.	49.82	55.98	55.88	55.85
BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk.	55.89	57.20	59.27	59.55
INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	35.32	51.97	53.40	52.01
JSMR	Jasa Marga Tbk.	55.57	56.28	60.21	61.41
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	48.97	60.21	62.87	61.23
TLKM	Telkom Indonesia Tbk.	57.18	56.62	63.97	66.09
UNTR	United Tractors Tbk.	44.09	53.50	52.98	53.11
UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	61.31	60.13	59.06	59.06
WIKA	Wijaya Karya Tbk.	61.98	61.98	60.84	59.12

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Lampiran 2 Perhitungan Logaritma Natural Total Aset

Rumus: $\text{Ln}(\text{Total Aset})$

Contoh: $\text{Ln}(338.203.000.000.000) = 33,45$ (ASII 2020)

Kode	Tahun	Total Aset	Ln Total Aset
ASII	2020	338.203.000.000.000	33,45
	2021	367.311.000.000.000	33,54
	2022	413.297.000.000.000	33,66
	2023	445.679.000.000.000	33,73
BBCA	2020	1.075.570.256.000.000	34,61
	2021	1.228.344.680.000.000	34,74
	2022	1.314.731.674.000.000	34,81
	2023	1.408.107.010.000.000	34,88
BBNI	2020	891.337.425.000.000	34,42
	2021	964.837.692.000.000	34,50
	2022	1.029.836.868.000.000	34,57
	2023	1.086.663.986.000.000	34,62
BBRI	2020	1.610.065.344.000.000	35,02
	2021	1.678.097.734.000.000	35,06
	2022	1.865.639.010.000.000	35,16
	2023	1.965.007.030.000.000	35,21
INDF	2020	163.011.780.000.000	32,72
	2021	179.271.840.000.000	32,82
	2022	180.433.300.000.000	32,83
	2023	186.587.957.000.000	32,86
JSMR	2020	104.086.646.000.000	32,28
	2021	101.242.884.000.000	32,25
	2022	91.139.182.000.000	32,14
	2023	129.311.989.000.000	32,49
KLBF	2020	22.564.300.317.374	30,75
	2021	25.666.635.156.271	30,88
	2022	27.241.313.025.674	30,94
	2023	27.241.313.025.674	30,94
TLKM	2020	246.943.000.000.000	33,14
	2021	277.184.000.000.000	33,26
	2022	275.192.000.000.000	33,25
	2023	287.042.000.000.000	33,29
UNTR	2020	99.800.963.000.000	32,23
	2021	112.561.356.000.000	32,35
	2022	140.478.220.000.000	32,58
	2023	154.028.248.000.000	32,67
UNVR	2020	20.534.632.000.000	30,65
	2021	19.068.532.000.000	30,58
	2022	18.318.114.000.000	30,54
	2023	16.664.086.000.000	30,44

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 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

WIKI	2020	68.109.185.213.000	31,85
	2021	69.385.794.346.000	31,87
	2022	75.069.604.222.000	31,95
	2023	65.981.235.888.000	31,82

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan 2020-2025, data diolah
<https://www.idx.co.id/id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>
 diakses pada 26 Mei 2025





Lampiran 3 Perhitungan Return Saham

Rumus:
$$\frac{(P_t - P_{t-1}) + D}{P_{t-1}}$$

Contoh:
$$\frac{(6.025 - 6.350) + 184}{6.350} = -0,02 \text{ (ASII 2020)}$$

Kode	Tahun	P _t	P _{t-1}	Dividen	Return
ASII	2020	6.025	6.350	184	-0,02
	2021	5.700	6.100	132	-0,04
	2022	5.700	5.475	282	0,09
	2023	5.650	6.000	650	0,05
BBCA	2020	6.770	6.480	543	0,13
	2021	7.300	6.760	457	0,15
	2022	8.550	7.625	155	0,14
	2023	9.400	8.475	212,5	0,13
BBNI	2020	3.088	3.600	206,24	-0,08
	2021	3.375	2.775	44,02	0,23
	2022	4.613	3.663	146,3	0,30
	2023	5.375	4.575	392,78	0,26
BBRI	2020	4.068	4.351	168,2	-0,03
	2021	4.110	4.078	98,91	0,03
	2022	4.940	4.070	174,25	0,26
	2023	5.725	4.580	57	0,26
INDF	2020	6.850	7.825	278	-0,09
	2021	6.325	6.050	278	0,09
	2022	6.725	6.325	278	0,11
	2023	6.450	6.725	257	0,00
JSMR	2020	4.630	4.600	15,2	0,01
	2021	3.890	4.320	-	-0,10
	2022	2.980	3.290	-	-0,09
	2023	4.870	3.160	75,69	0,57
KLBF	2020	1.480	1.430	26	0,05
	2021	1.615	1.465	28	0,12
	2022	2.090	1.640	35	0,30
	2023	1.610	2.060	38	-0,20
TLKM	2020	3.310	3.800	154,07	-0,09
	2021	4.040	3.110	168,01	0,35
	2022	3.750	4.190	149,97	-0,07
	2023	3.950	3.850	167,6	0,07
UNTR	2020	26.600	19.200	976	0,44
	2021	22.150	22.850	808	0,00
	2022	26.075	23.125	1.723	0,20
	2023	22.625	24.550	6.886	0,20
UNVR	2020	7.350	7.950	194	-0,05
	2021	4.110	6.925	166	-0,38
	2022	4.700	4.030	153	0,20
	2023	3.530	4.660	134	-0,21

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

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

WIKA	2020	1.687	1.606	50,95	0,08
	2021	939	1.529	-	-0,39
	2022	680	879	-	-0,23
	2023	204	586	-	-0,65

Sumber: Investing.com, data diolah
<https://www.investing.com/equities/historical-data>
 diakses pada 26 Mei 2025





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

Lampiran 4 Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests			
Equation: Untitled			
Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	1.901798	(10,31)	0.0834
Cross-section Chi-square	21.049398	10	0.0208

Sumber: Output Eviews 13

Lampiran 5 Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test			
Equation: Untitled			
Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	5.538958	2	0.0627

Sumber: Output Eviews 13

**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 6 Uji Lagrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects			
Null hypotheses: No effects			
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives			
	Cross-section	Test Hypothesis Time	Both
Breusch-Pagan	0.178461 (0.6727)	0.686908 (0.4072)	0.865369 (0.3522)
Honda	0.422446 (0.3363)	-0.828799 (0.7964)	-0.287335 (0.6131)
King-Wu	0.422446 (0.3363)	-0.828799 (0.7964)	-0.523968 (0.6998)
Standardized Honda	0.966001 (0.1670)	-0.537333 (0.7045)	-3.161883 (0.9992)
Standardized King-Wu	0.966001 (0.1670)	-0.537333 (0.7045)	-3.103045 (0.9990)
Gourieroux, et al.	--	--	0.178461 (0.5650)

Sumber: Output Eviews 13

Lampiran 7 Model Terpilih Common Effect Model

Dependent Variable: Y				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/06/25 Time: 21:42				
Sample: 2020 2023				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 44				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.420001	0.833846	-1.702954	0.0961
X1	-0.003766	0.006037	-0.623900	0.5361
X2	0.051116	0.022368	2.285227	0.0275
R-squared	0.124408	Mean dependent var		0.047727
Adjusted R-squared	0.081696	S.D. dependent var		0.223053
S.E. of regression	0.213748	Akaike info criterion		-0.182291
Sum squared resid	1.873218	Schwarz criterion		-0.060642
Log likelihood	7.010409	Hannan-Quinn criter.		-0.137178
F-statistic	2.912731	Durbin-Watson stat		1.793330
Prob(F-statistic)	0.065643			

Sumber: Output Eviews 13

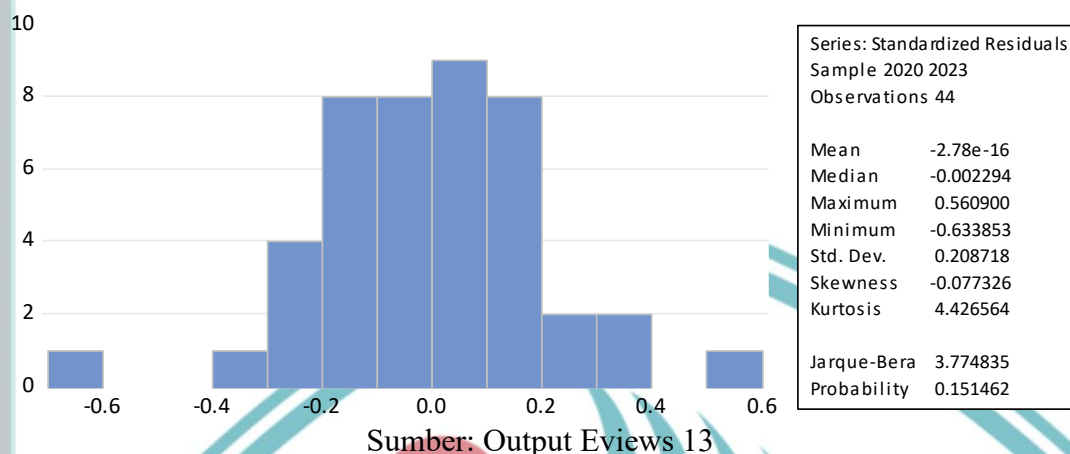


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

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 8 Uji Normalitas



Lampiran 9 Uji Multikolinearitas

	X1	X2
X1	1.000000	-0.066104
X2	-0.066104	1.000000

Sumber: Output Eviews 13

Lampiran 10 Uji Heteroskedastisitas

Panel Cross-section Heteroskedasticity LR Test			
Equation: UNTITLED			
Specification: Y C X1 X2			
Null hypothesis: Residuals are homoskedastic			
	Value	df	Probability
Likelihood ratio	38.41145	11	0.0001

Sumber: Output Eviews 13



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 11 White cross-section robust standard errors dan Uji Autokorelasi

Dependent Variable: Y				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/06/25 Time: 21:38				
Sample: 2020 2023				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 44				
White cross-section (period cluster) standard errors & covariance (d.f. corrected)				
Standard error and t-statistic probabilities adjusted for clustering				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.420001	0.830192	-1.710448	0.1857
X1	-0.003766	0.002177	-1.729861	0.1821
X2	0.051116	0.026138	1.955602	0.1455
R-squared	0.124408	Mean dependent var		0.047727
Adjusted R-squared	0.081696	S.D. dependent var		0.223053
S.E. of regression	0.213748	Akaike info criterion		-0.182291
Sum squared resid	1.873218	Schwarz criterion		-0.060642
Log likelihood	7.010409	Hannan-Quinn criter.		-0.137178
F-statistic	2.912731	Durbin-Watson stat		1.793330
Prob(F-statistic)	0.065643			

Sumber: Output Eviews 13

Lampiran 12 Uji t

Dependent Variable: Y				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/06/25 Time: 21:38				
Sample: 2020 2023				
Periods included: 4				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 44				
White cross-section (period cluster) standard errors & covariance (d.f. corrected)				
Standard error and t-statistic probabilities adjusted for clustering				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.420001	0.830192	-1.710448	0.1857
X1	-0.003766	0.002177	-1.729861	0.1821
X2	0.051116	0.026138	1.955602	0.1455

Sumber: Output Eviews 13



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 13 Uji F dan Uji Koefisien Determinasi

R-squared	0.124408	Mean dependent var	0.047727
Adjusted R-squared	0.081696	S.D. dependent var	0.223053
S.E. of regression	0.213748	Akaike info criterion	-0.182291
Sum squared resid	1.873218	Schwarz criterion	-0.060642
Log likelihood	7.010409	Hannan-Quinn criter.	-0.137178
F-statistic	2.912731	Durbin-Watson stat	1.793330
Prob(F-statistic)	0.065643		

Sumber: Output Eviews 13



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