



© 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 *RISK RATING* DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS ESG
LEADERS (PERIODE 2021-2024)**



Disusun oleh:
Meidiansyah Hidayat
2104441038

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

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

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

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH ESG *RISK RATING* DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS ESG
LEADERS (PERIODE 2021-2024)**

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

Disusun oleh:
Meidiansyah Hidayat
2104441038

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
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 : Meidiansyah Hidayat

NIM : 2104441038

Program Studi : Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang tertulis 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, 18 Juni 2025

Meidiansyah Hidayat

NIM. 2104441038



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 SIDANG AKHIR SKRIPSI

Nama : Meidiansyah Hidayat
NIM : 2104441038
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh ESG *Risk Rating* Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Indeks ESG *Leaders* (Periode 2021-2024)

Disetujui Oleh:
Pembimbing

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

Diketahui Oleh:
Ketua Program Studi

11 Juni 2025

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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Meidiansyah Hidayat
Nomor Induk Mahasiswa : 2104441038
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh ESG *Risk Rating* Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Indeks ESG Leaders (Periode 2021-2024)

Disetujui oleh:
Pembimbing

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

NIP. 196404151990032002

Ketua Program Studi

Lini Ingriyani, S.T., M.M

NIP. 199310202024062001



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 PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Meidiansyah Hidayat
NIM : 2104441038
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh ESG *Risk Rating* Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Indeks ESG *Leaders* (Periode 2021-2024)

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



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 dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa, atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulisan karya skripsi terapan yang berjudul ***“Pengaruh ESG Risk Rating dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks ESG Leaders (Periode 2021–2024)”*** ini dapat diselesaikan dengan baik.

Karya skripsi ini merupakan bagian dari langkah panjang perjuangan penulis dalam menempuh pendidikan, serta menjadi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan, Politeknik Negeri Jakarta. Tentu saja, penyelesaian karya ilmiah ini tidak terlepas dari peran serta dukungan tulus berbagai pihak, yang dengan caranya masing-masing telah memberikan kontribusi berharga, baik melalui tindakan nyata maupun dalam diam yang penuh makna.

Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan kerendahan hati, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang tulus dan sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah menjadi bagian tak terpisahkan dalam perjalanan penyusunan karya ini, yaitu:

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 sekaligus dosen pembimbing yang telah membimbing dan memberikan arahan selama proses penyusunan skripsi.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M., selaku Kepala Program Studi D4 Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Kedua orang tua dan keluarga tercinta atas segala doa, dukungan, dan motivasi tanpa henti, yang menjadi sumber kekuatan utama bagi penulis dalam menyelesaikan pendidikan ini.
5. Seluruh teman dan sahabat yang senantiasa membantu, mendukung, dan memberikan semangat selama menjalani proses perkuliahan, baik dalam kegiatan akademik maupun non-akademi



© 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

6. Intan Naura Malika, sosok istimewa yang bukan hanya menjadi penyemangat di setiap langkah, tetapi juga hadir sebagai cahaya dalam hari-hari penulis. Serta, setia menemani perjalanan dari awal perkuliahan hingga akhir penulisan skripsi. Kehadiran dan dukunganmu adalah anugerah yang membuat segalanya terasa mungkin dan layak diperjuangkan.

Penulis menyadari bahwa karya skripsi ini masih memiliki berbagai kekurangan, mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan karya ini di masa mendatang. Akhir kata, besar harapan penulis agar karya sederhana ini dapat memberikan manfaat, membuka wawasan, serta menjadi referensi yang berguna bagi setiap insan yang membutuhkan.

Depok, 18 Juni 2025

Penulis

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Meidiansyah Hidayat



© 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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Meidiansyah Hidayat
NIM : 2104441038
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi Terapan

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

“Pengaruh ESG *Risk Rating* Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Indeks ESG *Leaders* (Periode 2021-2024)”

Dengan hak bebas royalti noneksklusif 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 : 18 Juni 2025

Yang menyatakan,

(Meidiansyah Hidayat)



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 *Risk Rating* Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Indeks ESG *Leaders* (Periode 2021-2024)

Meidiansyah Hidayat

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ESG *Risk Rating*, Kepemilikan Institusional, dan nilai perusahaan secara parsial maupun simultan yang melibatkan berbagai perusahaan yang terdaftar di Indeks ESG *Leaders* periode 2021-2024. Metode penelitian yang digunakan adalah regresi data panel dengan analisis pengelolaan data menggunakan program Microsoft Excel dan *software econometric Eviews 13*. Populasi yang digunakan sebanyak 30 perusahaan, dengan sampel yang terpilih sebanyak 19 perusahaan melalui metode *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukkan secara parsial bahwa variabel ESG *Risk* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan variabel kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, secara simultan, variabel ESG *Risk* dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Indeks ESG *Leaders* periode 2021-2024.

Kata Kunci: ESG *Risk Rating*, Kepemilikan Institusional, Nilai Perusahaan, dan 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

***The Influence of ESG Risk Rating and Institutional Ownership on Firm Value
in Companies Listed in the ESG Leaders Index (Period 2021–2024)***

Meidiansyah Hidayat

Financial Management Study Program

ABSTRACT

This study investigates the partial and simultaneous effects of ESG Risk Rating, Institutional Ownership, and firm value on companies listed within the ESG Leaders Index during the 2021-2024 period. The research methodology employs panel data regression, with data analysis conducted using Microsoft Excel and EViews 13 econometric software. From a population of 30 companies, a sample of 19 was selected through purposive sampling. The findings indicate that, partially, the ESG Risk variable demonstrates a significant influence on firm value. Conversely, the institutional ownership variable does not exhibit a significant effect on firm value. Furthermore, the results reveal that, simultaneously, both ESG Risk and institutional ownership variables do not significantly impact the firm value of companies registered on the ESG Leaders Index for the specified period.

Keywords: *ESG Risk Rating, Institutional Ownership, Firm Value, and ESG Leaders Index*



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG AKHIR SKRIPSI	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	v
LEMBAR PENGESAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	ix
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	4
1.3 Pertanyaan Penelitian	5
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	5
1.6 Sistematika-Penulisan Skripsi	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 <i>Stakeholder Theory</i>	8
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	9
2.1.3 <i>Signalling Theory</i>	10
2.1.4 <i>ESG Risk Rating</i>	11
2.1.5 Kepemilikan Institusional	13
2.1.6 Nilai Perusahaan	14
2.1.7 Indeks <i>ESG Leaders</i> (IDXESGL)	16
2.2 Penelitian Terdahulu	16
2.3 Kerangka Penelitian	22
2.4 Pengembangan Hipotesis	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



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

2.4.1	Pengaruh ESG <i>Risk</i> terhadap Nilai Perusahaan	22
2.4.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	23
2.4.3	Pengaruh ESG <i>Risk</i> dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	24
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		25
3.1	Jenis Penelitian.....	25
3.2	Objek Penelitian	25
3.3	Metode Pengambilan Sampel.....	25
3.4	Jenis dan Sumber Data Penelitian	26
3.4.1	Jenis Data	26
3.4.2	Sumber Data.....	26
3.5	Metode Pengumpulan.....	26
3.6	Definisi Operasional _ Variabel	27
3.7.1	Metode Analisis Data	27
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	27
3.7.2	Analisis Model Regresi	27
3.7.3	Uji Pemilihan Model	28
3.7.4	Uji Asumsi Klasik	30
3.7.5	Uji Hipotesis	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		33
4.1	Hasil Penelitian	33
4.1.1	Hasil Seleksi Sampel Penelitian.....	33
4.1.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	34
4.1.3	Analisis Regresi Data Panel.....	36
4.1.4	Uji Hipotesis	38
4.2	Pembahasan_	41
4.2.1	Pengaruh ESG <i>Risk</i> terhadap Nilai Perusahaan	41
4.2.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	42
4.2.3	Pengaruh ESG <i>Risk</i> dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	43
4.3	Implikasi Hasil Penelitian	44
4.3.1	Implikasi Bagi Manajemen Perusahaan	44
4.3.2	Implikasi Bagi Investor	45
4.3.3	Implikasi Bagi Regulator	45



© 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

4.3.4 Implikasi Bagi Akademik.....	46
BAB V PENUTUP	47
5.1 Kesimpulan	47
5.2 Saran.....	48
DAFTAR PUSTAKA.....	49
LAMPIRAN.....	54





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-Kategori Berdasarkan Evaluasi Skor ESG	13
Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3. 1 Variabel Operasional	27
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian	33
Tabel 4. 2 Hasil Daftar Sampel Perusahaan	34
Tabel 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif	34
Tabel 4. 4 Hasil Pengujian Pemilihan Model	37
Tabel 4. 5 Hasil Uji Regresi Data Panel	37
Tabel 4. 6 Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	38
Tabel 4. 7 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	39
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R-square)	39





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 Komponen Penyusun ESG Risk Rating	11
Gambar 2. 2 Penilaian Risiko ESG	12
Gambar 2. 3 Kerangka 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 I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Isu lingkungan dan sosial semakin menjadi sorotan utama investor global, sebagian besar persoalan tersebut disebabkan oleh dampak negatif dari aktivitas operasional perusahaan yang seringkali menimbulkan kerusakan lingkungan, serta memicu masalah sosial pada masyarakat sekitar. Kesadaran akan pentingnya keberlanjutan telah mendorong pergeseran orientasi investasi dari sekadar mengejar keuntungan finansial menuju pertimbangan aspek lingkungan dan sosial (Kurnia, 2024). Pergeseran orientasi tersebut tidak lepas dari konsep ESG sebagai kerangka untuk menilai dan mengelola dampak negatif operasional perusahaan. ESG diterapkan sebagai pedoman investasi untuk menjamin bahwa korporasi mematuhi pertimbangan tata kelola, sosial, dan lingkungan (Noviarianti, 2020).

ESG semakin menjadi pertimbangan penting dalam pengambilan keputusan investasi, yang tercermin melalui penggunaan *ESG Risk Rating* sebagai alat untuk menilai dan mengelola tingkat risiko yang dihadapi oleh sebuah perusahaan (Paramita et al., 2025). *ESG Risk Rating* memberikan gambaran atas kemampuan perusahaan dalam mengelola risiko yang dapat mempengaruhi kinerja jangka panjang dan nilai perusahaan. Tingkat risiko ESG yang tinggi berpotensi mempengaruhi nilai saham, reputasi perusahaan, dan kinerja perusahaan di pasar. Sebagai ilustrasi, kasus yang melibatkan PT RMK Energy Tbk (RMKE) di tahun 2023 atas aktivitas bongkar muat batu bara yang menyebabkan pencemaran udara di Muara Enim, Sumatera Selatan. Insiden yang terjadi berdampak langsung pada harga saham RMKE yang mengalami penurunan, dari Rp 1.085 per lembar pada Agustus 2023 menjadi Rp 490 pada April 2024 (RMOL Sumsel, 2024). Penurunan ini menandakan perusahaan telah kehilangan kepercayaan investor. Hilangnya kepercayaan investor dapat merusak reputasi perusahaan secara keseluruhan, menghambat potensi pertumbuhan dan berpotensi membahayakan keberlanjutan operasional perusahaan (Jao et al, 2020).

Pelanggaran yang dilakukan RMKE menunjukkan ketidaksesuaian dengan prinsip *Stakeholder Theory*, yang menegaskan perusahaan memiliki kewajiban

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

tidak semata ditujukan bagi pemegang saham, melainkan juga mencakup seluruh pemangku kepentingan, termasuk penduduk dan lingkungan sekitar. Investor kini semakin memperhitungkan dampak jangka panjang dari aspek lingkungan, sosial, serta tata kelola dalam menilai keberlanjutan perusahaan (Almeyda & Darmansya, 2019). Kegagalan RMKE dalam menerapkan praktik bisnis berkelanjutan mencerminkan pengabaian terhadap tujuan pemangku kepentingan, sehingga menimbulkan reaksi negatif berupa penurunan harga saham dan kepercayaan investor. Kondisi ini berdampak pada rusaknya reputasi dan nilai perusahaan, mengingat isu keberlanjutan berhubungan langsung dengan peningkatan nilai saham yang mencerminkan komitmen perusahaan terhadap praktik bisnis berkelanjutan yang tercermin melalui penilaian risiko ESG (Sawitri & Setiawan, 2019).

Nilai perusahaan menjadi sebuah penilaian investor terhadap perusahaan yang dapat mempengaruhi nilai sahamnya (Yulianto, 2020). Nilai perusahaan tergambarkan dari berbagai aspek seperti harga saham, total aset, kemampuan menghasilkan laba, dan indikator keuangan lainnya. Nilai perusahaan sering diindikasikan melalui harga saham, karena keduanya memiliki korelasi positif, yakni kenaikan harga saham secara langsung dapat mencerminkan peningkatan nilai perusahaan. (Susanto & Indrabudiman, 2023). Tingginya nilai perusahaan merepresentasikan kinerja dan prospek yang positif, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong minat untuk berinvestasi dalam sebuah perusahaan. (Dwiastuti & Dillak, 2019).

Topik mengenai ESG *Risk* dan kaitannya dengan valuasi perusahaan telah dibahas pada beberapa penelitian, Salah satunya, Fachrezi et al. (2024) yang menghasilkan ESG berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Lebih lanjut, hasil serupa juga didapatkan Ainun dan Liyanto (2025) yang menyatakan bahwa ESG *Risk Rating* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai suatu perusahaan. Lebih lanjut, temuan berbeda didapatkan pada penelitian yang dilakukan oleh Wahyuni et al, (2025) menghasilkan bahwa ESG *Risk* memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Di sisi lain, kepemilikan institusional juga memainkan peran penting dalam menjaga stabilitas nilai sebuah perusahaan. Besarnya kepemilikan institusional

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

dapat mempengaruhi nilai perusahaan, karena fungsi pengawasan yang dilakukan investor institusional berpotensi meminimalisasi tindakan manajemen yang tidak selaras dengan kepentingan pemegang saham, sehingga memperkuat reputasi korporasi dan pada akhirnya berkontribusi terhadap peningkatan nilai perusahaan. (Tamrin & Maddatuang, 2019).

Usaha perusahaan dalam meningkatkan nilai sering kali menimbulkan konflik kepentingan antara pemegang saham dan pihak manajemen, yang dikenal sebagai *agency conflict* (Amaliyah, 2019). Salah satu kasus yang mereflesikan konflik tersebut adalah pelanggaran tata kelola yang dilakukan PT Timah Tbk (TINS) tahun 2024, yang menyebabkan kerugian negara sebesar Rp 271 triliun akibat penyelewengan dana dan manipulasi laporan keuangan (Kompas, 2024). Pelanggaran yang dilakukan TINS berdampak pada harga saham yang mengalami penurunan sebesar -1,41%. Peristiwa ini menunjukkan konflik kepentingan antara pemegang saham dan manajemen perusahaan. *Agency Theory* menjelaskan struktur perusahaan berpotensi menimbulkan konflik kepentingan, karena kontrol agen atas operasional perusahaan memungkinkan tindakan oportunistik yang tidak selaras dengan tujuan pemegang saham. Konsekuensi atas pelanggaran yang terjadi berdampak negatif terhadap reputasi dan nilai perusahaan, yang tergambarkan pada penurunan harga saham perusahaan. Pada dasarnya, investor akan menghindari korporasi yang tidak menerapkan tata kelola secara efektif (Purwaningrum & Haryati, 2022).

Penelitian menyangkut pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai suatu perusahaan pernah diteliti dengan kesimpulan yang beragam. Penelitian Lestari & Sihono (2024) menunjukkan kepemilikan institusional terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, temuan berbeda oleh Sari & Sulistyowati (2023), menghasilkan kepemilikan institusional memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Perbedaan hasil penelitian ini mengindikasikan terdapat kompleksitas korelasi antara kepemilikan institusional dan perusahaan yang dipengaruhi oleh berbagai alasan seperti objek yang diteliti, rentang waktu, dan jumlah sampel yang dimanfaatkan. Maka dari itu, diperlukan penelitian lebih lanjut guna menemukan hasil yang lebih valid dan terukur.



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

Sejumlah penelitian dilakukan para ahli terkait pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan, namun penelitian yang secara khusus menyoroti ESG *Risk* dan kepemilikan institusional masih terbatas. Pada dasarnya, ESG *Risk Rating* merepresentasikan tingkat risiko keberlanjutan, sehingga perlu ditekankan seberapa penting variabel tersebut dapat digunakan dalam mengukur pengaruhnya terhadap nilai suatu perusahaan (Purwitasari et al., 2023). Lebih lanjut, penelitian terdahulu belum menunjukkan hasil yang konklusif, serta minimnya studi yang mengintegrasikan ESG *Risk Rating* dan kepemilikan institusional dalam satu analisis terhadap nilai perusahaan. Pemilihan objek penelitian juga turut berperan dalam mempengaruhi temuan penelitian. Oleh karena itu, penelitian ini akan memfokuskan pada Indeks ESG *Leaders* periode 2021-2024. Pemilihan Indeks tersebut, diharapkan dapat mengulas lebih jauh dan memberikan wawasan mengenai sejauh mana implementasi ESG pada perusahaan yang terdaftar pada indeks ESG *Leaders* selama periode 2021-2024. Merujuk pada latar belakang dan *research gap*, penelitian ini akan berjudul, **“Pengaruh ESG *Risk Rating* dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks ESG *Leaders* Periode 2021 - 2024”**.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Transformasi paradigma investasi menuju keberlanjutan telah mengubah kriteria penilaian terhadap nilai perusahaan. Saat ini, investor memberikan perhatian lebih besar pada kegiatan bisnis yang memiliki komitmen terhadap lingkungan dan sosial, selain terpaku pada kinerja keuangan. Banyaknya kasus pelanggaran terhadap lingkungan dan sosial di Indonesia, menunjukkan bahwa pengelolaan risiko ESG masih rendah, hal ini diketahui melalui informasi ESG *Risk Rating* yang menghitung penilaian risiko ESG pada masing-masing perusahaan.

Di sisi lain, kepemilikan institusional memainkan peran penting dalam mengawasi dan mendorong pihak manajemen perusahaan untuk bekerja lebih optimal agar dapat meningkatkan nilai perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan menjadi indikator kinerja yang menarik bagi investor (Dwiastuti & Dillak, 2019). Dengan melihat problematika tersebut, perlu diuji apakah ESG *Risk Rating* dan kepemilikan institusional dapat memberikan dampak langsung pada nilai sebuah perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan guna menganalisis pengaruh



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

dari ketiga aspek tersebut, sehingga dapat membantu para investor dalam pengambilan keputusan investasi.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah di atas, muncul beberapa pertanyaan yang akan diuraikan pada penelitian ini, antara lain:

1. Apakah *ESG Risk Rating* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Indeks *ESG Leaders*?
2. Apakah Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Indeks *ESG Leaders*?
3. Apakah *ESG Risk Rating* serta kepemilikan institusional secara simultan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan yang terdaftar di Indeks *ESG Leaders*?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan pertanyaan yang telah diajukan di atas, maka berikut merupakan tujuan dari penelitian ini:

1. Menunjukkan bukti empiris pengaruh *ESG Risk Rating* terhadap Nilai Perusahaan.
2. Menunjukkan bukti empiris pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.
3. Menunjukkan bukti empiris pengaruh *ESG Risk Rating* dan Kepemilikan Institusional secara simultan terhadap Nilai Perusahaan.

1.5 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan akan memberikan beberapa manfaat yang berguna, baik secara teoritis maupun praktis, berdasarkan pada tujuan penelitian yang sudah disebutkan di atas.

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menyajikan informasi serta memberikan kontribusi yang berarti terkait pengembangan topik penelitian serupa mengenai, *ESG Risk* dan kepemilikan institusional dalam lingkup nilai suatu perusahaan di pasar modal Indonesia, khususnya yang berfokus pada



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

indeks ESG *Leaders*. Dengan demikian, penelitian ini mampu dijadikan sebagai rujukan untuk penelitian-penelitian berikutnya.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber rujukan untuk pengembangan dan pembaharuan ilmu pengetahuan, terutama dalam lingkup investasi, praktik bisnis berkelanjutan, dan tata kelola perusahaan.

b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi korporasi dalam mengelola risiko serta tata kelola perusahaan, sehingga dapat berimplikasi pada peningkatan nilai perusahaan.

c. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan Keputusan investasi, terutama terkait praktik bisnis berkelanjutan dan tata kelola korporasi.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Penelitian ini terdiri dari lima bab, dengan standar penulisan yang disarankan oleh pedoman skripsi Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta. Berikut susunan penulisan, yaitu:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini membahas latar belakang penelitian mengenai ESG *Risk* dan kepemilikan institusional yang diduga memiliki pengaruh terhadap nilai suatu perusahaan. Peneliti menyusun rumusan masalah mengenai berbagai perbedaan temuan terkait dampak positif dan negatif variabel ESG *Risk* dan kepemilikan institusional terhadap nilai suatu perusahaan. Dari rumusan masalah tersebut dirumuskan pertanyaan dan tujuan penelitian untuk mengukur serta menganalisis pengaruh ESG *Risk* dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menyajikan berbagai teori dasar yang menjadi landasan penulisan skripsi, terdiri atas *grand theory* yaitu *stakeholder theory* dan *agency theory* yang digunakan untuk mendasari variabel ESG *Risk Rating*, kepemilikan institusional,



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

dan nilai perusahaan. Selain itu, bab ini juga memuat dan membandingkan berbagai penelitian terdahulu yang bertujuan menemukan dasar pemikiran dalam menggambarkan hubungan antar variabel.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini membahas metode penelitian yang digunakan, mencakup jenis dan objek penelitian, jenis serta sumber data, teknik pengumpulan data, serta metode analisis data yang digunakan.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil penelitian dan pembahasan berdasarkan data yang telah diolah. Data tersebut bersumber dari data sekunder dan dianalisis melalui berbagai uji statistik, dengan tujuan untuk menjawab dugaan sementara mengenai pengaruh *ESG Risk* dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

BAB V PENUTUP

Bab ini memuat kesimpulan dari hasil penelitian mengenai pengaruh *ESG Risk* dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada emiten yang terdaftar dalam Indeks *ESG Leaders* periode 2021–2024. Selain itu, bab ini juga menyampaikan saran yang ditujukan bagi pihak-pihak terkait yang relevan dengan penelitian ini.

**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

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Hasil dari penelitian mengenai pengaruh ESG *Risk Rating* dan Kepemilikan Institusional terhadap nilai perusahaan, yang melakukan studi dengan menitikberatkan pada perusahaan yang konsisten menjadi konstituen di Indeks ESG *Leaders* periode 2021-2024, menghasilkan beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. ESG *Risk Rating* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diprosikan melalui Tobin's Q pada perusahaan di Indeks ESG *Leaders* periode 2021-2024. Hal ini selaras dalam *Stakeholder Theory* yang menekankan bahwa perusahaan perlu memperhatikan kepentingan seluruh pemangku kepentingan guna mencapai keberhasilan jangka panjang, serta meningkatkan nilai perusahaan, karena secara fundamental perusahaan yang mengelola risiko ESG dengan baik cenderung akan memiliki reputasi yang baik, serta mengurangi berbagai risiko yang dapat merugikan nilai perusahaan.
2. Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan Tobin's Q pada perusahaan di Indeks ESG *Leaders* periode 2021-2024. Hal ini tidak sesuai dengan *Agency Theory* yang menjelaskan perusahaan bertanggung jawab kepada pemegang saham dalam meningkatkan nilai perusahaan melalui pengawasan efektif dari pemegang saham institusional. Terdapat beberapa faktor yang dapat menjelaskan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, salah satunya adalah berkurangnya independensi investor institusional sebagai pihak eksternal yang seharusnya memiliki kepentingan terhadap keberlangsungan dan kinerja perusahaan. Lebih lanjut, investor institusional yang berperan dalam menjalankan perannya sebagai pengawas terhadap kinerja manajemen masih belum optimal.
3. ESG *Risk Rating* dan Kepemilikan Institusional secara bersama-sama tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa investor belum sepenuhnya mempertimbangkan



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

kinerja ESG maupun komposisi kepemilikan institusional sebagai dasar utama dalam menilai nilai suatu perusahaan. Hasil ini mencerminkan kebutuhan pada faktor-faktor di luar variabel penelitian seperti, faktor fundamental lainnya yang lebih berpengaruh terhadap valuasi, seperti profitabilitas, efisiensi operasional, dan potensi pertumbuhan jangka panjang.

5.2 Saran

Dalam pembahasan penelitian ini, diidentifikasi beberapa keterbatasan yang berpotensi mempengaruhi hasil akhir, khusus pada aspek data dan metode pengumpulan yang dipakai. Menanggapi keterbatasan tersebut, berikut adalah beberapa rekomendasi untuk penelitian mendatang, antara lain:

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan sampel perusahaan dari indeks lain selain *ESG Leaders*, atau memperluas cakupan sektor industri yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Hal ini bertujuan untuk memperoleh hasil yang lebih variatif dan representatif, mengingat karakteristik sektor atau indeks tertentu dapat mempengaruhi hubungan antara *ESG Risk*, kepemilikan institusional, dan nilai perusahaan secara berbeda.
2. Mengingat tidak signifikannya pengaruh *ESG Risk* dan kepemilikan institusional secara simultan, maka penelitian lanjutan disarankan untuk menambahkan variabel independen lain yang relevan, seperti profitabilitas, struktur modal, leverage, maupun ukuran perusahaan. Variabel-variabel tersebut berpotensi memberikan pengaruh yang lebih kuat terhadap nilai perusahaan dan dapat memperkaya pemahaman mengenai faktor-faktor penentu nilai perusahaan secara lebih menyeluruh.
3. Penelitian selanjutnya disarankan dapat memperluas periode observasi agar dapat menangkap dinamika hubungan antara variabel secara lebih akurat. Fluktuasi nilai perusahaan dan implementasi ESG cenderung bersifat jangka panjang, sehingga penggunaan data lintas waktu yang lebih luas dapat meningkatkan validitas hasil penelitian dan memberikan pemahaman yang lebih mendalam terhadap tren yang mungkin tidak terlihat dalam periode 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Ainun, M. B., & Liyanto, L. (2025). The Influence of Esg Risk Rating on Company Value in Companies Listed on Stock Exchanges Collaborating In ASEAN-ISE. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 13(2), 1191-1202.
- Almeyda, R., & Darmansya, A. (2019). The influence of environmental, social, and governance (ESG) disclosure on firm financial performance. *IPTEK Journal of Proceedings Series*, (5), 278-290.
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2019). Pengaruh kepemilikan institusional, dewan komisaris independen, dan komite audit terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan. *Jurnal Akuntansi*, 9(3), 187-200.
- Astakoni, M. (2020). Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Sebagai Determinan Nilai Perusahaan Manufaktur Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 12(1), 35-49.
- Astuti, E. D., & Suhendro, S. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi: (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2021). *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 2(1), 340-356.
- Azizah, N. H. N. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi kasus pada Perusahaan Otomotif & Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekobis Dewantara*, 2(3).
- Bursa Efek Indonesia. (2024). *Lampiran panduan metodologi indeks IDX ESG Leaders 2.0*. <https://www.idx.co.id/media/zdebmry/lampiran-panduan-metodologi-indeks-idxesgl-2-0.pdf>
- Darmayanti, F. E., & Sanusi, F. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Sains: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 11(1).
- Dwiastuti, D. S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 137-146.
- Fachrezi, M. F., Fauziah, S., Iqbal, M., & Firmansyah, A. (2024). ESG risk dan nilai perusahaan di Indonesia. *Akuntansiku*, 3(2), 64-76.



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

- Burhan. (2023, Desember 8). *Bank Mandiri (BMRI) Belum 100% Tinggalkan Kredit Batu Bara, Cek Nilainya*. Finansial Bisnis.com.
- Freeman, R. E. (2010). *Strategic management: A stakeholder approach*. Cambridge university press.
- Freeman, R. E. (1994). The Politics of Stakeholder Theory: Some Future Directions. *Business Ethics Quarterly*, 4(4), 409–421.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 23.
- Hatmawan, A. A., & Riyanto, S. (2020). Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan dan Eksperimen. CV Budi Utama.
- Hardani, H., Sukmana, D. J., & Fardani, R. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Yogyakarta: CV. Pustaka Ilmu Group.
- Hasanah, U., & Putra, A. (2023). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, dan Risiko Sistematis terhadap Earning Response Coefficient. *Journal Advancement Center for Finance and Accounting*
- Hermawan, Y. (2021). *Tesis Investasi ACES Salah Satu Capital*. Yudaermawan.id. Retrieved from <https://www.yudaermawan.id/2021/11/tesis-investasi-aces-salah-satu-capital.html?utm>
- Hidayat, I. N., Maulana, I., & Andriani, N. (2021). Menghubungkan CSR Rating, Kinerja Perusahaan dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 69-78.
- Jao, R., Hamzah, D., Laba, A. R., & Mediaty, M. (2020). Reputasi perusahaan dan reaksi investor (studi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *SEIKO: Journal of Management & Business*, 3(2), 124-133.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (2019). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. In *Corporate governance* (pp. 77-132). Gower.
- Kurnia, E. (2024, Juni 18). *Kini berinvestasi tak lagi semata mencari cuan*. Kompas.id. <https://www.kompas.id/baca/ekonomi/2024/06/18/investasi-demi-keuntungan-finansial-tak-lagi-zaman> (Diakses 18 Maret 2025)
- Lestari, F. A., & Sihono, S. A. C. (2024). Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Minyak dan Gas Bumi Tahun 2018–2022. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 14(1), 9-19.



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

- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). The effect of environmental, social, governance, and controversies on firms' value: evidence from Asia. In *Advanced issues in the economics of emerging markets* (pp. 147-173).
- Noviarianti, K. (2020). ESG: Definisi, contoh, dan hubungannya dengan perusahaan. Retrieved April, 22, 2021.
- Safitri, R. N., & Paramita, V. S. (2025). The Influence of Environmental Social Governance (ESG), Profitability, and Capital Structure on Firm Value in IDX ESG Leaders (2020-2023). *Sinergi International Journal of Economics*, 3(1), 19-36.
- PT Bank Negara Indonesia Tbk. (2025). *Shares Ownership Structure*. BNI. Retrieved from <https://www.bni.co.id/en-us/investors/stock-bond-information/shares-ownership-structure?utm>
- Poluan, S. J., & Wicaksono, A. A. (2019). Pengaruh pengungkapan good corporate governance terhadap nilai perusahaan pada badan usaha milik negara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *JIM UPB (Jurnal Ilmiah Manajemen Universitas Putera Batam)*, 7(2), 228-237.
- Purwaningrum, I. F., & Haryati, T. (2022). Pengaruh good corporate governance terhadap nilai perusahaan. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1914-1925.
- Purwitasari, D., & Larasati, M. (2023). Pengaruh Tingkat Risiko Environmental Social Governance (ESG) dan Leverage terhadap Kinerja Perusahaan Pada Indeks IDXESGL Tahun 2020-2022. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 522-529.
- Putu, C. P. I. A., & Devi, S. (2024). Pengaruh Enviromental Social Governance (ESG) Score dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 15(01), 166-173.
- 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.
- RMOL Sumsel. (2023, September 18). *Pemerintah dan aktivis sebut anjloknya saham RMK Energy (RMKE) sebagai konsekuensi pelanggaran lingkungan*. <https://www.rmolsumsel.id/pemerintah-dan-aktivis-sebut-anjloknya-saham-rmk-energy-rmke-sebagai-konsekuensi-pelanggaran-lingkungan>. (Diakses 5 April 2025)
- RMOL Sumsel. (2023, September 18). *BEI keluarkan RMK Energy (RMKE) dari Indeks Quality30, imbas harga saham anjlok pasca sanksi lingkungan*. <https://www.rmolsumsel.id/bei-keluarkan-rmk-energy-rmke-dari-indeks->



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

quality30-imbah-harga-saham-anjlok-pasca-sanksi-lingkungan. (Diakses 5 April 2025)

- Rukmana, D., & Widyawati, W. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Populis: Jurnal Sosial dan Humaniora*, 7(1), 32-47.
- Sari, D. M., & Wulandari, P. P. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 22(1), 1-18.
- Sari, D. P., & Sulistyowati, E. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 7(1), 621-626.
- Saputri, M., & Isbanah, Y. (2021). Pengaruh good corporate governance dan corporate sosial responsibility terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi pada perusahaan misscellaneous industry di BEI periode 2016-2019. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 651-669.
- Sawitri, A. P., & Setiawan, N. (2017). Analisis pengaruh pengungkapan sustainability report, kinerja keuangan, dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan. *Journal of Business & Banking*, 7(2), 207-214.
- Stiadi, D., Yusniar, M. W., & Abidin, M. Z. (2023). Moderasi ESG Risk pada Keputusan Investasi Terhadap Return Saham. *Jurnal Bisnis dan Pembangunan*, 12(1), 8-21.
- Sugiyono. (2021). Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D.
- Suretno, F., Adrianto, F., & Alfarisi, M. F. (2022). Effect of environment, social and governance disclosure on firm value. *JBTI: Jurnal Bisnis: Teori Dan Implementasi*, 13(2), 121-128.
- Susanto, E., & Indrabudiman, A. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja keuangan sebagai variabel intervening. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 19(2), 69-80.
- Sustainalytics. (2022). ESG Ratings. <https://www.sustainalytics.com/ESG-ratings>
- Tamrin, M., & Maddatuang, B. (2019). Penerapan Konsep Good Corporate Governance dalam Industri Manufaktur di Indonesia. *Edited by AM Sari. Bogor.*
- Tiawarman, A. (2024, April 17). *Korupsi Timah Rp 271 T dan Momentum*



Pembenahan Sektor SDA. Kompas.com. <https://nasional.kompas.com/read/2024/04/17/10304861/korupsi-timah-rp-271-t-dan-momentum-pembenahan-sektor-sda?page=all>. (Diakses 10 April 2025)

Utari, I. T., & Khomsiyah, K. (2024). Pengaruh Economic Performance, Environmental Performance dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Tobins' Q). *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 8(4), 4866-4877.

Wahyudi, I., Muawanah, U., & Setia, K. A. (2021). Mekanisme Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi Kualitas Laba dan Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015–2017). *Jurnal Akuntansi dan Perpajakan*, 7(1), 1-16.

Wahyuni, S., Ismawati, I., & Nofianti, N. (2025). The Effect of Environmental, Social, And Governance (ESG) Risks on Firm Value with Financial Performance as an Intervening Variable. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 18(1), 1-11.

Winarta, S., Natalia, I., & Sulistiawan, D. (2021). Manajemen laba, tata kelola dan nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 23(1), 133-144.

Yulianto, W., & Widiasasi, W. (2020). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 576-585.

**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

LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan yang Terpilih

Kode	Nama Perusahaan	Sektor
BBNI	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	Keuangan
BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	
BMRI	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	
BBCA	PT Bank Central Asia Tbk	
ACES	PT Ace Hardware Indonesia Tbk	Barang Konsumen Non-Primer
ERAA	PT Erajaya Swasembada Tbk	
MAPI	PT Mitra Adiperkasa Tbk	
MNCN	PT Media Nusantara Citra Tbk	
SCMA	PT Surya Citra Media Tbk	
BMTR	PT Global Mediacom Tbk	Energi
AKRA	PT AKR Corporindo Tbk	
JSMR	PT Jasa Marga (Persero) Tbk	Infrastruktur
TBIG	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk	
TLKM	PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk	
TOWR	PT Sarana Menara Nusantara Tbk	
UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	Barang Konsumen Primer
BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk	Properti & Real Estate
CTRA	PT Ciputra Development Tbk	
PWON	PT Pakuwon Jati Tbk	

Lampiran 2 Nilai ESG Risk Rating, Kepemilikan Institusional, dan Tobin's Q

Emiten	Tahun	ESG Risk Rating	KI	Tobin's Q
ACES	2021	18,42	0,60	3,28
ACES	2022	16,89	0,60	1,35



© 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

Lanjutan

ACES	2023	18,95	0,60	1,78
ACES	2024	19,65	0,60	1,86
AKRA	2021	27,44	0,61	0,66
AKRA	2022	25,61	0,61	1,53
AKRA	2023	26,77	0,61	1,50
AKRA	2024	23,79	0,65	1,23
BBNI	2021	27,51	0,89	1,00
BBNI	2022	25,06	0,91	1,03
BBNI	2023	25,70	0,92	1,04
BBNI	2024	20,58	0,89	1,00
BBRI	2021	25,34	0,53	1,20
BBRI	2022	20,94	0,53	1,24
BBRI	2023	18,84	0,53	1,28
BBRI	2024	17,83	0,54	1,15
BMRI	2021	29,71	0,60	0,96
BMRI	2022	29,28	0,60	1,01
BMRI	2023	29,00	0,60	1,19
BMRI	2024	28,65	0,60	1,15
BSDE	2021	22,76	0,66	0,76
BSDE	2022	17,51	0,70	0,71
BSDE	2023	15,09	0,71	0,72
BSDE	2024	14,83	0,72	0,64
CTRA	2021	27,03	0,53	0,97
CTRA	2022	20,23	0,53	0,92
CTRA	2023	19,12	0,53	0,98
CTRA	2024	18,87	0,53	0,86
ERAA	2021	11,77	0,55	1,27
ERAA	2022	11,31	0,55	0,94
ERAA	2023	12,67	0,55	0,93



© 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

Lanjutan

ERAA	2024	10,96	0,55	0,88
JSMR	2021	14,08	0,70	1,03
JSMR	2022	15,15	0,70	0,96
JSMR	2023	15,15	0,70	0,97
JSMR	2024	12,92	0,70	0,81
MAPI	2021	20,50	0,51	1,28
MAPI	2022	21,99	0,51	1,68
MAPI	2023	21,99	0,51	1,63
MAPI	2024	20,31	0,51	1,30
MNCN	2021	18,49	0,53	0,72
MNCN	2022	17,95	0,53	0,55
MNCN	2023	17,70	0,53	0,31
MNCN	2024	17,88	0,53	0,23
PWON	2021	26,92	0,69	1,11
PWON	2022	21,03	0,69	1,04
PWON	2023	20,41	0,69	0,97
PWON	2024	19,42	0,69	0,84
SCMA	2021	19,73	0,71	2,33
SCMA	2022	16,10	0,71	1,39
SCMA	2023	15,35	0,71	1,20
SCMA	2024	15,35	0,71	1,20
TBIG	2021	27,71	0,59	2,29
TBIG	2022	27,58	0,74	1,94
TBIG	2023	27,48	0,85	1,75
TBIG	2024	23,25	0,90	1,77
TLKM	2021	26,76	0,57	1,92
TLKM	2022	25,37	0,56	1,81
TLKM	2023	27,09	0,56	1,82
TLKM	2024	28,18	0,56	1,35



© 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

Lanjutan

TOWR	2021	27,65	0,56	1,67
TOWR	2022	26,78	0,61	1,61
TOWR	2023	26,29	0,61	1,48
TOWR	2024	23,77	0,61	1,27
UNVR	2021	18,48	0,85	1,60
UNVR	2022	17,56	0,85	1,76
UNVR	2023	18,80	0,85	1,61
UNVR	2024	18,21	0,85	1,31
BBCA	2021	27,24	0,55	1,56
BBCA	2022	25,86	0,55	1,63
BBCA	2023	26,03	0,55	1,65
BBCA	2024	21,67	0,55	1,64
BMTR	2021	19,15	0,46	0,42
BMTR	2022	18,78	0,46	0,38
BMTR	2023	18,14	0,46	0,34
BMTR	2024	18,14	0,46	0,28

Lampiran 3 Analisis Deskriptif

	ESG_RISK	KI	TOBINS_Q
Mean	21.21711	0.629549	1.228954
Median	20.36000	0.600000	1.200334
Maximum	29.71000	0.917070	3.277898
Minimum	10.96000	0.457472	0.233943
Std. Dev.	5.000392	0.120457	0.519929
Skewness	-0.058426	0.915162	0.729994
Kurtosis	1.971331	2.986767	4.945092
Jarque-Bera	3.394078	10.60916	18.73067
Probability	0.183225	0.004969	0.000086
Sum	1612.500	47.84570	93.40052
Sum Sq. Dev.	1875.294	1.088243	20.27449
Observations	76	76	76



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 Model Terbaik Data Panel

Keterangan	Uji Chow	Uji Hausman	Uji Lagrange Multiplier
Prob.	0.0000	0.2967	0.0000
Keputusan	Tolak H_0	Terima H_0	Tolak H_0
Model Terpilih	FEM	REM	REM
Kesimpulan	<i>Random Effect Model (REM)</i>		

Lampiran 5 Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	9.678199	(18,55)	0.0000
Cross-section Chi-square	108.474410	18	0.0000

Lampiran 6 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	2.429862	2	0.2967

Lampiran 7 Uji LM

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects
Null hypotheses: No effects
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	49.67015 (0.0000)	0.854122 (0.3554)	50.52427 (0.0000)
Honda	7.047705 (0.0000)	-0.924187 (0.8223)	4.329981 (0.0000)
King-Wu	7.047705 (0.0000)	-0.924187 (0.8223)	1.808151 (0.0353)
Standardized Honda	7.764311 (0.0000)	-0.664075 (0.7467)	1.505324 (0.0661)



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

Standardized King-Wu	7.764311 (0.0000)	-0.664075 (0.7467)	-0.484704 (0.6861)
Gourieroux, et al.	--	--	49.67015 (0.0000)

Lampiran 8 Common Effect Model

Dependent Variable: TOBINS_Q
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/04/25 Time: 00:12
 Sample: 2021 2024
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 19
 Total panel (balanced) observations: 76

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.101044	0.383563	0.263436	0.7930
ESG_RISK	0.032005	0.011391	2.809571	0.0064
KI	0.712988	0.472875	1.507771	0.1359
R-squared	0.124233	Mean dependent var		1.228954
Adjusted R-squared	0.100240	S.D. dependent var		0.519929
S.E. of regression	0.493183	Akaike info criterion		1.462799
Sum squared resid	17.75572	Schwarz criterion		1.554802
Log likelihood	-52.58636	Hannan-Quinn criter.		1.499568
F-statistic	5.177768	Durbin-Watson stat		0.491946
Prob(F-statistic)	0.007892			

Lampiran 9 Fixed Effect Model

Dependent Variable: TOBINS_Q
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/04/25 Time: 00:13
 Sample: 2021 2024
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 19
 Total panel (balanced) observations: 76

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.686290	0.906847	1.859508	0.0683
ESG_RISK	0.020905	0.017925	1.166246	0.2485
KI	-1.430991	1.160672	-1.232898	0.2229

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.789854	Mean dependent var	1.228954
Adjusted R-squared	0.713437	S.D. dependent var	0.519929
S.E. of regression	0.278327	Akaike info criterion	0.509188
Sum squared resid	4.260613	Schwarz criterion	1.153207

Lanjutan

Log likelihood	1.650843	Hannan-Quinn criter.	0.766569
F-statistic	10.33611	Durbin-Watson stat	1.989897
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 10 *Random Effect Model*

Dependent Variable: TOBINS_Q
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 06/04/25 Time: 00:14
 Sample: 2021 2024
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 19
 Total panel (balanced) observations: 76
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.608806	0.566170	1.075306	0.2858
ESG_RISK	0.029080	0.013824	2.103627	0.0389
KI	0.005019	0.704331	0.007125	0.9943
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.432567	0.7072
Idiosyncratic random			0.278327	0.2928
Weighted Statistics				
R-squared	0.057388	Mean dependent var		0.376375
Adjusted R-squared	0.031563	S.D. dependent var		0.283657
S.E. of regression	0.279145	Sum squared resid		5.688295
F-statistic	2.222171	Durbin-Watson stat		1.509593
Prob(F-statistic)	0.115654			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.096339	Mean dependent var		1.228954
Sum squared resid	18.32127	Durbin-Watson stat		0.468691

© 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

