



© 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 *ENVIRONMENT, SOCIAL, GOVERNANCE* (ESG) DAN TINGKAT PERTUMBUHAN VOLUME PRODUKSI MINYAK DAN GAS BUMI TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI SUBSEKTOR MINYAK DAN GAS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024



Disusun oleh:
Nayla Fajrika Azahra / 2104441069

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

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH *ENVIRONMENT, SOCIAL, GOVERNANCE* (ESG) DAN
TINGKAT PERTUMBUHAN VOLUME PRODUKSI MINYAK DAN GAS
BUMI TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI
SUBSEKTOR MINYAK DAN GAS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2020-2024**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
Manajemen Keuangan

Disusun oleh:

Nayla Fajrika Azahra / 2104441069

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM 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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nayla Fajrika Azahra

NIM : 2104441069

Program Studi : 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 Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 9 Juli 2025

Nayla Fajrika Azahra

NIM. 2104441069



© 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 : Nayla Fajrika Azahra
NIM : 2104441069
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Environment, Social, Governance (ESG) dan Tingkat Pertumbuhan Volume Produksi Minyak dan Gas Bumi terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Energi subsektor Minyak dan Gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Rahma Nur Praptiwi, S.Si., M.M. ()
Anggota Penguji : Indianik Aminah, S.E., M.M ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 09/07/2025



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si.
NIP. 197009131999031002



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 PERSETUJUAN UNTUK SIDANG AKHIR SKRIPSI

Nama : Nayla Fajrika Azahra
NIM : 2104441069
Jurusan / Program Studi : Akuntansi/ Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Environment, Social, Governance (ESG) dan Tingkat Pertumbuhan Volume Produksi Minyak dan Gas Bumi terhadap Return saham Perusahaan Sektor Energi subsektor Minyak dan Gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024

Disetujui oleh Pembimbing

Indianik Aminah, S.E., M.M.

NIP. 196312051994032001

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Diketahui Oleh

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

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan ke hadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa, atas segala limpahan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan Laporan Skripsi Terapan ini dengan baik dan sesuai waktu yang direncanakan. Segala usaha dan proses yang telah dilalui merupakan bentuk ikhtiar yang tak terlepas dari kehendak-Nya. Penulisan laporan ini menjadi bagian penting dalam memenuhi salah satu syarat kelulusan, sekaligus sebagai bentuk pertanggungjawaban akademik atas pembelajaran yang telah saya peroleh selama masa studi. Saya menyadari bahwa tanpa izin dan pertolongan-Nya, penyusunan laporan ini tidak akan berjalan dengan lancar.

Dalam mengerjakan Laporan Skripsi Terapan ini tidak sedikit saya menghadapi kesulitan serta hambatan. Oleh karena itu pada kesempatan ini saya juga bermaksud menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak terkait yang telah banyak membantu saya sehingga dapat tersusunnya Laporan Skripsi Terapan ini. saya ucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Syamsyurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan.
4. Ibu Indianik Aminah, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan dan masukan kepada saya selama proses penyusunan Laporan Skripsi Terapan ini.
5. Ibu Rahma Nur Praptiwi, S.Si., M.M. selaku Dosen Penguji yang telah berkenan menguji, mengelaborasi dan memberikan masukan yang sangat berharga bagi saya dalam mempertahankan dan menyempurnakan Laporan Skripsi Terapan ini.
6. Seluruh Keluarga yang selalu memberi keceriaan, dorongan, dan semangat kepada saya selama penyusunan Laporan Skripsi Terapan ini.



© 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

Laporan Skripsi Terapan ini tidak luput dari kesalahan, baik dalam proses pembuatannya ataupun hasil yang penulis sajikan. Untuk itu, guna penyempurnaan laporan ini, saya selalu terbuka untuk kritik dan saran. Akhir kata saya berharap semoga Laporan Skripsi Terapan ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan dapat berguna di masa yang akan datang. Amin.

Depok, 9 Juli 2025

Nayla Fajrika Azahra





© 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 KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Nayla Fajrika Azahra
NIM : 2104441069
Program Studi : 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 Royalty Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh *Environment, Social, Governance* (ESG) dan Tingkat Pertumbuhan Volume Produksi Minyak dan Gas Bumi terhadap *Return Saham* Perusahaan Sektor Energi subsektor Minyak dan Gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024.

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 : 9 Juli 2025

Yang menyatakan

(Nayla Fajrika Azahra)



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

PENGARUH *ENVIRONMENT, SOCIAL, GOVERNANCE* (ESG) DAN TINGKAT PERTUMBUHAN VOLUME PRODUKSI MINYAK DAN GAS BUMI TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI SUBSEKTOR MINYAK DAN GAS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024

Nayla Fajrika Azahra

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Nama : Nayla Fajrika Azahra

e-mail : fajrikanayla38@gmail.com

NIM : 2104441069

Judul : Pengaruh *Environment, Social, Governance* (ESG) dan Tingkat Pertumbuhan Volume Produksi Minyak dan Gas Bumi terhadap *Return Saham* Perusahaan Sektor Energi subsektor Minyak dan Gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environment, Social, Governance* (ESG) dan pertumbuhan volume produksi minyak dan gas bumi terhadap *return saham* perusahaan sektor energi subsektor minyak dan gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020–2024. Metode yang digunakan adalah regresi data panel dengan pendekatan Random Effect Model (REM). Sampel terdiri dari 18 perusahaan yang dipilih berdasarkan ketersediaan data ESG, volume produksi, dan harga saham. Hasil uji parsial (uji t) menunjukkan bahwa ESG berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return saham* dengan koefisien sebesar 0,003281. Demikian pula, pertumbuhan volume produksi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return saham* dengan koefisien sebesar 0,041268. Uji simultan (uji F) menghasilkan nilai F-hitung sebesar 361,7358 dengan probabilitas 0,0000, yang berarti ESG dan pertumbuhan volume produksi secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *return saham*. Koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,8927 menunjukkan bahwa model memiliki kemampuan prediktif yang sangat baik. Temuan ini menegaskan pentingnya integrasi keberlanjutan dan kinerja produksi dalam strategi peningkatan nilai saham perusahaan energi.

Kata kunci: BEI, ESG, Pertumbuhan volume produksi, *Return saham*, Sektor energi.



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 ENVIRONMENT, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DAN
TINGKAT PERTUMBUHAN VOLUME PRODUKSI MINYAK DAN GAS
BUMI TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI
SUBSEKTOR MINYAK DAN GAS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2020-2024**

Nayla Fajrika Azahra

Financial Management Study Program

ABSTRACT

Name : Nayla Fajrika Azahra

e-mail : fajrikanayla38@gmail.com

NIM : 2104441069

Title : *The Influence of Environment, Social, Governance (ESG) and the Growth Rate of Oil and Gas Production Volume on Stock Returns of Energy Sector Companies in the Oil and Gas Subsector Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020–2024 Period.*

This study aims to analyze the effect of Environment, Social, and Governance (ESG) and the growth of oil and gas production volume on stock returns of energy sector companies in the oil and gas subsector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period. The method used is panel data regression with the Random Effect Model (REM) approach. The sample consists of 18 companies selected based on the availability of ESG scores, production volume, and stock price data. The partial test (t-test) results show that ESG has a positive and significant effect on stock returns with a coefficient of 0.003281. Likewise, the growth of production volume has a positive and significant effect on stock returns with a coefficient of 0.041268. The simultaneous test (F-test) produces an F-statistic value of 361.7358 with a probability of 0.0000, indicating that ESG and production volume growth jointly have a significant effect on stock returns. The coefficient of determination (R^2) of 0.8927 indicates that the model has a very strong predictive ability. These findings highlight the importance of integrating sustainability and production performance into strategies to enhance the stock value of energy companies.

Keywords: ESG, IDX, oil and gas production growth, stock return, energy sector



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

Halaman

HALAMAN JUDUL LUAR	
HALAMAN JUDUL DALAM	
SKRIPSI TERAPAN	1
SKRIPSI TERAPAN	2
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN UNTUK SIDANG AKHIR SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	i
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	9
1.3 Pertanyaan Penelitian	9
1.4 Tujuan Penelitian	10
1.5 Manfaat Penelitian.....	10
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	11
BAB II	13
TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	13
2.1.2 Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>).....	17
2.1.3 <i>Return saham</i>	21
2.1.4 <i>Environment, Social dan Governance (ESG)</i>	25
2.1.5 Pertumbuhan Volume Produksi (<i>Production Volume Growth</i>).....	33
2.2 Penelitian Terdahulu	40
2.3 Kerangka Pemikiran	42
2.4 Hipotesis Penelitian	43
BAB III.....	46
METODE PENELITIAN.....	46
3.1 Jenis Penelitian.....	46



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

3.2. Subyek dan Obyek Penelitian	46
3.3 Populasi dan Metode Pengambilan Sampel	46
3.4 Jenis Data dan Sumber Data Penelitian	47
3.5. Metode Pengumpulan Data	48
3.6 Variabel dan Operasional Variabel	48
3.7 Metode Analisis Data	51
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	51
3.7.2 Estimasi Regresi Data Panel	51
3.7.3 Pemilihan Estimasi Regresi Data Panel	52
3.7.4 Uji Asumsi Klasik	53
3.7.5 Analisis Kelayakan Model Regresi Data Panel	55
3.7.6 Uji Hipotesis	56
BAB IV	58
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	58
4.1 Hasil Penelitian	58
4.1.1 Deskripsi Subjek Penelitian	58
4.1.2 Statistik Deskriptif	60
4.1.3 Estimasi Regresi Data Panel	63
4.1.4 Pemilihan Estimasi Regresi Data Panel	65
4.1.5 Uji Asumsi Klasik	68
4.1.6 Analisis Kelayakan Model Regresi Data Panel	69
4.1.7 Uji Hipotesis	71
4.2 Pembahasan	73
4.2.1 Pengaruh ESG terhadap <i>Return saham</i> perusahaan sektor Energi subsektor Minyak dan Gas Bumi terdaftar di BEI periode 2020-2024	73
4.2.2 Pengaruh Pertumbuhan Volume Produksi terhadap <i>Return saham</i> perusahaan sektor Energi subsektor Minyak dan Gas Bumi terdaftar di BEI periode 2020-2024	74
4.2.3 Pengaruh ESG dan Pertumbuhan Volume Produksi secara simultan terhadap <i>Return saham</i> perusahaan sektor Energi subsektor Minyak dan Gas Bumi terdaftar di BEI periode 2020-2024.....	76
4.2.4 Implikasi	77
BAB V	79
PENUTUP	79
5.1 Simpulan	79
5.2 Saran	80
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN-LAMPIRAN	86



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

Halaman

Tabel 1.1 ESG Rating Top 10 Perusahaan Minyak dan Gas Global	4
Tabel 2.1 Kriteria Penilaian Aspek ESG	29
Tabel 2.2 Indikator Pengungkapan ESG standar Thomson Reuters.....	32
Tabel 2.3 Interpretasi ESG Scores Metode Thomson Reuters.....	33
Tabel 2.4 Penelitian Terdahulu.....	40
Tabel 3.1 Populasi Penelitian	46
Tabel 3.2 Operasional Variabel.....	50
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	61
Tabel 4.2 Common Effect Model.....	63
Tabel 4.3 Fixed Effect Model	64
Tabel 4.4 Random Effect Model	65
Tabel 4.5 Uji Chow	66
Tabel 4.6 Uji Hausman	67
Tabel 4.7 Uji Lagrange Multiplier	67
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi (R^2).....	69
Tabel 4.9 Analisis Inferensial	70
Tabel 4.10 Uji Parsial (Uji t)	72
Tabel 4.11 Uji Simultan (Uji F)	73



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

Halaman

Gambar 1.1 Grafik Pergerakan Harga Saham Penutupan Perusahaan Minyak dan Gas Periode 2020-2024.....	1
Gambar 1.2 Perubahan Kapasitas Produksi Minyak berdasarkan Wilayah	6
Gambar 1.3 Produksi Minyak dan Gas Bumi Indonesia Periode 2020-2024.....	7
Gambar 1.4 Produksi Gas Bumi Global berdasarkan Wilayah	7
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	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 LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Penyajian Data ESG.....	86
Lampiran 2 Penyajian Data Pertumbuhan Volume Produksi	95
Lampiran 3 Penyajian Data <i>Return saham</i>	98
Lampiran 4 Data Panel Penelitian.....	103
Lampiran 5 Transformasi Data Panel	106



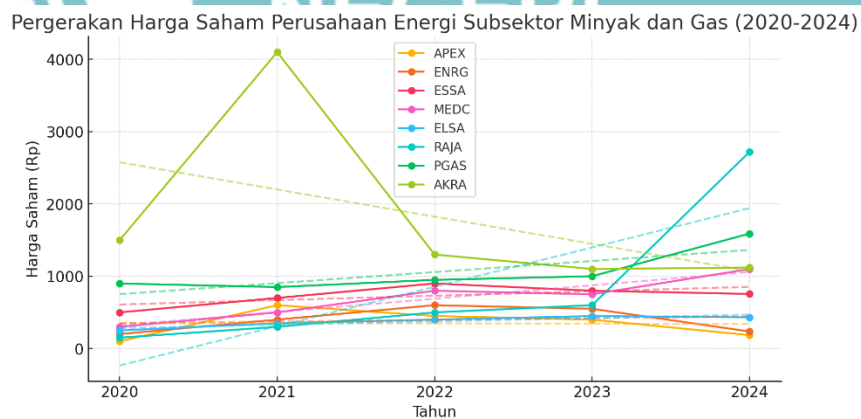
Hak Cipta :

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 Penelitian

Dalam beberapa tahun terakhir, keberlanjutan di sektor minyak dan gas semakin berpengaruh terhadap investasi dan pasar modal. Regulasi ketat mengenai emisi karbon serta dorongan menuju energi terbarukan menuntut perusahaan untuk menyesuaikan strategi bisnis mereka. Selain itu, meningkatnya kesadaran publik terhadap dampak lingkungan memberikan tekanan tambahan bagi perusahaan agar lebih bertanggung jawab. Investor kini semakin selektif dalam memilih portofolio, dengan kecenderungan lebih besar terhadap perusahaan yang memiliki strategi keberlanjutan yang jelas dan tata kelola yang transparan. Perusahaan semacam ini cenderung lebih stabil dan menarik bagi pasar. Regulasi global tidak hanya mempengaruhi operasional perusahaan tetapi juga menjadi faktor utama dalam menentukan *return saham* di sektor energi. Di samping itu, transisi energi, fluktuasi harga komoditas, dan kebijakan lingkungan turut membentuk dinamika pasar, meningkatkan volatilitas harga saham, serta mempengaruhi persepsi investor terhadap risiko dan prospek perusahaan di subsektor minyak dan gas. Pergerakan nilai saham beberapa perusahaan di Indonesia dalam subsektor ini mencerminkan tren tersebut, sebagaimana ditunjukkan dalam grafik berikut.



Gambar 1.1 Grafik Pergerakan Harga Saham Penutupan Perusahaan Minyak dan Gas Periode 2020-2024

Sumber: Data Sekunder diolah Penulis, 2024



© 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

Grafik 1.1 menunjukkan fluktuasi harga saham perusahaan subsektor minyak dan gas dari 2020 hingga 2024, mencerminkan dinamika pasar energi. Beberapa perusahaan mengalami fluktuasi ekstrem, seperti PT Apexindo Pratama Duta Tbk. (APEX) yang melonjak 500% dari Rp. 100,- pada 2020 menjadi Rp. 600,- pada 2021, tetapi kemudian turun drastis hingga Rp. 185,- pada 2024 dengan *return* -53,75%. PT Energi Mega Persada Tbk. (ENRG) juga mengalami kenaikan stabil hingga Rp. 600,- pada 2022 sebelum anjlok ke Rp. 236,- pada 2024 dengan *return* -57,09%. PT AKR Corporindo Tbk. (AKRA) mengalami lonjakan signifikan sebesar 173,33% pada 2021, tetapi mengalami koreksi besar dengan *return* -68,29% pada 2022 dan -15,38% pada 2023, sebelum sedikit pulih 1,82% pada 2024. Sementara itu, perusahaan dengan fluktuasi moderat menunjukkan tren yang lebih stabil meskipun tetap mengalami koreksi harga. PT Surya Esa Perkasa Tbk. (ESSA) tumbuh dari Rp. 500,- pada 2020 menjadi Rp. 900,- pada 2022, sebelum turun ke Rp. 755,- pada 2024 dengan *return* -5,62%. PT Elnusa Tbk. (ELSA) mencatat kenaikan bertahap dari Rp. 250,- pada 2020 ke Rp. 450,- pada 2023, namun sedikit terkoreksi menjadi Rp. 432,- pada 2024 dengan *return* -4%. Di sisi lain, beberapa perusahaan mencatat pertumbuhan yang lebih stabil dan positif dalam jangka panjang. PT Rukun Raharja Tbk. (RAJA) mengalami lonjakan signifikan dari Rp. 150,- pada 2020 menjadi Rp. 2.720,- pada 2024 dengan *return* tertinggi sebesar 353,33% pada 2024. PT Medco Energi Internasional Tbk. (MEDC) menunjukkan tren kenaikan kuat dari Rp. 300,- pada 2020 menjadi Rp. 1.100,- pada 2024, dengan kenaikan *return* tertinggi sebesar 46,67% pada 2024. PT Perusahaan Gas Negara Tbk. (PGAS) juga mencatat pertumbuhan stabil dari Rp. 900,- pada 2020 menjadi Rp. 1.590,- pada 2024, dengan kenaikan signifikan 59% pada 2024.

Persepsi investor terhadap saham di subsektor minyak dan gas tercermin dari tren fluktuasi harga tersebut. Saham dengan pertumbuhan stabil seperti RAJA, MEDC, dan PGAS lebih menarik bagi investor karena memberikan *return* positif dengan fluktuasi moderat, menunjukkan fundamental perusahaan yang lebih kuat. Sebaliknya, saham dengan volatilitas tinggi seperti APEX, ENRG, dan AKRA menawarkan peluang keuntungan besar dalam jangka pendek tetapi juga menghadirkan risiko tinggi akibat penurunan tajam setelah lonjakan harga. Fluktuasi ekstrem ini mencerminkan ketidakpastian pasar atau kondisi fundamental



© 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

perusahaan yang kurang stabil, sehingga investor cenderung lebih berhati-hati dalam memilih saham dengan pergerakan harga yang tidak terprediksi.

Return saham adalah keuntungan atau kerugian yang diperoleh investor dari investasi saham, terdiri dari *return* realisasi dan *return* ekspektasi (Zulfikar, 2016). Brigham & Houston (2018) mendefinisikannya sebagai selisih antara total penerimaan dan modal investasi, yang mencerminkan profitabilitas atau risiko investasi. Secara teori, *return saham* dipengaruhi oleh faktor fundamental perusahaan, kondisi makroekonomi, dan isu keberlanjutan. Indeks ESG menjadi salah satu indikator yang semakin diperhatikan investor dalam menilai komitmen perusahaan terhadap praktik bisnis berkelanjutan (Suteja & Gunardi, 2016).

Putikadea et al. (2024) menyatakan bahwa ESG merupakan indikator non-keuangan yang mencerminkan keberlanjutan lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan, yang mempengaruhi strategi bisnis serta penciptaan nilai jangka panjang. Kinerja ESG yang baik meningkatkan kepercayaan investor terhadap *return saham*. Indriani (2025) menambahkan bahwa transparansi ESG dapat diukur melalui *ESG disclosure* dalam laporan keuangan berkelanjutan. Hendro & Pranogyo (2023) menyebutkan bahwa *ESG disclosure* menjadi faktor penting dalam menilai komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan. Selain sebagai bentuk transparansi, pengungkapan ini membantu investor menilai risiko dan peluang investasi. Dalam industri minyak dan gas, *ESG disclosure* berperan dalam mengevaluasi dampak lingkungan, keterlibatan sosial, dan efektivitas tata kelola perusahaan.

Untuk memberikan gambaran yang lebih objektif mengenai kinerja ESG perusahaan minyak dan gas, berbagai lembaga pemeringkat global seperti *Thomson Reuters*, *Sustainalytics*, dan *MSCI ESG Ratings* telah mengembangkan sistem penilaian yang memungkinkan investor menilai risiko serta potensi investasi dalam sektor ini. Berikut adalah tabel *ESG Rating* yang diperoleh perusahaan-perusahaan sektor minyak dan gas berdasarkan pemeringkatan dari *Sustainalytics*.



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

**Tabel 1.1 ESG Rating Top 10 Perusahaan Minyak dan Gas Global
Tahun 2024**

No.	Perusahaan	Negara	ESG Rating	Keterangan
1	Saudi Aramco	Arab Saudi	47.0	<i>Severe Risk</i>
2	ExxonMobil	Amerika Serikat	43.7	<i>Severe Risk</i>
3	Chevron Corporation	Amerika Serikat	37.3	<i>High Risk</i>
4	BP (British Petroleum)	Inggris	35.3	<i>High Risk</i>
5	Shell (Royal Dutch Shell)	Inggris-Belanda	36.8	<i>High Risk</i>
6	TotalEnergies	Perancis	29.9	<i>Medium Risk</i>
7	PetroChina	China	55.8	<i>Severe Risk</i>
8	Russian Oil & Gas (NOVATEK)	Rusia	55.8	<i>Severe Risk</i>
9	Petronas	Malaysia	29.3	<i>Medium Risk</i>
10	Equinor	Norwegia	36.6	<i>High Risk</i>

Sumber: <https://www.sustainalytics.com/esg-Rating>

Tabel 1.1 menyajikan ESG Rating dari 10 perusahaan minyak dan gas global pada 2024 versi *Sustainilytics*, mencerminkan tingkat risiko lingkungan, sosial, dan tata kelola. Semakin tinggi nilai ESG, semakin besar risiko keberlanjutan yang dihadapi perusahaan. Mayoritas perusahaan di sektor ini memiliki risiko ESG tinggi hingga sangat tinggi, berpotensi mempengaruhi keputusan investasi dan *return saham*. Saudi Aramco (47.0), ExxonMobil (43.7), PetroChina (55.8), dan Russian Oil & Gas (55.8) masuk kategori *Severe Risk*, menunjukkan tingginya emisi karbon, transparansi tata kelola rendah, serta risiko sosial signifikan. Chevron (37.3), BP (35.3), Shell (36.8), dan Equinor (36.6) termasuk *High Risk*, menandakan masih adanya tantangan dalam regulasi lingkungan dan ekspektasi investor terhadap praktik ESG. TotalEnergies (29.9) dan Petronas (29.3) tergolong *Medium Risk*, mencerminkan strategi keberlanjutan yang lebih baik, meskipun nilainya masih relatif tinggi dibandingkan sektor lain. Secara keseluruhan, tingginya risiko ESG di industri ini menunjukkan bahwa keberlanjutan menjadi faktor utama bagi investor, di mana perusahaan dengan risiko lebih rendah cenderung lebih menarik untuk investasi jangka panjang. Tingginya risiko ESG di sektor minyak dan gas mempengaruhi minat investor. Perusahaan dengan ESG rating rendah, seperti TotalEnergies dan Petronas, lebih menarik bagi investor jangka panjang, sementara perusahaan dengan ESG tinggi,



© 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

seperti Saudi Aramco dan ExxonMobil, menghadapi tantangan akibat regulasi ketat. Namun, profitabilitas dan harga minyak tetap menjadi faktor utama, memungkinkan perusahaan berisiko tinggi tetap menghasilkan *return* tinggi dalam jangka pendek. Keterkaitan ESG, minat investor, dan *return saham* bergantung pada strategi investasi serta kondisi pasar.

Sebagai bentuk ratifikasi kebijakan global terkait penerapan kebijakan keberlanjutan, Pemerintah Republik Indonesia membuat regulasi terhadap penerapan keuangan berkelanjutan melalui Otoritas Jasa Keuangan (2017) dalam Peraturan OJK No. 51/POJK.03/2017 tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik, serta Surat Edaran OJK No. 16/SEOJK.04/2021 tentang Bentuk dan Isi Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik mewajibkan perusahaan publik untuk menyusun laporan keberlanjutan yang mencakup kinerja ekonomi, sosial, dan lingkungan. Kebijakan ini mulai diterapkan secara bertahap sejak 2019 berdasarkan sektor usaha dan ditargetkan berlaku bagi seluruh emiten pada 2025. Langkah ini bertujuan untuk meningkatkan transparansi perusahaan dalam mengelola risiko lingkungan dan sosial, yang pada akhirnya dapat mempengaruhi kepercayaan investor terhadap emiten.

Penelitian mengenai pengaruh ESG terhadap *return saham* menunjukkan hasil yang beragam. Giantari (2024) menemukan bahwa ESG berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return saham*, seiring meningkatnya preferensi investor terhadap perusahaan yang menerapkan prinsip keberlanjutan. Di sisi lain, Putri et al. (2024) menyatakan bahwa ESG tidak memiliki pengaruh signifikan dalam periode yang sama, terutama di sektor pertambangan, di mana investor lebih mengutamakan profitabilitas perusahaan. Feng et al. (2022) mengidentifikasi hubungan negatif antara ESG *Rating* dan penurunan harga saham di bursa China, sedangkan Alsahlawi et al. (2021) menemukan bahwa semakin tinggi skor ESG, semakin rendah penurunan harga saham. Kerber & Simon (2021) juga menunjukkan bahwa perusahaan dengan skor ESG tinggi memiliki tingkat pengembalian saham kurang baik.

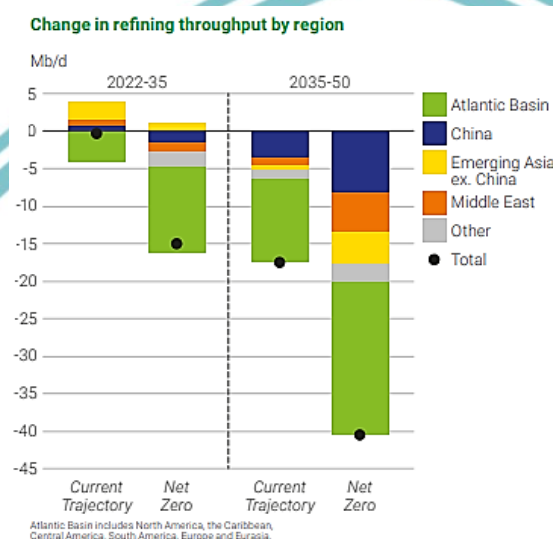
Peningkatan volume produksi biasanya meningkatkan pendapatan, laba, dan *return saham*. Hidayat et al. (2024) menyebutkan volume produksi sebagai total



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

output dalam periode tertentu. Namun, di sektor minyak dan gas, ketidakpastian harga, regulasi, dan transisi energi membatasi dampaknya. Suhascaryo (2023) menyoroti bahwa kebijakan energi, fluktuasi permintaan, dan keterbatasan sumber daya mempengaruhi keberlanjutan produksi. British Petroleum (2024) dalam publikasi *BP Outlook Energy 2024* mencatat stagnasi produksi di beberapa negara akibat turunnya investasi dan tekanan transisi energi.



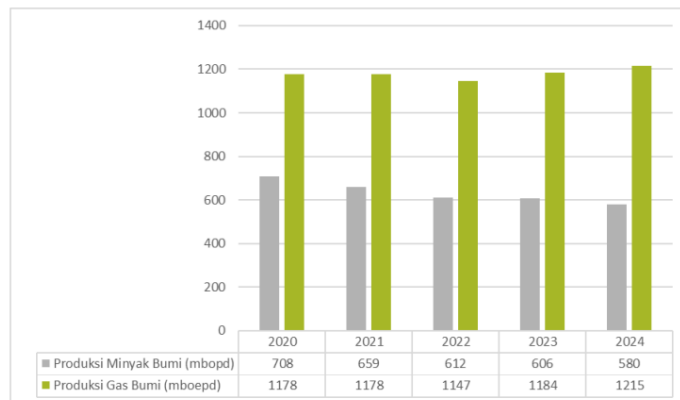
Gambar 1.2 Perubahan Kapasitas Produksi Minyak berdasarkan Wilayah
Sumber: BP Energy Outlook 2024

Gambar 1.2 menunjukkan penurunan kapasitas produksi minyak global pada 2022-2050 dalam dua skenario: *current trajectory* dan *net zero*. Atlantic Basin mengalami kontraksi terbesar, terutama dalam skenario *net zero*, seiring transisi ke energi terbarukan. China dan Emerging Asia tetap stabil hingga 2035 sebelum menurun pada 2035-2050. Timur Tengah lebih stabil tetapi tetap mengalami penurunan jangka panjang. Tren ini mencerminkan berkurangnya produksi minyak global, termasuk di Indonesia, yang terus mengalami kontraksi dalam beberapa tahun terakhir. Berdasarkan Laporan Kinerja Direktorat Jenderal Minyak dan Gas (2024:44), produksi minyak bumi Indonesia terkonfirmasi sejalan dengan data yang termaktub dalam *BP Energy Outlook 2024*.



Hak Cipta :

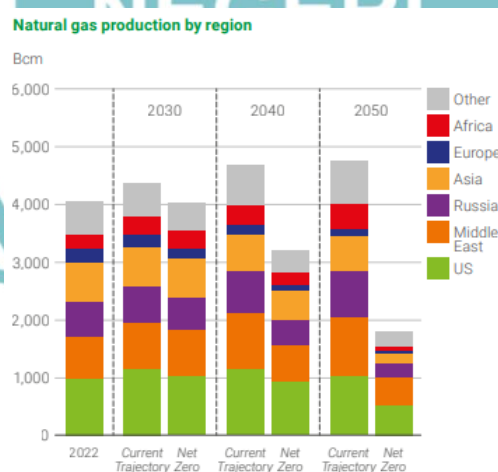
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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



Gambar 1.3 Produksi Minyak dan Gas Bumi Indonesia Periode 2020-2024

Sumber: Laporan Kinerja 2024 Ditjen Migas

Berdasarkan data pada gambar 1.3, produksi minyak bumi di Indonesia menunjukkan tren penurunan dalam lima tahun terakhir. Pada tahun 2020, produksi minyak bumi tercatat sebesar 708 ribu barel per hari (mbopd), kemudian terus mengalami penurunan menjadi 659 mbopd pada tahun 2021, 612 mbopd pada tahun 2022, 606 mbopd pada tahun 2023, dan akhirnya mencapai titik terendah sebesar 580 mbopd pada tahun 2024. Produksi minyak bumi terus menurun, sementara produksi gas bumi meningkat seiring transisi energi global. Banyak negara mengalihkan investasi dari minyak ke gas sebagai sumber energi yang lebih bersih. British Petroleum (2024) dalam *BP Energy Outlook 2024* mengonfirmasi tren ini, berikut grafik yang dirilis British Petroleum (2024):



Gambar 1.4 Produksi Gas Bumi Global berdasarkan Wilayah

Sumber: BP Outlook Energy 2024



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

Gambar 1.4 menunjukkan tren kenaikan produksi gas bumi, terutama di Timur Tengah dan Asia, seiring meningkatnya permintaan energi bersih. Dalam skenario *Current Trajectory*, produksi gas diproyeksikan terus naik hingga 2050 didorong ekspansi infrastruktur, peningkatan konsumsi industri dan listrik, serta diversifikasi energi. Amerika Serikat dan Timur Tengah menjadi kontributor utama, dengan Timur Tengah memperluas produksi melalui proyek LNG dan ekspor ke Asia. Namun, dalam skenario *Net Zero*, produksi gas turun drastis setelah 2030 akibat kebijakan transisi energi, dengan penurunan terbesar di Amerika Serikat dan Rusia, sementara Timur Tengah dan Asia tetap berperan dalam pasokan global. Dalam skala domestik tren peningkatan produksi gas bumi juga menunjukkan tren peningkatan, berdasarkan Gambar 1.3 produksi gas bumi yang tercatat sebesar 1178 mboepd pada tahun 2020 relatif stabil hingga tahun 2021, kemudian sedikit menurun menjadi 1147 mboepd pada tahun 2022, sebelum akhirnya meningkat kembali menjadi 1184 mboepd pada tahun 2023 dan mencapai 1215 mboepd pada tahun 2024.

Penurunan produksi minyak dan gas dalam skenario *Net Zero* dipengaruhi oleh *natural decline reservoir*, yakni berkurangnya kapasitas sumur akibat pengurasan cadangan dan minimnya penemuan baru (Putra & Kiono, 2021). Kebijakan dekarbonisasi dan persaingan dengan energi terbarukan juga mengurangi daya tarik investasi di sektor ini (Suhascaryo, 2023). Selain itu, penundaan proyek utama akibat kendala teknis, birokrasi, serta faktor eksternal seperti pandemi dan konflik geopolitik semakin menghambat produksi. *Unplanned shutdown* di wilayah kerja seperti *Onshore North West Java* dan *South East Sumatera* turut memperparah kontraksi produksi (Direktorat Jenderal Minyak dan Gas, 2024).

Qodari & Oetomo (2017) menemukan bahwa pertumbuhan produksi berpengaruh positif terhadap *return saham* perusahaan batubara di BEI, karena peningkatan produksi mendorong pendapatan, laba, dan kepercayaan investor. Sebaliknya, Permatasari (2023) menyimpulkan bahwa pertumbuhan produksi tidak mempengaruhi *return saham* perusahaan industri kimia, farmasi, dan obat tradisional di ISSI (2016-2021), menunjukkan bahwa faktor lain seperti kondisi pasar dan sentimen investor lebih dominan dalam menentukan pergerakan saham di sektor tersebut.



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

Berdasarkan latar belakang masalah serta penelitian-penelitian terdahulu yang menunjukkan ketidakkonsistenan (perbedaan) pada temuan penelitian mereka, maka penulis tertarik untuk melakukan kajian lebih lanjut yang dituangkan dalam skripsi berjudul **Pengaruh *Environment, Social, Governance* (ESG) dan Tingkat Pertumbuhan Volume Produksi Minyak dan Gas Bumi terhadap Return saham Perusahaan Sektor Energi subsektor Minyak dan Gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024.**

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Dalam lima tahun terakhir, produksi minyak Indonesia turun dari 708 mbopd (2020) ke 580 mbopd (2024), sementara produksi gas meningkat seiring transisi energi. ESG semakin diperhatikan investor, Giantari (2024) menemukan pengaruh positif terhadap *return saham*, sementara Putri et al., 2024 tidak menemukan dampak signifikan di sektor pertambangan. Feng et al. (2022) menunjukkan hubungan negatif ESG dengan *return saham*, sedangkan Alsahlawi et al. (2021) menyatakan ESG tinggi menurunkan risiko penurunan *return*. Secara teori, peningkatan produksi meningkatkan *return saham*, didukung Qodari & Oetomo (2017) di sektor batubara, namun Permatasari (2023) tidak menemukan pengaruh pada industri kimia, farmasi, dan obat tradisional di ISSI.

Dengan adanya *research gap* terkait pengaruh ESG dan pertumbuhan volume produksi terhadap *return saham*, serta dinamika industri minyak dan gas yang terus berkembang, diperlukan penelitian lebih lanjut untuk memahami bagaimana kedua faktor ini mempengaruhi kinerja saham perusahaan sektor energi di Indonesia terutama subsektor minyak dan gas.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Merujuk pada latar belakang masalah dan *research gap* yang telah dirumuskan diatas, penelitian ini dapat menyusun pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Environment, Social* dan *Governance* (ESG) terhadap *Return saham* pada Perusahaan Sektor Energi Subsektor Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024?



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. Bagaimana pengaruh Tingkat Pertumbuhan Volume Produksi Minyak dan Gas Bumi terhadap *Return saham* pada Perusahaan Sektor Energi Subsektor Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024?
3. Bagaimana pengaruh *Environment, Social dan Governance* (ESG) dan Tingkat Pertumbuhan Volume Produksi Minyak dan Gas Bumi secara simultan terhadap *Return saham* pada Perusahaan Sektor Energi Subsektor Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024?

1.4 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk memahami faktor-faktor yang mempengaruhi *return saham* pada perusahaan sektor energi, khususnya subsektor minyak dan gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024. Fokus utama penelitian ini meliputi:

1. Menganalisis pengaruh *Environment, Social dan Governance* (ESG) terhadap *Return saham* pada Perusahaan Sektor Energi Subsektor Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024.
2. Menganalisis pengaruh Tingkat Pertumbuhan Volume Produksi Minyak dan Gas Bumi terhadap *Return saham* pada Perusahaan Sektor Energi Subsektor Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024.
3. Menganalisis pengaruh *Environment, Social dan Governance* (ESG) dan Tingkat Pertumbuhan Volume Produksi Minyak dan Gas Bumi secara simultan terhadap *Return saham* pada Perusahaan Sektor Energi Subsektor Minyak dan Gas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024.

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak, antara lain:

1. Bagi Pemangku Kebijakan

Penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan dalam merumuskan kebijakan terkait keberlanjutan perusahaan, regulasi ESG, serta kebijakan investasi yang dapat mendorong stabilitas pasar saham di sektor energi.



© 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

2. Bagi Emiten subsektor Minyak dan Gas
Memberikan wawasan bagi perusahaan emiten mengenai pentingnya penerapan ESG dan pertumbuhan produksi minyak dan gas dalam meningkatkan daya tarik saham serta kepercayaan investor.
3. Bagi Investor dan Calon Investor
Menyediakan informasi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *return saham*, sehingga dapat membantu investor dalam mengambil keputusan investasi yang lebih strategis dan berbasis data.
4. Bagi Politeknik Negeri Jakarta
Berkontribusi dalam pengembangan wawasan akademik serta menjadi referensi dalam kajian keuangan dan investasi, khususnya terkait ESG dan sektor energi.
5. Bagi Peneliti
Memberikan referensi bagi penelitian selanjutnya serta memperkaya literatur mengenai hubungan ESG, volume produksi, dan *return saham* di sektor energi.
6. Bagi Pembaca
Menyediakan pemahaman yang lebih mendalam mengenai peran ESG dan produksi minyak serta gas terhadap kinerja saham, baik dari perspektif akademik maupun praktis.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Untuk memberikan pemahaman yang lebih jelas mengenai struktur penelitian ini, disusun sistematika penulisan yang menjelaskan isi dan materi yang dibahas dalam setiap bab, dengan rincian sebagai berikut:

Bab 1, Pendahuluan, menguraikan dasar pemikiran penelitian yang mencakup latar belakang, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan skripsi.

Bab 2, Tinjauan Pustaka, membahas teori yang mendukung penelitian, hasil penelitian terdahulu, kerangka pemikiran serta pengembangan hipotesis.

Bab 3, Metode Penelitian, menjelaskan jenis penelitian, subyek dan obyek penelitian, jenis dan sumber data, teknik penentuan sampel, metode pengumpulan data, operasional variabel yang digunakan serta metode analisis data yang digunakan.



© 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

Bab 4, Hasil Penelitian dan Pembahasan, menyajikan deskripsi subyek dan obyek penelitian, proses penelitian, teknik analisis data, hasil pengujian hipotesis, serta pembahasan dan implikasi hasil penelitian terkait pengaruh ESG dan tingkat pertumbuhan volume produksi minyak dan gas bumi terhadap *return saham* perusahaan sektor energi subsektor minyak dan gas terdaftar di BEI periode 2020-2024.

Bab 5, Penutup, berisi kesimpulan penelitian serta saran yang dapat digunakan bagi pihak-pihak yang berkepentingan.



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 V PENUTUP

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh ESG (*Environment, Social, Governance*) dan pertumbuhan volume produksi minyak dan gas bumi terhadap *return saham* pada perusahaan sektor energi subsektor minyak dan gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020 hingga 2024. Berdasarkan hasil analisis regresi data panel dengan pendekatan random effect model, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Variabel ESG berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return saham*. Artinya, semakin tinggi skor ESG perusahaan, maka semakin besar kecenderungan *return saham* yang diterima investor. ESG menjadi sinyal positif bagi pasar karena mencerminkan komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan dan tata kelola yang baik.
2. Pertumbuhan volume produksi migas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return saham*. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang mengalami peningkatan produksi dari tahun ke tahun cenderung memberikan *return saham* yang lebih tinggi. Kinerja produksi yang tumbuh menjadi indikator kepercayaan pasar terhadap prospek keuangan perusahaan.
3. ESG dan pertumbuhan volume produksi migas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return saham*. Kedua variabel ini secara bersama-sama mampu menjelaskan 89,27% variasi *return saham* perusahaan subsektor minyak dan gas bumi selama periode pengamatan. Sisanya sebesar 10,73% dipengaruhi oleh faktor lain di luar model, seperti kondisi makroekonomi (inflasi, suku bunga, nilai tukar), fluktuasi harga minyak global, ukuran perusahaan, struktur modal, profitabilitas, risiko pasar, serta *investor sentiment*. Faktor-faktor tersebut dapat mempengaruhi persepsi investor dan dinamika harga saham, sehingga penting untuk diperhatikan dalam analisis yang lebih komprehensif pada penelitian selanjutnya.



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

Simpulan ini menunjukkan bahwa keberhasilan perusahaan dalam menerapkan prinsip keberlanjutan dan menjaga pertumbuhan produksi memiliki peran penting dalam meningkatkan daya tarik investasi dan kinerja pasar saham.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang menunjukkan bahwa variabel ESG dan pertumbuhan volume produksi migas berpengaruh signifikan terhadap return saham perusahaan sektor energi subsektor minyak dan gas bumi, maka beberapa saran strategis diajukan bagi berbagai pihak terkait. Bagi pemangku kebijakan atau otoritas keuangan seperti Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bursa Efek Indonesia (BEI), disarankan untuk terus memperkuat regulasi terkait keterbukaan informasi ESG dan kinerja operasional perusahaan. Penerapan standar ESG yang lebih terukur serta pelaporan yang konsisten akan membantu meningkatkan kepercayaan investor dan menciptakan pasar modal yang lebih sehat serta berkelanjutan.

Bagi para emiten di subsektor minyak dan gas, penting untuk senantiasa memperbaiki praktik keberlanjutan dan meningkatkan transparansi informasi ESG. Di saat yang sama, menjaga konsistensi pertumbuhan produksi migas sebagai indikator kinerja fundamental menjadi strategi penting untuk mempertahankan dan menarik minat investor. Integrasi strategi keberlanjutan ke dalam kegiatan operasional diharapkan mampu memberikan nilai tambah yang signifikan dalam jangka panjang.

Sementara itu, bagi investor dan calon investor, disarankan untuk memasukkan analisis skor ESG dan tren pertumbuhan produksi migas ke dalam pertimbangan investasi mereka. Perusahaan yang memiliki komitmen kuat terhadap keberlanjutan dan menunjukkan pertumbuhan produksi yang positif cenderung memberikan potensi return yang lebih menjanjikan dengan risiko yang lebih terukur.

Adapun bagi penelitian selanjutnya, disarankan untuk mengembangkan model dengan memasukkan variabel tambahan seperti ukuran perusahaan, *leverage*, profitabilitas, risiko pasar, inflasi, suku bunga, nilai tukar, fluktuasi harga minyak global, serta *investor sentiment* guna memperoleh hasil yang lebih komprehensif. Faktor-faktor tersebut diyakini turut mempengaruhi *return saham*



© 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

dan dapat memperkaya analisis terhadap kinerja pasar modal perusahaan energi. Penggunaan pendekatan *mixed-method* atau data dengan frekuensi lebih tinggi seperti kuartalan juga dapat memberikan gambaran yang lebih dinamis dan akurat tentang hubungan antara ESG, pertumbuhan produksi, dan *return saham*. Penelitian lanjutan yang fokus pada subsektor lain atau sektor energi yang berbeda juga dapat memperluas cakupan dan meningkatkan generalisasi temuan.





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

- Aditya, M. (2022). Implementation ESG Rating and Dividend Policy on Stock Return. *Keizai*, 3(1), 48–56. <http://jurnal.unda.ac.id/index.php/KEIZAI/index>
- Alsahlawi, A., Chebbi, K., & Ammer, M. (2021). The Impact of Environmental Sustainability Disclosure on Stock Return of Saudi Listed Firms: The Moderating Role of Financial Constraints. *International Journal of Financial Studies*, 9(4). <https://doi.org/10.3390/ijfs9010004>
- Assauri, S. (2016). *Manajemen Operasi Produksi* (3rd ed.). Jakarta: Rajawali Pres.
- Brigham, E., & Houston, J. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (14th ed., Vol. 2). Jakarta: Salemba Empat.
- British Petroleum. (2024). *BP Outlook Energy 2024*. London: British Petroleum.
- Direktorat Jenderal Minyak dan Gas. (2024). *Laporan Kinerja 2024*. Jakarta: Kementerian ESDM Republik Indonesia.
- Fahmi, I. (2018). *Analisis Kinerja Keuangan: Panduan bagi Akademisi, Manajer, dan Investor dan Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Feng, J., Goodell, J. W., & Shen, D. (2022). ESG rating and stock price crash risk: Evidence from China. *Finance Research Letters*, 46. <https://doi.org/j.frl.2021.102476>
- Ghozali, I. (2020). *25 Teori Besar (Grand Theory) Ilmu Manajemen, Akuntansi Dan Bisnis (Untuk Landasan Teori Skripsi, Tesis, Dan Disertasi)*. Semarang: Yoga Pratama.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26* (10th ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Choiriri, A. (2016). *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giantari, T. (2024). Pengaruh ESG Terhadap Return Saham: Perusahaan Besar Lebih Unggul. *Jurnal Proaksi*, 11(3), 501–516. <https://doi.org/jpk.v11i3.5835>
- Hair, J., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2021). *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)* (3rd ed.). Los Angeles: Sage Publishing, Inc.



© 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

- Hanggraeni, D. (2023). *ESG (Environmental Social Governance) & GRC (Governance Risk Compliance): Konsep, Metode dan Hasil Penelitian*. Bogor: IPB Press.
- Harahap, K. (2024). *Manajemen Investasi dan Portofolio* (1st ed.). Medan: PT Media Penerbit Indonesia.
- Heizer, J., Render, B., & Munson, C. (2017). *Operations Management: Sustainability and Supply Chain Management*. Edinburgh: Pearson Education Limited.
- Hendro, J., & Pranogyo, A. B. (2023). Inovasi Berkelanjutan: ESG Initiatives Untuk Masa Depan Yang Bertanggung Jawab. *Jurnal Ilmu Sosial, Manajemen, Akuntansi, & Bisnis*, 4(4), 135–147.
- Hidayat, N., Syamsuddin, Pratiwi, N. A., Rizkiyah, N. D., Nawasiah, N., Badi'ah, R., Silitonga, M. P. R., Ajizah, E., Sudarwadi, D., & Anwar. (2024). *Manajemen Operasi dan Produksi*. Yayasan Cendikia Mulia Mandiri.
- IDX. (2020). *Panduan Indeks IDX ESG Leaders*. Jakarta: Indonesia Stock Exchange.
- Indriani, E. (2025). *Investasi Berkelanjutan: Paradigma Baru Menuju SDGs*. Yogyakarta: Deepublish.
- Jawa, B., Amtiran, P. Y., & Ndoen, W. M. (2020). Analisis Titik Impas Volume Produksi Produk Batako Di Ribas Batako Kabupaten Kupang. *JOURNAL OF MANAGEMENT (SME's)*, 12(2), 167–178.
- Jogiyanto, H. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). Jakarta: BPFE.
- Kerber, R., & Simon, J. (2021). *Analysis: How 2021 became the year of ESG investing* [Online post]. [www.Reuters.Com. https://www.reuters.com/markets/us/how-2021-became-year-esg-investing-2021-12-23/](https://www.reuters.com/markets/us/how-2021-became-year-esg-investing-2021-12-23/)
- Kotler, P., & Keller, K. L. (2016). *Manajemen Pemasaran* (12th ed.). Jakarta: PT. Indeks.
- Krishnamoorthy, R. (2021). Environmental, Social, and Governance (ESG) Investing: Doing Good to Do Well. *Open Journal of Social Sciences*, 9(7), 189–197. <https://doi.org/10.4236/jss.2021.97013>
- Luqyana, I. (2020). *ESG: Definisi, Contoh, dan Hubungannya dengan Perusahaan. ESG Intelligence*. <https://www.esgi.ai/apa-itu-esg>
- Mardikanto, T. (2018). *CSR Corporate Social Responsibility Tanggungjawab Sosial Korporasi*. Bandung: Alfabeta.



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

- Nando, I. G. E. A., & Suryantara, A. B. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Laba Akuntansi Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif Dan Komponen. *Jurnal Risma*, 3(4).
- Ningrum, D. R., Nurmansyah, R., Djamhari, E. A., Fanggidae, V., Ramdlaningrum, H., Maftuchan, A., & Winarni, R. R. (2022). *Rekomendasi Kebijakan Pengungkapan dan Pelaporan Aspek Lingkungan, Sosial dan Tata Kelola bagi Perbankan*. Perkumpulan PRAKARSA.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2017). Peraturan OJK No. 51/POJK.03/2017 tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2021). Surat Edaran OJK No. 16/SEOJK.04/2021 tentang Bentuk dan Isi Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan.
- Permatasari, A. (2023). *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Produk Domestik Bruto, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Industri Kimia, Farmasi, Dan Obat Tradisional Periode 2016 – 2021* [Bachelor]. STIE Indonesia Banking School.
- Purba, R. B. (2023). *TEORI AKUNTANSI Sebuah Pemahaman Untuk Mendukung Penelitian di Bidang Akuntansi* (1st ed.). Medan: CV. Merdeka Kreasi Group.
- Putikadea, I., Permatasari, I., Laksono, B. R., Permatasari, I. K., & Hidayat, R. A. (2024). *Komprehensivitas Tema ESG*. Yogyakarta: Deepublish.
- Putra, B. P., & Kiono, B. F. T. (2021). Mengenal Enhanced Oil Recovery (EOR) Sebagai Solusi Meningkatkan Produksi Minyak Indonesia. *Jurnal Energi Baru Terbarukan*, 2(2), 84–90.
- 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), 1522. <https://doi.org/10.32877/eb.v7i2.1990>
- Qodari, N. L., & Oetomo, H. W. (2017). Pengaruh Growth, DFL, Dan ROE Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(1).
- Reksohadiprodjo, S., & Gitosudarmo, I. (2016). *Manajemen Produksi*. Jakarta: BPFE.
- Ropiah, S., & Jayanti, D. (2024). Pengaruh Environmental, Social dan Governance (ESG) Dan Dividend Payout Ratio (DPR) Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada IDXESGL BEI Periode Tahun 2020-2022). *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(1). <https://doi.org/10.31539/costing.v7i4.9054>



© 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

Soesanto, E., Wahyuningrum, C., & Nurwahyu, A. (2024). Analisis pengaruh ekspor migas, ekspor non-migas, dan penanaman modal asing terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan Indonesia*, 2(1), 102–109. <https://doi.org/10.61132/jepi.v2i1.309>

Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabet.

Suhascaryo, N. (2023). *Manajemen Industri Migas dan Energi* (1st ed.). Yogyakarta: Deepublish Digital.

Sustainability Stock Exchange. (2015). *Sustainability Stock Exchange (2015)*. Sustainability Stock Exchange.

Suteja, J., & Gunardi, A. (2016). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Bandung: PT Radika Aditama.

Tannadi, B. (2020). *Ilmu Saham: Pengenalan Saham*. Jakarta: Elex Media Komputindo.

The Association of Chartered certified Accountants. (2013). *The BussinessBenefits Of Sustainability Reporting in Singapore*. Singapore: The Association of Chartered certified Accountants.

Wulandari, A. (2020). *Komunikasi Pemangku Kepentingan (Stakeholders Communication)* (1st ed.). Yogyakarta: Sedayu Sukses Makmur.

Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal dengan Pendekatan Statistika* (1st ed.). Yogyakarta: CV Budi Utama.

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

Lampiran 1 Penyajian Data ESG

Kode	Tahun	E1	E2	E3	E4	E5	E_Score
MEDC	2020	75,00	68,00	72,00	65,00	70,00	70,00
	2021	76,00	70,00	74,00	66,00	72,00	71,60
	2022	77,00	72,00	75,00	67,00	73,00	72,80
	2023	78,00	73,00	76,00	68,00	74,00	73,80
	2024	79,00	74,00	77,00	69,00	75,00	74,80
ELSA	2020	65,00	60,00	58,00	55,00	63,00	60,20
	2021	66,00	61,00	59,00	56,00	64,00	61,20
	2022	67,00	62,00	60,00	57,00	65,00	62,20
	2023	68,00	63,00	61,00	58,00	66,00	63,20
	2024	69,00	64,00	62,00	59,00	67,00	64,20
PGAS	2020	78,00	72,00	70,00	68,00	74,00	72,40
	2021	79,00	73,00	71,00	69,00	75,00	73,40
	2022	80,00	74,00	72,00	70,00	76,00	74,40
	2023	81,00	75,00	73,00	71,00	77,00	75,40
	2024	82,00	76,00	74,00	72,00	78,00	76,40
ENRG	2020	60,00	55,00	52,00	50,00	58,00	55,00
	2021	61,00	56,00	53,00	51,00	59,00	56,00
	2022	62,00	57,00	54,00	52,00	60,00	57,00
	2023	63,00	58,00	55,00	53,00	61,00	58,00
	2024	64,00	59,00	56,00	54,00	62,00	59,00
APEX	2020	68,00	64,00	66,00	63,00	69,00	66,00
	2021	69,00	65,00	67,00	64,00	70,00	67,00
	2022	70,00	66,00	68,00	65,00	71,00	68,00
	2023	71,00	67,00	69,00	66,00	72,00	69,00
	2024	72,00	68,00	70,00	67,00	73,00	70,00
RAJA	2020	64,00	61,00	63,00	60,00	66,00	62,80
	2021	65,00	62,00	64,00	61,00	67,00	63,80
	2022	66,00	63,00	65,00	62,00	68,00	64,80



© 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

	2023	67,00	64,00	66,00	63,00	69,00	65,80
	2024	68,00	65,00	67,00	64,00	70,00	66,80
AKRA	2020	73,00	70,00	74,00	69,00	72,00	71,60
	2021	74,00	71,00	75,00	70,00	73,00	72,60
	2022	75,00	72,00	76,00	71,00	74,00	73,60
	2023	76,00	73,00	77,00	72,00	75,00	74,60
	2024	77,00	74,00	78,00	73,00	76,00	75,60
ESSA	2020	59,00	56,00	58,00	55,00	60,00	57,60
	2021	60,00	57,00	59,00	56,00	61,00	58,60
	2022	61,00	58,00	60,00	57,00	62,00	59,60
	2023	62,00	59,00	61,00	58,00	63,00	60,60
	2024	63,00	60,00	62,00	59,00	64,00	61,60
SURE	2020	50,00	48,00	52,00	47,00	51,00	49,60
	2021	51,00	49,00	53,00	48,00	52,00	50,60
	2022	52,00	50,00	54,00	49,00	53,00	51,60
	2023	53,00	51,00	55,00	50,00	54,00	52,60
	2024	54,00	52,00	56,00	51,00	55,00	53,60
MTFN	2020	66,00	63,00	65,00	62,00	68,00	64,80
	2021	67,00	64,00	66,00	63,00	69,00	65,80
	2022	68,00	65,00	67,00	64,00	70,00	66,80
	2023	69,00	66,00	68,00	65,00	71,00	67,80
	2024	70,00	67,00	69,00	66,00	72,00	68,80
MITI	2020	58,00	55,00	56,00	53,00	59,00	56,20
	2021	59,00	56,00	57,00	54,00	60,00	57,20
	2022	60,00	57,00	58,00	55,00	61,00	58,20
	2023	61,00	58,00	59,00	56,00	62,00	59,20
	2024	62,00	59,00	60,00	57,00	63,00	60,20
PKPK	2020	57,00	54,00	56,00	52,00	58,00	55,40
	2021	58,00	55,00	57,00	53,00	59,00	56,40
	2022	59,00	56,00	58,00	54,00	60,00	57,40
	2023	60,00	57,00	59,00	55,00	61,00	58,40
	2024	61,00	58,00	60,00	56,00	62,00	59,40
RUIS	2020	61,00	59,00	60,00	57,00	62,00	59,80
	2021	62,00	60,00	61,00	58,00	63,00	60,80
	2022	63,00	61,00	62,00	59,00	64,00	61,80
	2023	64,00	62,00	63,00	60,00	65,00	62,80
	2024	65,00	63,00	64,00	61,00	66,00	63,80
SICO	2020	54,00	52,00	55,00	50,00	56,00	53,40
	2021	55,00	53,00	56,00	51,00	57,00	54,40
	2022	56,00	54,00	57,00	52,00	58,00	55,40
	2023	57,00	55,00	58,00	53,00	59,00	56,40
	2024	58,00	56,00	59,00	54,00	60,00	57,40
ARTI	2020	52,00	50,00	53,00	48,00	54,00	51,40



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

	2021	53,00	51,00	54,00	49,00	55,00	52,40
	2022	54,00	52,00	55,00	50,00	56,00	53,40
	2023	55,00	53,00	56,00	51,00	57,00	54,40
	2024	56,00	54,00	57,00	52,00	58,00	55,40
WOWS	2020	51,00	49,00	52,00	47,00	53,00	50,40
	2021	52,00	50,00	53,00	48,00	54,00	51,40
	2022	53,00	51,00	54,00	49,00	55,00	52,40
	2023	54,00	52,00	55,00	50,00	56,00	53,40
	2024	55,00	53,00	56,00	51,00	57,00	54,40
SUNI	2020	56,00	53,00	55,00	50,00	57,00	54,20
	2021	57,00	54,00	56,00	51,00	58,00	55,20
	2022	58,00	55,00	57,00	52,00	59,00	56,20
	2023	59,00	56,00	58,00	53,00	60,00	57,20
	2024	60,00	57,00	59,00	54,00	61,00	58,20
BIPI	2020	60,00	57,00	59,00	55,00	61,00	58,40
	2021	61,00	58,00	60,00	56,00	62,00	59,40
	2022	62,00	59,00	61,00	57,00	63,00	60,40
	2023	63,00	60,00	62,00	58,00	64,00	61,40
	2024	64,00	61,00	63,00	59,00	65,00	62,40

Kode	Tahun	S1	S2	S3	S4	S5	S_Score
MEDC	2020	60,00	62,00	65,00	58,00	63,00	61,60
	2021	62,00	64,00	67,00	60,00	65,00	63,60
	2022	64,00	66,00	69,00	61,00	67,00	65,40
	2023	65,00	67,00	70,00	63,00	68,00	66,60
	2024	66,00	68,00	71,00	64,00	69,00	67,60
ELSA	2020	54,00	56,00	60,00	53,00	57,00	56,00
	2021	56,00	58,00	61,00	55,00	59,00	57,80
	2022	58,00	60,00	63,00	56,00	60,00	59,40
	2023	60,00	62,00	65,00	58,00	62,00	61,40
	2024	62,00	64,00	67,00	60,00	64,00	63,40
PGAS	2020	66,00	64,00	68,00	62,00	65,00	65,00
	2021	68,00	66,00	70,00	64,00	67,00	67,00
	2022	70,00	68,00	72,00	66,00	69,00	69,00
	2023	72,00	70,00	74,00	68,00	71,00	71,00
	2024	74,00	72,00	76,00	70,00	73,00	73,00
ENRG	2020	50,00	51,00	54,00	49,00	52,00	51,20
	2021	52,00	53,00	56,00	51,00	54,00	53,20
	2022	54,00	55,00	58,00	53,00	56,00	55,20
	2023	56,00	57,00	60,00	55,00	58,00	57,20
	2024	58,00	59,00	62,00	57,00	60,00	59,20
APEX	2020	58,00	59,00	62,00	56,00	60,00	59,00



© 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

	2021	60,00	61,00	64,00	58,00	62,00	61,00
	2022	62,00	63,00	66,00	60,00	64,00	63,00
	2023	64,00	65,00	68,00	62,00	66,00	65,00
	2024	66,00	67,00	70,00	64,00	68,00	67,00
RAJA	2020	56,00	57,00	59,00	55,00	58,00	57,00
	2021	58,00	59,00	61,00	57,00	60,00	59,00
	2022	60,00	61,00	63,00	59,00	62,00	61,00
	2023	62,00	63,00	65,00	61,00	64,00	63,00
	2024	64,00	65,00	67,00	63,00	66,00	65,00
AKRA	2020	62,00	63,00	65,00	60,00	64,00	62,80
	2021	64,00	65,00	67,00	62,00	66,00	64,80
	2022	66,00	67,00	69,00	64,00	68,00	66,80
	2023	68,00	69,00	71,00	66,00	70,00	68,80
	2024	70,00	71,00	73,00	68,00	72,00	70,80
ESSA	2020	53,00	54,00	57,00	51,00	55,00	54,00
	2021	55,00	56,00	59,00	53,00	57,00	56,00
	2022	57,00	58,00	61,00	55,00	59,00	58,00
	2023	59,00	60,00	63,00	57,00	61,00	60,00
	2024	61,00	62,00	65,00	59,00	63,00	62,00
SURE	2020	48,00	49,00	50,00	45,00	47,00	47,80
	2021	50,00	51,00	52,00	47,00	49,00	49,80
	2022	52,00	53,00	54,00	49,00	51,00	51,80
	2023	54,00	55,00	56,00	51,00	53,00	53,80
	2024	56,00	57,00	58,00	53,00	55,00	55,80
MTFN	2020	60,00	61,00	63,00	58,00	62,00	60,80
	2021	62,00	63,00	65,00	60,00	64,00	62,80
	2022	64,00	65,00	67,00	62,00	66,00	64,80
	2023	66,00	67,00	69,00	64,00	68,00	66,80
	2024	68,00	69,00	71,00	66,00	70,00	68,80
MITI	2020	50,00	52,00	54,00	49,00	51,00	51,20
	2021	52,00	54,00	56,00	51,00	53,00	53,20
	2022	54,00	56,00	58,00	53,00	55,00	55,20
	2023	56,00	58,00	60,00	55,00	57,00	57,20
	2024	58,00	60,00	62,00	57,00	59,00	59,20
PKPK	2020	49,00	50,00	52,00	47,00	50,00	49,60
	2021	51,00	52,00	54,00	49,00	52,00	51,60
	2022	53,00	54,00	56,00	51,00	54,00	53,60
	2023	55,00	56,00	58,00	53,00	56,00	55,60
	2024	57,00	58,00	60,00	55,00	58,00	57,60
RUIS	2020	55,00	56,00	58,00	52,00	54,00	55,00
	2021	57,00	58,00	60,00	54,00	56,00	57,00
	2022	59,00	60,00	62,00	56,00	58,00	59,00
	2023	61,00	62,00	64,00	58,00	60,00	61,00



© 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

	2024	63,00	64,00	66,00	60,00	62,00	63,00
SICO	2020	48,00	49,00	51,00	46,00	50,00	48,80
	2021	50,00	51,00	53,00	48,00	52,00	50,80
	2022	52,00	53,00	55,00	50,00	54,00	52,80
	2023	54,00	55,00	57,00	52,00	56,00	54,80
	2024	56,00	57,00	59,00	54,00	58,00	56,80
ARTI	2020	47,00	48,00	50,00	45,00	49,00	47,80
	2021	49,00	50,00	52,00	47,00	51,00	49,80
	2022	51,00	52,00	54,00	49,00	53,00	51,80
	2023	53,00	54,00	56,00	51,00	55,00	53,80
	2024	55,00	56,00	58,00	53,00	57,00	55,80
WOWS	2020	46,00	47,00	49,00	44,00	48,00	46,80
	2021	48,00	49,00	51,00	46,00	50,00	48,80
	2022	50,00	51,00	53,00	48,00	52,00	50,80
	2023	52,00	53,00	55,00	50,00	54,00	52,80
	2024	54,00	55,00	57,00	52,00	56,00	54,80
SUNI	2020	51,00	52,00	54,00	48,00	50,00	51,00
	2021	53,00	54,00	56,00	50,00	52,00	53,00
	2022	55,00	56,00	58,00	52,00	54,00	55,00
	2023	57,00	58,00	60,00	54,00	56,00	57,00
	2024	59,00	60,00	62,00	56,00	58,00	59,00
BIPI	2020	54,00	55,00	57,00	52,00	56,00	54,80
	2021	56,00	57,00	59,00	54,00	58,00	56,80
	2022	58,00	59,00	61,00	56,00	60,00	58,80
	2023	60,00	61,00	63,00	58,00	62,00	60,80
	2024	62,00	63,00	65,00	60,00	64,00	62,80

Kode	Tahun	G1	G2	G3	G4	G5	G_Score
MEDC	2020	66,00	64,00	62,00	61,00	60,00	62,60
	2021	68,00	66,00	64,00	63,00	62,00	64,60
	2022	70,00	68,00	66,00	65,00	64,00	66,60
	2023	71,00	69,00	67,00	66,00	65,00	67,60
	2024	72,00	70,00	68,00	67,00	66,00	68,60
ELSA	2020	58,00	57,00	55,00	54,00	53,00	55,40
	2021	60,00	59,00	57,00	56,00	55,00	57,40
	2022	62,00	61,00	59,00	58,00	57,00	59,40
	2023	64,00	63,00	61,00	60,00	59,00	61,40
	2024	66,00	65,00	63,00	62,00	61,00	63,40
PGAS	2020	70,00	68,00	66,00	67,00	65,00	67,20
	2021	72,00	70,00	68,00	69,00	67,00	69,20
	2022	74,00	72,00	70,00	71,00	69,00	71,20
	2023	76,00	74,00	72,00	73,00	71,00	73,20



© 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

	2024	78,00	76,00	74,00	75,00	73,00	75,20
ENRG	2020	53,00	52,00	51,00	50,00	49,00	51,00
	2021	55,00	54,00	53,00	52,00	51,00	53,00
	2022	57,00	56,00	55,00	54,00	53,00	55,00
	2023	59,00	58,00	57,00	56,00	55,00	57,00
	2024	61,00	60,00	59,00	58,00	57,00	59,00
APEX	2020	61,00	60,00	59,00	58,00	57,00	59,00
	2021	63,00	62,00	61,00	60,00	59,00	61,00
	2022	65,00	64,00	63,00	62,00	61,00	63,00
	2023	67,00	66,00	65,00	64,00	63,00	65,00
	2024	69,00	68,00	67,00	66,00	65,00	67,00
RAJA	2020	59,00	58,00	57,00	56,00	55,00	57,00
	2021	61,00	60,00	59,00	58,00	57,00	59,00
	2022	63,00	62,00	61,00	60,00	59,00	61,00
	2023	65,00	64,00	63,00	62,00	61,00	63,00
	2024	67,00	66,00	65,00	64,00	63,00	65,00
AKRA	2020	66,00	65,00	64,00	63,00	62,00	64,00
	2021	68,00	67,00	66,00	65,00	64,00	66,00
	2022	70,00	69,00	68,00	67,00	66,00	68,00
	2023	72,00	71,00	70,00	69,00	68,00	70,00
	2024	74,00	73,00	72,00	71,00	70,00	72,00
ESSA	2020	54,00	53,00	52,00	51,00	50,00	52,00
	2021	56,00	55,00	54,00	53,00	52,00	54,00
	2022	58,00	57,00	56,00	55,00	54,00	56,00
	2023	60,00	59,00	58,00	57,00	56,00	58,00
	2024	62,00	61,00	60,00	59,00	58,00	60,00
SURE	2020	49,00	48,00	47,00	46,00	45,00	47,00
	2021	51,00	50,00	49,00	48,00	47,00	49,00
	2022	53,00	52,00	51,00	50,00	49,00	51,00
	2023	55,00	54,00	53,00	52,00	51,00	53,00
	2024	57,00	56,00	55,00	54,00	53,00	55,00
MTFN	2020	62,00	61,00	60,00	59,00	58,00	60,00
	2021	64,00	63,00	62,00	61,00	60,00	62,00
	2022	66,00	65,00	64,00	63,00	62,00	64,00
	2023	68,00	67,00	66,00	65,00	64,00	66,00
	2024	70,00	69,00	68,00	67,00	66,00	68,00
MITI	2020	52,00	51,00	50,00	49,00	48,00	50,00
	2021	54,00	53,00	52,00	51,00	50,00	52,00
	2022	56,00	55,00	54,00	53,00	52,00	54,00
	2023	58,00	57,00	56,00	55,00	54,00	56,00
	2024	60,00	59,00	58,00	57,00	56,00	58,00
PKPK	2020	51,00	50,00	49,00	48,00	47,00	49,00
	2021	53,00	52,00	51,00	50,00	49,00	51,00



© 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

	2022	55,00	54,00	53,00	52,00	51,00	53,00
	2023	57,00	56,00	55,00	54,00	53,00	55,00
	2024	59,00	58,00	57,00	56,00	55,00	57,00
RUIS	2020	58,00	57,00	56,00	55,00	54,00	56,00
	2021	60,00	59,00	58,00	57,00	56,00	58,00
	2022	62,00	61,00	60,00	59,00	58,00	60,00
	2023	64,00	63,00	62,00	61,00	60,00	62,00
	2024	66,00	65,00	64,00	63,00	62,00	64,00
SICO	2020	50,00	49,00	48,00	47,00	46,00	48,00
	2021	52,00	51,00	50,00	49,00	48,00	50,00
	2022	54,00	53,00	52,00	51,00	50,00	52,00
	2023	56,00	55,00	54,00	53,00	52,00	54,00
	2024	58,00	57,00	56,00	55,00	54,00	56,00
ARTI	2020	48,00	47,00	46,00	45,00	44,00	46,00
	2021	50,00	49,00	48,00	47,00	46,00	48,00
	2022	52,00	51,00	50,00	49,00	48,00	50,00
	2023	54,00	53,00	52,00	51,00	50,00	52,00
	2024	56,00	55,00	54,00	53,00	52,00	54,00
WOWS	2020	47,00	46,00	45,00	44,00	43,00	45,00
	2021	49,00	48,00	47,00	46,00	45,00	47,00
	2022	51,00	50,00	49,00	48,00	47,00	49,00
	2023	53,00	52,00	51,00	50,00	49,00	51,00
	2024	55,00	54,00	53,00	52,00	51,00	53,00
SUNI	2020	50,00	49,00	48,00	47,00	46,00	48,00
	2021	52,00	51,00	50,00	49,00	48,00	50,00
	2022	54,00	53,00	52,00	51,00	50,00	52,00
	2023	56,00	55,00	54,00	53,00	52,00	54,00
	2024	58,00	57,00	56,00	55,00	54,00	56,00
BIPI	2020	56,00	55,00	54,00	53,00	52,00	54,00
	2021	58,00	57,00	56,00	55,00	54,00	56,00
	2022	60,00	59,00	58,00	57,00	56,00	58,00
	2023	62,00	61,00	60,00	59,00	58,00	60,00
	2024	64,00	63,00	62,00	61,00	60,00	62,00

Kode	Tahun	ESG Komposit Score	ESG Tilt	ESG Skor
MEDC	2020	66,00	1,10	60,00
	2021	67,80	1,10	61,64
	2022	69,34	1,10	63,04
	2023	70,40	1,10	64,00
	2024	71,40	1,15	62,09
ELSA	2020	57,98	1,00	57,98
	2021	59,42	1,00	59,42



© 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

	2022	60,80	1,05	57,90
	2023	62,30	1,05	59,33
	2024	63,80	1,05	60,76
PGAS	2020	69,14	1,10	62,85
	2021	70,64	1,15	61,43
	2022	72,14	1,15	62,73
	2023	73,64	1,20	61,37
	2024	75,14	1,20	62,62
ENRG	2020	53,06	0,95	55,85
	2021	54,56	0,95	57,43
	2022	56,06	1,00	56,06
	2023	57,56	1,00	57,56
	2024	59,06	1,05	56,25
APEX	2020	62,50	1,05	59,52
	2021	64,00	1,05	60,95
	2022	65,50	1,05	62,38
	2023	67,00	1,10	60,91
	2024	68,50	1,10	62,27
RAJA	2020	59,90	1,05	57,05
	2021	61,40	1,05	58,48
	2022	62,90	1,05	59,90
	2023	64,40	1,05	61,33
	2024	65,90	1,10	59,91
AKRA	2020	67,44	1,10	61,31
	2021	68,94	1,10	62,67
	2022	70,44	1,10	64,04
	2023	71,94	1,15	62,56
	2024	73,44	1,15	63,86
ESSA	2020	55,40	1,00	55,40
	2021	56,90	1,00	56,90
	2022	58,40	1,00	58,40
	2023	59,90	1,05	57,05
	2024	61,40	1,05	58,48
SURE	2020	48,54	0,90	53,93
	2021	50,04	0,95	52,67
	2022	51,54	0,95	54,25
	2023	53,04	0,95	55,83
	2024	54,54	1,00	54,54
MTFN	2020	62,64	1,05	59,66
	2021	64,14	1,05	61,09
	2022	65,64	1,10	59,67
	2023	67,14	1,10	61,04
	2024	68,64	1,10	62,40



© 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

MITI	2020	53,46	0,95	56,27
	2021	54,96	0,95	57,85
	2022	56,46	1,00	56,46
	2023	57,96	1,00	57,96
	2024	59,46	1,05	56,63
PKPK	2020	52,38	0,95	55,14
	2021	53,88	0,95	56,72
	2022	55,38	1,00	55,38
	2023	56,88	1,00	56,88
	2024	58,38	1,00	58,38
RUIS	2020	57,60	1,00	57,60
	2021	59,10	1,00	59,10
	2022	60,60	1,05	57,71
	2023	62,10	1,05	59,14
	2024	63,60	1,05	60,57
SICO	2020	50,94	0,95	53,62
	2021	52,44	0,95	55,20
	2022	53,94	0,95	56,78
	2023	55,44	0,95	58,36
	2024	56,94	1,00	56,94
ARTI	2020	49,24	0,90	54,71
	2021	50,74	0,95	53,41
	2022	52,24	0,95	54,99
	2023	53,74	0,95	56,57
	2024	55,24	0,95	58,15
WOWS	2020	48,24	0,90	53,60
	2021	49,74	0,90	55,27
	2022	51,24	0,95	53,94
	2023	52,74	0,95	55,52
	2024	54,24	0,95	57,09
SUNI	2020	52,00	0,95	54,74
	2021	53,50	0,95	56,32
	2022	55,00	0,95	57,89
	2023	56,50	0,95	59,47
	2024	58,00	0,95	61,05
BIPI	2020	56,44	0,95	59,41
	2021	57,94	0,95	60,99
	2022	59,44	1,05	56,61
	2023	60,94	1,05	58,04
	2024	62,44	1,05	59,47

Aturan IDX Estimasi ESG Tilt
(berdasarkan ESG Komposit):



© 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

ESG Komposit Score	ESG Tilt
< 50	0,9
50–55	0,95
56–60	1
61–65	1,05
66–70	1,1
71–75	1,15
> 75	1,2

Lampiran 2 Penyajian Data Pertumbuhan Volume Produksi

Kode	Tahun	Volume Produksi (t) MMBOE	Volume Produksi (t-1) MMBOE	Rasio Volume Produksi
MEDC	2020	8,848	8,116	0,09
	2021	9,258	8,848	0,05
	2022	9,441	9,258	0,02
	2023	8,792	9,441	-0,07
	2024	8,187	8,792	-0,07
ELSA	2020	2,258	2,104	0,07
	2021	2,303	2,258	0,02
	2022	2,399	2,303	0,04
	2023	2,169	2,399	-0,10
	2024	2,373	2,169	0,09
PGAS	2020	15,849	16,816	-0,06
	2021	14,840	15,849	-0,06
	2022	13,901	14,840	-0,06
	2023	13,356	13,901	-0,04
	2024	13,423	13,356	0,01
ENRG	2020	8,181	8,754	-0,07
	2021	7,899	8,181	-0,03
	2022	7,452	7,899	-0,06
	2023	6,954	7,452	-0,07
	2024	7,070	6,954	0,02
APEX	2020	3,335	3,678	-0,09
	2021	3,108	3,335	-0,07
	2022	3,101	3,108	0,00
	2023	3,366	3,101	0,09
	2024	3,474	3,366	0,03
RAJA	2020	3,112	2,886	0,08
	2021	3,240	3,112	0,04
	2022	3,537	3,240	0,09
	2023	3,548	3,537	0,00
	2024	3,832	3,548	0,08



© 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

AKRA	2020	4,457	4,043	0,10
	2021	4,401	4,457	-0,01
	2022	4,674	4,401	0,06
	2023	4,473	4,674	-0,04
	2024	4,627	4,473	0,03
ESSA	2020	3,974	4,406	-0,10
	2021	4,177	3,974	0,05
	2022	3,874	4,177	-0,07
	2023	4,000	3,874	0,03
	2024	4,388	4,000	0,10
SURE	2020	1,604	1,491	0,08
	2021	1,475	1,604	-0,08
	2022	1,507	1,475	0,02
	2023	1,611	1,507	0,07
	2024	1,679	1,611	0,04
MTFN	2020	3,204	2,992	0,07
	2021	3,499	3,204	0,09
	2022	3,307	3,499	-0,05
	2023	3,376	3,307	0,02
	2024	3,312	3,376	-0,02
MITI	2020	1,608	1,758	-0,09
	2021	1,594	1,608	-0,01
	2022	1,601	1,594	0,00
	2023	1,744	1,601	0,09
	2024	1,858	1,744	0,07
PKPK	2020	3,329	3,179	0,05
	2021	3,058	3,329	-0,08
	2022	2,889	3,058	-0,06
	2023	2,876	2,889	0,00
	2024	2,661	2,876	-0,07
RUIS	2020	3,119	2,913	0,07
	2021	2,946	3,119	-0,06
	2022	3,038	2,946	0,03
	2023	2,941	3,038	-0,03
	2024	2,949	2,941	0,00
SICO	2020	3,355	3,122	0,07
	2021	3,283	3,355	-0,02
	2022	3,519	3,283	0,07
	2023	3,488	3,519	-0,01
	2024	3,522	3,488	0,01
ARTI	2020	2,535	2,758	-0,08
	2021	2,352	2,535	-0,07
	2022	2,512	2,352	0,07



© 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

	2023	2,693	2,512	0,07
	2024	2,578	2,693	-0,04
WOWS	2020	1,940	2,098	-0,08
	2021	1,986	1,940	0,02
	2022	1,901	1,986	-0,04
	2023	1,935	1,901	0,02
	2024	1,972	1,935	0,02
SUNI	2020	2,110	1,962	0,08
	2021	2,226	2,110	0,05
	2022	2,298	2,226	0,03
	2023	2,306	2,298	0,00
	2024	2,152	2,306	-0,07
BIPI	2020	6,332	5,969	0,06
	2021	6,527	6,332	0,03
	2022	6,153	6,527	-0,06
	2023	6,352	6,153	0,03
	2024	6,700	6,352	0,05

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 3 Penyajian Data *Return saham*

Kode	Tahun	Harga Saham (t)	Harga Saham (t-1)	Yield (%)	<i>Return saham</i>
MEDC	2020	1.000	1.200	3,96	-0,16
	2021	1.200	1.000	5,88	0,21
	2022	1.380	1.200	3,45	0,15
	2023	1.150	1.380	3,77	-0,16
	2024	1.250	1.150	4,34	0,09
ELSA	2020	500	545	5,61	-0,07
	2021	545	500	6,99	0,10
	2022	590	545	5,65	0,09
	2023	560	590	6,44	-0,04
	2024	610	560	6,48	0,10
PGAS	2020	1.200	1.350	6,00	-0,11
	2021	1.350	1.200	6,83	0,13
	2022	1.410	1.350	4,64	0,05
	2023	1.300	1.410	4,96	-0,07
	2024	1.340	1.300	5,83	0,04
ENRG	2020	480	510	5,49	-0,05
	2021	510	480	6,65	0,08
	2022	545	510	5,36	0,08
	2023	500	545	5,72	-0,07
	2024	530	500	6,24	0,07
APEX	2020	640	690	5,51	-0,06
	2021	690	640	6,56	0,09
	2022	720	690	4,57	0,05
	2023	680	720	5,07	-0,05
	2024	730	680	5,19	0,08
RAJA	2020	510	565	6,54	-0,09
	2021	565	510	8,21	0,12
	2022	590	565	6,80	0,06
	2023	620	590	6,44	0,06
	2024	640	620	5,52	0,04



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

AKRA	2020	1.000	1.100	5,45	-0,09
	2021	1.100	1.000	6,72	0,11
	2022	1.180	1.100	5,01	0,08
	2023	1.130	1.180	5,25	-0,04
	2024	1.160	1.130	5,81	0,03
ESSA	2020	720	770	5,18	-0,06
	2021	770	720	6,11	0,08
	2022	800	770	4,58	0,04
	2023	775	800	5,27	-0,02
	2024	820	775	5,35	0,06
SURE	2020	430	460	7,83	-0,05
	2021	460	430	9,18	0,09
	2022	445	460	7,27	-0,02
	2023	470	445	8,27	0,07
	2024	490	470	7,88	0,06
MTFN	2020	340	380	7,37	-0,09
	2021	380	340	9,26	0,14
	2022	400	380	6,80	0,07
	2023	385	400	7,20	-0,02
	2024	390	385	7,50	0,03
MITI	2020	280	300	8,67	-0,04
	2021	300	280	10,50	0,11
	2022	310	300	8,36	0,06
	2023	305	310	8,90	0,01
	2024	320	305	9,08	0,08
PKPK	2020	220	245	9,80	-0,06
	2021	245	220	12,41	0,17
	2022	250	245	9,62	0,06
	2023	240	250	10,56	0,00
	2024	255	240	11,05	0,11
RUIS	2020	390	420	7,43	-0,05
	2021	420	390	8,94	0,10
	2022	435	420	6,88	0,05
	2023	415	435	7,36	-0,03
	2024	430	415	7,71	0,05
SICO	2020	360	395	7,29	-0,07
	2021	395	360	8,98	0,12
	2022	410	395	6,73	0,06
	2023	405	410	7,32	0,01
	2024	420	405	7,51	0,06
ARTI	2020	275	290	9,38	-0,02
	2021	290	275	11,00	0,09
	2022	305	290	8,65	0,08



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

	2023	300	305	9,18	0,01
	2024	320	300	9,49	0,10
WOWS	2020	255	270	9,78	-0,02
	2021	270	255	11,53	0,10
	2022	280	270	9,01	0,07
	2023	275	280	9,71	0,02
	2024	290	275	10,07	0,09
SUNI	2020	315	330	8,48	-0,02
	2021	330	315	10,00	0,08
	2022	350	330	7,83	0,08
	2023	345	350	8,23	0,01
	2024	355	345	8,37	0,05
BIPI	2020	950	990	2,91	-0,04
	2021	990	950	3,45	0,05
	2022	1.020	990	2,69	0,03
	2023	1.000	1.020	2,94	-0,02
	2024	1.050	1.000	3,00	0,05

Kode	Tahun	Earn Per Saham (Rp)	Dividen Payout Ratio	Dividen Per Saham (Rp)	Harga Saham (t-1)	Yield
MEDC	2020	125	0,38	4.750	1.200	3,96
	2021	140	0,42	5.880	1.000	5,88
	2022	115	0,36	4.140	1.200	3,45
	2023	130	0,40	5.200	1.380	3,77
	2024	135	0,37	4.995	1.150	4,34
ELSA	2020	85	0,36	3.060	545	5,61
	2021	92	0,38	3.496	500	6,99
	2022	88	0,35	3.080	545	5,65
	2023	95	0,40	3.800	590	6,44
	2024	98	0,37	3.626	560	6,48
PGAS	2020	180	0,45	8.100	1.350	6,00
	2021	195	0,42	8.190	1.200	6,83
	2022	165	0,38	6.270	1.350	4,64
	2023	175	0,40	7.000	1.410	4,96
	2024	185	0,41	7.585	1.300	5,83
ENRG	2020	70	0,40	2.800	510	5,49
	2021	76	0,42	3.192	480	6,65
	2022	72	0,38	2.736	510	5,36
	2023	78	0,40	3.120	545	5,72
	2024	80	0,39	3.120	500	6,24
APEX	2020	95	0,40	3.800	690	5,51
	2021	100	0,42	4.200	640	6,56



© 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

	2022	90	0,35	3.150	690	4,57
	2023	96	0,38	3.648	720	5,07
	2024	98	0,36	3.528	680	5,19
RAJA	2020	88	0,42	3.696	565	6,54
	2021	93	0,45	4.185	510	8,21
	2022	96	0,40	3.840	565	6,80
	2023	100	0,38	3.800	590	6,44
	2024	95	0,36	3.420	620	5,52
AKRA	2020	150	0,40	6.000	1.100	5,45
	2021	160	0,42	6.720	1.000	6,72
	2022	145	0,38	5.510	1.100	5,01
	2023	155	0,40	6.200	1.180	5,25
	2024	160	0,41	6.560	1.130	5,81
ESSA	2020	105	0,38	3.990	770	5,18
	2021	110	0,40	4.400	720	6,11
	2022	98	0,36	3.528	770	4,58
	2023	108	0,39	4.212	800	5,27
	2024	112	0,37	4.144	775	5,35
SURE	2020	90	0,40	3.600	460	7,83
	2021	94	0,42	3.948	430	9,18
	2022	88	0,38	3.344	460	7,27
	2023	92	0,40	3.680	445	8,27
	2024	95	0,39	3.705	470	7,88
MTFN	2020	70	0,40	2.800	380	7,37
	2021	75	0,42	3.150	340	9,26
	2022	68	0,38	2.584	380	6,80
	2023	72	0,40	2.880	400	7,20
	2024	74	0,39	2.886	385	7,50
MITI	2020	65	0,40	2.600	300	8,67
	2021	70	0,42	2.940	280	10,50
	2022	66	0,38	2.508	300	8,36
	2023	69	0,40	2.760	310	8,90
	2024	71	0,39	2.769	305	9,08
PKPK	2020	60	0,40	2.400	245	9,80
	2021	65	0,42	2.730	220	12,41
	2022	62	0,38	2.356	245	9,62
	2023	66	0,40	2.640	250	10,56
	2024	68	0,39	2.652	240	11,05
RUIS	2020	78	0,40	3.120	420	7,43
	2021	83	0,42	3.486	390	8,94
	2022	76	0,38	2.888	420	6,88
	2023	80	0,40	3.200	435	7,36
	2024	82	0,39	3.198	415	7,71



© 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

SICO	2020	72	0,40	2.880	395	7,29
	2021	77	0,42	3.234	360	8,98
	2022	70	0,38	2.660	395	6,73
	2023	75	0,40	3.000	410	7,32
	2024	78	0,39	3.042	405	7,51
ARTI	2020	68	0,40	2.720	290	9,38
	2021	72	0,42	3.024	275	11,00
	2022	66	0,38	2.508	290	8,65
	2023	70	0,40	2.800	305	9,18
	2024	73	0,39	2.847	300	9,49
WOWS	2020	66	0,40	2.640	270	9,78
	2021	70	0,42	2.940	255	11,53
	2022	64	0,38	2.432	270	9,01
	2023	68	0,40	2.720	280	9,71
	2024	71	0,39	2.769	275	10,07
SUNI	2020	70	0,40	2.800	330	8,48
	2021	75	0,42	3.150	315	10,00
	2022	68	0,38	2.584	330	7,83
	2023	72	0,40	2.880	350	8,23
	2024	74	0,39	2.886	345	8,37
BIPI	2020	72	0,40	2.880	990	2,91
	2021	78	0,42	3.276	950	3,45
	2022	70	0,38	2.660	990	2,69
	2023	75	0,40	3.000	1.020	2,94
	2024	77	0,39	3.003	1.000	3,00



Hak Cipta :

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

Lampiran 4 Data Panel Penelitian

Kode	Tahun	ESG (X1)	VP (X2)	Return_Saham (Y)
MEDC	2020	60,00	0,090	-0,163
	2021	61,64	0,046	0,206
	2022	63,04	0,020	0,153
	2023	64,00	-0,069	-0,164
	2024	62,09	-0,069	0,091
ELSA	2020	57,98	0,073	-0,072
	2021	59,42	0,020	0,104
	2022	57,90	0,042	0,093
	2023	59,33	-0,096	-0,040
	2024	60,76	0,094	0,101
PGAS	2020	62,85	-0,058	-0,107
	2021	61,43	-0,064	0,131
	2022	62,73	-0,063	0,048
	2023	61,37	-0,039	-0,074
	2024	62,62	0,005	0,035
ENRG	2020	55,85	-0,065	-0,048
	2021	57,43	-0,034	0,076
	2022	56,06	-0,057	0,079
	2023	57,56	-0,067	-0,072
	2024	56,25	0,017	0,072
APEX	2020	59,52	-0,093	-0,064
	2021	60,95	-0,068	0,088
	2022	62,38	-0,002	0,050
	2023	60,91	0,085	-0,049
	2024	62,27	0,032	0,081
RAJA	2020	57,05	0,078	-0,086
	2021	58,48	0,041	0,124
	2022	59,90	0,092	0,056
	2023	61,33	0,003	0,062
	2024	59,91	0,080	0,041



© 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

AKRA	2020	61,31	0,102	-0,086
	2021	62,67	-0,013	0,107
	2022	64,04	0,062	0,077
	2023	62,56	-0,043	-0,038
	2024	63,86	0,034	0,032
ESSA	2020	55,40	-0,098	-0,058
	2021	56,90	0,051	0,078
	2022	58,40	-0,073	0,045
	2023	57,05	0,033	-0,025
	2024	58,48	0,097	0,065
SURE	2020	53,93	0,076	-0,048
	2021	52,67	-0,080	0,091
	2022	54,25	0,022	-0,017
	2023	55,83	0,069	0,075
	2024	54,54	0,042	0,059
MTFN	2020	59,66	0,071	-0,086
	2021	61,09	0,092	0,145
	2022	59,67	-0,055	0,071
	2023	61,04	0,021	-0,020
	2024	62,40	-0,019	0,032
MITI	2020	56,27	-0,085	-0,038
	2021	57,85	-0,009	0,109
	2022	56,46	0,004	0,061
	2023	57,96	0,089	0,013
	2024	56,63	0,065	0,079
PKPK	2020	55,14	0,047	-0,062
	2021	56,72	-0,081	0,170
	2022	55,38	-0,055	0,060
	2023	56,88	-0,004	0,002
	2024	58,38	-0,075	0,109
RUIS	2020	57,60	0,071	-0,054
	2021	59,10	-0,055	0,100
	2022	57,71	0,031	0,052
	2023	59,14	-0,032	-0,029
	2024	60,57	0,003	0,055
SICO	2020	53,62	0,075	-0,070
	2021	55,20	-0,021	0,122
	2022	56,78	0,072	0,055
	2023	58,36	-0,009	0,006
	2024	56,94	0,010	0,056
ARTI	2020	54,71	-0,081	-0,019
	2021	53,41	-0,072	0,095
	2022	54,99	0,068	0,082



© 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	56,57	0,072	0,014
	2024	58,15	-0,043	0,098
WOWS	2020	53,60	-0,075	-0,019
	2021	55,27	0,024	0,104
	2022	53,94	-0,043	0,070
	2023	55,52	0,018	0,017
	2024	57,09	0,019	0,091
SUNI	2020	54,74	0,075	-0,020
	2021	56,32	0,055	0,079
	2022	57,89	0,032	0,084
	2023	59,47	0,003	0,009
	2024	61,05	-0,067	0,053
BIPI	2020	59,41	0,061	-0,037
	2021	60,99	0,031	0,046
	2022	56,61	-0,057	0,033
	2023	58,04	0,032	-0,017
	2024	59,47	0,055	0,053

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 5 Transformasi Data Panel
(Menggunakan Teknik Transformasi *Random Number*)

Kode	Tahun	ESG	VP	Return_Saham
MEDC	2020	45,610	-0,207	-0,039
	2021	74,760	0,318	0,092
	2022	72,070	0,206	0,075
	2023	48,950	-0,380	-0,034
	2024	66,180	0,016	0,055
ELSA	2020	50,410	-0,083	-0,007
	2021	64,860	0,132	0,057
	2022	62,620	0,139	0,052
	2023	53,590	-0,215	0,010
	2024	66,180	0,206	0,054
PGAS	2020	52,150	-0,279	-0,014
	2021	68,550	0,083	0,069
	2022	63,610	-0,045	0,040
	2023	53,180	-0,208	-0,004
	2024	62,790	0,009	0,034
ENRG	2020	49,680	-0,193	0,005
	2021	60,660	0,032	0,048
	2022	59,450	0,014	0,050
	2023	49,540	-0,233	-0,003
	2024	59,390	0,082	0,045
APEX	2020	51,940	-0,250	0,001
	2021	64,890	0,013	0,054
	2022	63,640	0,024	0,039
	2023	55,100	-0,035	0,002
	2024	65,980	0,109	0,049
RAJA	2020	48,510	-0,098	-0,012
	2021	65,510	0,186	0,063
	2022	62,000	0,135	0,038
	2023	63,510	0,048	0,043
	2024	60,830	0,099	0,033



© 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

AKRA	2020	52,740	-0,075	-0,012
	2021	68,130	0,100	0,059
	2022	67,520	0,134	0,047
	2023	57,080	-0,156	0,010
	2024	63,830	0,034	0,032
ESSA	2020	48,370	-0,243	0,003
	2021	60,540	0,126	0,046
	2022	59,120	-0,058	0,039
	2023	52,930	-0,053	0,011
	2024	61,280	0,155	0,041
SURE	2020	48,270	-0,041	0,001
	2021	56,960	0,008	0,054
	2022	50,750	-0,051	0,014
	2023	59,330	0,141	0,045
	2024	56,810	0,089	0,040
MTFN	2020	51,030	-0,108	-0,011
	2021	69,810	0,272	0,069
	2022	62,340	0,000	0,047
	2023	57,190	-0,059	0,014
	2024	62,280	-0,021	0,034
MITI	2020	50,790	-0,199	0,010
	2021	63,600	0,110	0,059
	2022	58,700	0,051	0,042
	2023	56,810	0,066	0,023
	2024	60,400	0,143	0,046
PKPK	2020	48,310	-0,094	-0,003
	2021	66,830	0,128	0,082
	2022	57,330	-0,015	0,043
	2023	54,660	-0,050	0,021
	2024	63,860	0,039	0,061
RUIS	2020	51,430	-0,057	0,000
	2021	63,980	0,045	0,058
	2022	59,330	0,065	0,038
	2023	54,430	-0,129	0,012
	2024	62,230	0,037	0,040
SICO	2020	46,320	-0,076	-0,007
	2021	61,960	0,118	0,064
	2022	58,780	0,113	0,038
	2023	56,360	-0,050	0,023
	2024	58,770	0,048	0,040
ARTI	2020	50,660	-0,165	0,016
	2021	57,960	0,022	0,055
	2022	59,000	0,151	0,047



© 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

	2023	55,480	0,050	0,023
	2024	62,980	0,057	0,056
WOWS	2020	49,600	-0,158	0,015
	2021	60,820	0,138	0,056
	2022	56,770	0,016	0,046
	2023	54,500	-0,003	0,026
	2024	61,620	0,113	0,052
SUNI	2020	51,190	0,002	0,011
	2021	60,100	0,133	0,047
	2022	61,930	0,116	0,049
	2023	57,740	-0,032	0,024
	2024	62,350	-0,040	0,042
BIPI	2020	54,380	-0,043	0,006
	2021	62,060	0,053	0,036
	2022	56,530	-0,059	0,034
	2023	54,500	-0,041	0,014
	2024	61,200	0,091	0,038

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA