

SKRIPSI TERAPAN



**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL,*
AND GOVERNANCE (ESG) TERHADAP TINGKAT
PROFITABILITAS PERUSAHAAN
(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR
YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA)**

Disusun Oleh:

ANDI GHAZALI

1804441054

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

AGUSTUS 2022



© 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 satu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG)* TERHADAP TINGKAT PROFITABILITAS PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA)

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen

Disusun Oleh:

ANDI GHAZALI / 1804441054

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

AGUSTUS 2022



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

Nama : Andi Ghazali

NIM : 1804441054

Tanda tangan : 

Tanggal : 3 Agustus 2022



**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Andi Ghazali


NIM : 1804441054

Program Studi : D4-Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia)

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Fatimah, S.E., M.M ()

Anggota Penguji : Zulmaita, S.E., M.M ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 11 Agustus 2022

Ketua Jurusan Akuntansi



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

Hak Cipta :

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



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Andi Ghazali
Nomor Induk Mahasiswa : 1804441054
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia)

Disetujui oleh:

Pembimbing


Zulmaita, S.E., M.M
NIP. 196005231990032001

Ketua Program Studi



Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak

NIP. 198607272019032006

Hak Cipta :

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

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang Maha Esa karena berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan karya Skripsi Terapan yang berjudul “**Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance (ESG)* Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan: Studi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia**” ini dengan tepat waktunya. Tujuan penyusunan Skripsi Terapan ini adalah sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan pada Politeknik Negeri Jakarta. Adapun tujuan lain dari Skripsi Terapan ini adalah untuk mengaplikasikan ilmu yang diterima selama perkuliahan dalam kondisi nyata pasar sebagai kontribusi penulis dalam dunia ilmu keuangan.

Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada semua pihak yang telah mendukung dan memberikan kontribusinya terhadap penulisan Skripsi Terapan ini baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka dari itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Sc. H. Zainal Nur Arifin, Dipl-Ing. HTL., MT., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Ratna Juwita, S.E, M.S.M., M.Ak., selaku Ketua Program Studi D4 Manajemen Keuangan.
4. Ibu Zulmaita, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, saran, dan arahan kepada penulis selama melakukan penyusunan skripsi.
5. Seluruh civitas Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu dan bantuan selama menjalani perkuliahan di Politeknik Negeri Jakarta.
6. Keluarga tercinta, dari Mama, Kak Ghea, Ghafi, dan Alm. Ayah yang selalu memberikan bantuan, dukungan, pengorbanan, do’a, dan semangat

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

kepada penulis selama perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studinya dengan baik.

7. Ratih, Farhan, Bradley, Anggi, Dewi, Sara, dan Yaya selaku teman kelapa yang selalu bersedia menemani dalam sedu dan tawa serta berjuang bersama-sama selama menjalani perkuliahan.
8. Bella dan Alip selaku teman yang selalu bersama menemani sejak awal hingga akhir perkuliahan.
9. Rekan-rekan Program Studi Manajemen Keuangan dan Jurusan Akuntansi yang telah memberikan dukungan selama masa perkuliahan.
10. Untuk ucapan terakhir, penulis ingin memberikan ucapan khusus kepada diri sendiri. *“You made it, gal. You have come this far and overcome the journey. I’m proud of you.. Thank you, thank you for surviving.”*

Dalam skripsi terapan ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa karya tulis ini masih jauh dari kesempurnaan karena pengalaman dan pengetahuan peneliti yang terbatas. Oleh karena itu, kritik dan saran dari semua pihak sangat diharapkan demi terciptanya skripsi terapan yang lebih baik lagi untuk masa mendatang.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Jakarta, 3 Agustus 2022

Penulis

Andi Ghazali



PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Andi Ghazali
NIM : 1804441054
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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

“Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan: Studi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia”

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 : 3 Agustus 2022

Yang menyatakan

Andi Ghazali

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 Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan: Studi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia

Andi Ghazali
Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Environmental, Social, dan Governance (ESG) menjadi tren yang sedang berkembang dalam dunia keuangan. Pertumbuhan konsep ESG kini mulai diadopsi oleh beberapa perusahaan di Indonesia melalui implementasi bisnis atau keterbukaan informasi. Keterlambatan Indonesia dalam penerapan ESG, kini membuatnya terus mendorong konsep berkelanjutan tersebut di ruang lingkup industri dan pasar perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, dan Governance* terhadap tingkat profitabilitas perusahaan terkhususnya pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode analisis yang digunakan regresi linier berganda *data panel*. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan meneliti data sebanyak 36 sampel perusahaan untuk empat tahun pengamatan. Hasil penelitian menemukan bahwa secara parsial atau secara individual, variabel independen yang dijelaskan oleh pengungkapan *environmental, social, dan governance* tidak pengaruh terhadap profitabilitas yang diprosikan dengan ROA dan ROIC. Tetapi ketiga variabel secara simultan, tersebut berpengaruh signifikansi moderat terhadap tingkat profitabilitas.

Kata kunci: Sektor Infrastruktur, Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG), ROA, ROIC

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

*The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG)
Disclosures on Company's Profitability Rate: Study on Listed
Infrastructure Sector Companies in Indonesia Stock Exchange*

Andi Ghazali

Financial Management

ABSTRACT

Environmental, Social, and Governance (ESG) recently became a developing trend in the financial industry. Nowadays, the development of the ESG concept has been adopted in several companies across Indonesia through business implementation or public disclosures. Indonesia's tardiness in ESG execution, today has stimulated the continuing growth of sustainability development in Indonesia's industry and market. This study aims to analyze the influence of Environmental, Social, and Governance disclosures on company's profitability rate, especially on infrastructure sector companies who are listed in Indonesia Stock Exchange. The method used for this research is multiple linear regression for data panel. The samples were selected using purposive sampling and compiled data of 36 firm samples for four year observation period. The results of this research show that partially or individually, independent variables stated by environmental, social, and governance disclosures have no effect on profitability rate which are proxy by ROA and ROIC. However, all three variables simultaneously have a moderate effect of significant level on the company's profitability rate.

Keywords: *Infrastructure Sector, Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosures, ROA, ROIC*

Hak Cipta :

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

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3. Pertanyaan Penelitian	7
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	8
1.5.1. Manfaat Teoritis.....	8
1.5.2. Manfaat Praktis.....	8
1.6. Sistematika Penulisan Skripsi	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1. Landasan Teori.....	11
2.1.1. Teori <i>Stakeholder</i>	11
2.1.2. <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i>	12
2.1.3. Tingkat Profitabilitas.....	17
2.2. Penelitian Terdahulu.....	19
2.3. Kerangka Pemikiran	28
2.4. Hipotesis Penelitian.....	30



Hak Cipta :

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

2.4.1.	Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> Terhadap Tingkat Profitabilitas .	30
2.4.2.	Pengaruh <i>Social Disclosure</i> Terhadap Tingkat Profitabilitas	31
2.4.3.	Pengaruh <i>Governance Disclosure</i> Terhadap Tingkat Profitabilitas.....	31
2.4.4.	Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> Terhadap Tingkat Profitabilitas.....	32
BAB III METODE PENELITIAN.....		34
3.1.	Jenis Penelitian	34
3.2.	Objek Penelitian	34
3.3.	Metode Pengambilan Sampel.....	35
3.4.	Jenis Data dan Sumber Data.....	36
3.5.	Metode Pengumpulan Data	37
3.6.	Definisi Operasional Variabel	37
3.7.	Metode Analisis Data	39
3.7.1.	Uji Statistik Deskriptif	39
3.7.2.	Uji Asumsi Klasik.....	39
3.7.3.	Analisis Regresi Data Panel.....	41
3.7.4	Uji Hipotesis	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		46
4.1.	Hasil Penelitian.....	46
4.1.1.	Analisis Statistik Deskriptif	46
4.1.2.	Analisis Regresi Data Panel.....	48
4.1.3.	Uji Asumsi Klasik.....	50
4.1.4.	Uji Hipotesis	53
4.2.	Pembahasan	56
4.2.1.	Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental</i> Terhadap Tingkat Profitabilitas	56
4.2.2.	Pengaruh Pengungkapan <i>Social</i> Terhadap Tingkat Profitabilitas.....	57
4.2.3.	Pengaruh Pengungkapan <i>Governance</i> Terhadap Tingkat Profitabilitas	58
4.2.4.	Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social, and Governance</i> (ESG) Terhadap Tingkat Profitabilitas	59
BAB V PENUTUP.....		61



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

5.1. Kesimpulan.....	61
5.2. Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA	64



Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Rangkuman Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3. 1 Hasil Pemilihan Sampel	35
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan	36
Tabel 3. 3 Variabel Penelitian	38
Tabel 4. 1 Model REM (<i>Return on Assets</i> , ROA)	49
Tabel 4. 2 Model REM (<i>Return on Invested Capital</i> , ROIC)	49
Tabel 4. 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	52
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas	52





Hak Cipta :

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Hasil Responden atas Penerapan Aspek ESG pada Pendekatan dan Pembentukan Keputusan Investasi.....	2
Gambar 1. 2 Pertumbuhan Perusahaan Indonesia yang Melaporkan Keberlanjutan dan/atau Menerapkan ESG.....	4
Gambar 2. 1 Ruang Lingkup <i>Sustainable Finance</i>	14
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	29
Gambar 2. 3 Model Penelitian	30
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas Model A (ROA).....	51
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Model B (ROIC).....	51



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Hak Cipta :

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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Indikator Pengungkapan ESG Menggunakan GRI <i>Standard</i>	68
Lampiran 2 Pengungkapan <i>Environmental, Social, dan Governance</i> (ESG) Perusahaan Sektor Infrastruktur Tahun 2018 s.d 2021	73
Lampiran 3 Nilai Tingkat Profitabilitas (ROA & ROIC) Perusahaan Sektor Infrastruktur Tahun 2018 s.d 2021	75
Lampiran 4 Nilai Variabel Kontrol	78
Lampiran 5 Hasil Uji Deskriptif	79
Lampiran 6 Pemilihan Model Regresi Terbaik	79
Lampiran 7 Uji Lagrange Multiplier	80
Lampiran 8 Uji Chow	81
Lampiran 9 Uji Hausman	82
Lampiran 10 Model Regresi Panel CEM (<i>Common Effect Model</i>)	82
Lampiran 11 Model Regresi Panel FEM (<i>Fixed Effect Model</i>)	84
Lampiran 12 Model Regresi Panel REM (<i>Random Effect Model</i>)	85

**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 satu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

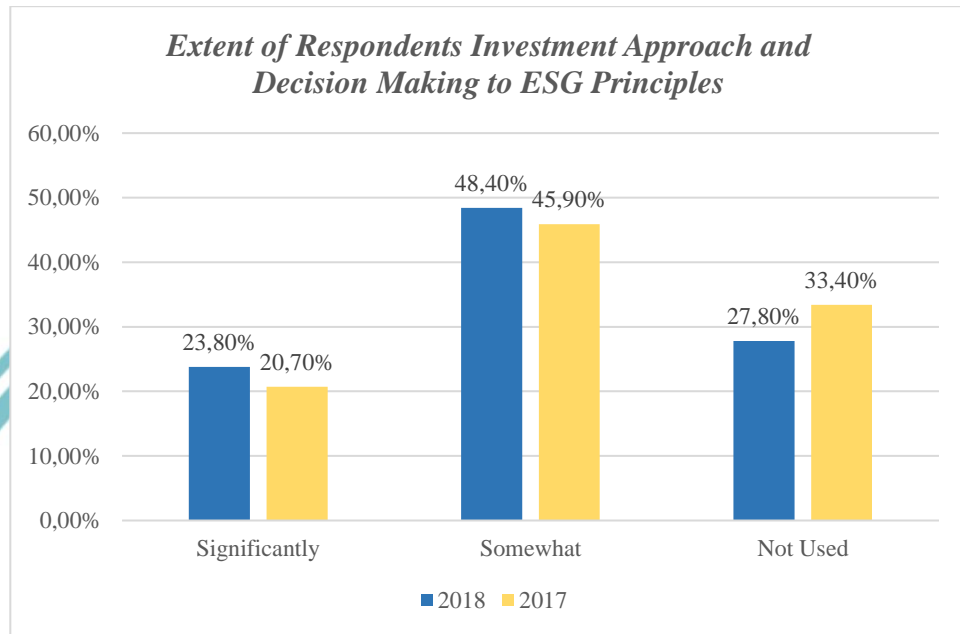
BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Laju perkembangan zaman membawakan perubahan dari suatu hal yang umum menjadi hal yang baru atau menjadi terbaru. Investasi yang umum dikenal sebagai upaya pengalokasian dana guna memperoleh keuntungan, turut mengalami kemajuan dalam pendekatan pemilihannya. Kemajuan yang dirasakan saat ini merujuk pada bentuk aspek berkelanjutan dalam dunia investasi atau yang kini umum disebut *sustainable investing*. *Sustainable investing* adalah investasi dengan mempertimbangkan aspek Lingkungan, Sosial, dan Tata Kelola (LST) atau *Environmental, Social, and Governance* (ESG) sebelum memutuskan pemberian dana kepada suatu perusahaan atau usaha bisnis (Stobierski, 2021). Bentuk investasi ini tak hanya melihat performa finansial suatu perusahaan tetapi turut serta memperhatikan bagaimana perusahaan berkontribusi dan berdampak kepada masyarakat dan lingkungan sekitar dengan adanya keberadaan perusahaan.

Perkembangan *sustainable investing* menyadarkan banyak investor akan kemampuan mereka untuk mendapatkan keuntungan serta ikut menjalankan tanggung jawab sosial perusahaan melalui proporsi masing-masing. Hal tersebut sejalan dengan tujuan dari *sustainable investing* yakni menggunakan investasi dana untuk menyebarkan luaskan pengaruh positif sosial lingkungan, pertanggungjawaban perusahaan (*corporate responsibility*), dan perolehan imbal balik untuk jangka panjang. Perkembangan kesadaran investor Indonesia akan penerapan ide berkelanjutan ini mulai terbangun sejak negara-negara lain termasuk negara pada benua Asia menerapkan aspek berkelanjutan ke dalam pendekatan investasi mereka. Peningkatan minat atas bentuk investasi ini didukung oleh survei yang dilakukan RBC *Global Asset Management* (2018) dengan responden yang tersebar di seluruh dunia (Amerika Serikat, Kanada, Eropa, dan Asia) menunjukkan

72% responden memasukkan penerapan aspek ESG ke dalam proses pengambilan keputusan investasi mereka (Gambar 1.1).



Gambar 1. 1 Hasil Responden atas Penerapan Aspek ESG pada Pendekatan dan Pembentukan Keputusan Investasi

Sumber: RBC Global Asset Management, data diolah

Pertumbuhan minat akan investasi berbasis ESG tak hanya didorong oleh kesadaran investor yang mulai merujuk pada aspek berkelanjutan semata tetapi juga implementasi dan temuan dari penerapan ESG yang memiliki dampak positif pada operasional bisnis perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Kim & Li (2021) menuliskan bahwa adanya efek positif dari praktik ESG ke dalam *corporate finance*, di mana efek tersebut lebih berdampak kepada perusahaan besar. Dalam perkembangan pasar dan segmentasi pasar, (Henisz, Koller, & Nuttall, 2019) menyebutkan ESG dapat memberikan *value* tambahan pada bisnis melalui berbagai cara. Salah satunya adalah dengan nilai manfaat (*value proposition*) yang kuat, ESG dapat membawa perusahaan menjangkau pasar yang baru dan memperluas pasar yang sudah ada, di mana hal ini tentu akan mendorong



Hak Cipta :

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

tingkat profitabilitas perusahaan dalam menjalankan bisnisnya. Hasil temuan-temuan inilah yang menarik perusahaan dari berbagai kalangan sektor untuk menerapkan ESG ke dalam operasional bisnis mereka sebagaimana para investor sudah mulai melirik pilihan investasi yang lebih mempertimbangkan aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola.

Indonesia melihat perkembangan akan minat investor, pergerakan perusahaan, dan tren global atas aspek berkelanjutan pada dunia keuangan dan pasar modal membawa Otoritas Jasa Keuangan (OJK) pada tahun 2015 untuk mengeluarkan rencana peta strategi atau *roadmap* dengan tema keuangan berkelanjutan (*sustainable finance*) pada Indonesia, di mana melalui pergerakan *sustainable finance* dapat menciptakan implikasi *sustainable investing* yang lebih luas di masa mendatang dengan adanya pemahaman ilmu keuangan berkelanjutan yang sudah menjadi dasar pembelajaran. OJK mengeluarkan *Roadmap* Tahap I yang berlangsung selama tahun 2015 hingga 2019 dengan membawakan penyusunan aksi keuangan berkelanjutan dan penyampaian laporan keberlanjutan bagi lembaga jasa keuangan, emiten, dan perusahaan publik. Melanjutkan *Roadmap* Tahap I, OJK mengeluarkan *Roadmap* Keuangan Berkelanjutan Tahap II pada tahun 2021 dengan keberlangsungan periode dari tahun 2021 hingga tahun 2025. Perencanaan ini mengedepankan penerapan aspek LST atau ESG ke dalam seluruh aktivitas pembangunan dengan fokus menciptakan ekosistem keuangan berkelanjutan yang komprehensif (Otoritas Jasa Keuangan, 2021). Hingga kuartal tiga tahun 2021, jumlah perusahaan yang sudah mengimplementasikan ESG dan/atau melaporkan laporan keberlanjutan sudah terhitung ada 144 perusahaan, terus mengalami kenaikan dari selesainya *Roadmap* Tahap I OJK (Gambar 1.2).

© 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





Gambar 1. 2 Pertumbuhan Perusahaan Indonesia yang Melaporkan Keberlanjutan dan/atau Menerapkan ESG

Sumber: Investor Daily dan Visi Global, data diolah

Rujukan penerapan aspek ESG pada perusahaan dan sektor industri Indonesia menyeroskan perhatian pada sektor infrastruktur. Sektor infrastruktur yang berperan sebagai salah satu tulang punggung pertumbuhan perekonomian terus tersorot sebagai sektor industri yang tak luput dari pandangan calon investor. Keberadaan sektor infrastruktur mempunyai posisi penting dalam memenuhi kebutuhan dasar rakyat serta mendukung pertumbuhan ekonomi nasional dan daya saing global menciptakan daya tariknya sendiri sebagai sektor industri. Pertumbuhan aspek ESG di dalam sektor infrastruktur masih dalam tahap progresif di mana belum seluruh perusahaan menerapkan konsep berkelanjutan tersebut. Meskipun begitu Menteri Keuangan Indonesia Sri Mulyani Indrawati mengatakan bahwa akan meningkatkan konektivitas dan mendukung upaya untuk mengadaptasi serta mendorong kinerja ESG dalam pembangunan infrastruktur sebagai upaya pemulihan ekonomi (Winarto & Masitoh, 2022). Pernyataan tersebut menjelaskan bahwa pemerintah akan menekankan kinerja bagi sektor infrastruktur untuk mengadopsi basis ESG ke dalam operasional bisnisnya dengan



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

harapan dapat menyebarluaskan pemahaman untuk terjadinya implementasi dan pengungkapan ESG secara merata pada industri.

Meskipun berkembang dan didorongnya upaya implementasi ESG ke dalam semua perusahaan Indonesia, masih banyak yang belum bisa menerapkan konsep berkelanjutan serta mengeluarkan laporan keberlanjutan sebagai bentuk bagian dari pengungkapan perusahaan atas aspek ESG. Keberjalanan ESG sendiri di Indonesia tidaklah mudah karena Indonesia saat ini masih belum memiliki pemahaman yang optimal akan aspek ESG. Berdasarkan survei yang dilakukan *Indonesia Business Council for Sustainable Development (IBCSD)* menyebutkan keterbukaan indeks ESG di pasar modal Indonesia masih rendah dengan *disclosure* masih di bawah 50 persen. Tak hanya itu, *International Association for Public Participation Indonesia (2022)* menyebutkan masih ada beberapa tantangan untuk ESG selain pemahaman yang belum optimal, seperti Indonesia masih belum mempunyai *resources* yang cukup dan diperlukannya biaya (*cost*) konsultan ESG yang cukup mahal. Hal ini tentu menjadi hambatan bagi Indonesia karena untuk menerapkan dan melaporkan ESG diperlukan melewati proses *reporting standard* yang telah diakui dan pengolahan ruang lingkup yang kompleks.

Dengan adanya dampak dan hambatan dari implementasi ESG, banyak penelitian yang mulai dilakukan dan telah dilakukan untuk melihat kondisi nyata atas aspek ESG pada ruang lingkup perusahaan di dunia dan terkhususnya di Indonesia. Penelitian yang dilakukan Safriani & Utomo (2020) menemukan adanya pengaruh positif dari *ESG disclosure* terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hasil tersebut didukung dan sejalan dengan penelitian Rengganis, (2019) dan Hardiningsih, Januarti, Yuyetta, Srimindarti, & Udin (2020) yang menggunakan *environmental* dan *social disclosure* sebagai bagian dari *ESG disclosure*, memiliki hubungan positif dengan kinerja keuangan perusahaan. Berbeda dengan hasil positif sebelumnya, penelitian yang dilakukan Husada & Handayani (2021) menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh positif antara *ESG*



Hak Cipta :

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

disclosure dengan kinerja keuangan perusahaan. Hal ini menunjukkan masih ada perbedaan hasil temuan yang perlu diteliti lebih lanjut untuk melihat pengaruh pengungkapan ESG di mata perusahaan Indonesia terutama perusahaan yang berada di sektor infrastruktur.

Dengan pemaparan diatas mengenai perkembangan ESG di Indonesia dan dampak nyata yang dapat diberikannya, maka peneliti ingin mencari tahu apakah adanya korelasi antara ESG terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan melalui operasional bisnisnya. Penelitian ini bertujuan untuk mencari tahu hasil hubungan dari keterbukaan informasi ESG yang diungkapkan melalui laporan keberlanjutan dengan kinerja keuangan perusahaan dalam menghasilkan laba pada perusahaan Indonesia yang masih berada pada tahap progresif dalam pengungkapan ESG terkhususnya perusahaan sektor infrastruktur. Berdasarkan latar belakang tersebut, peneliti melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan: Studi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia”**.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Tumbuhnya minat investor akan aspek ESG dan rujukan pemerintah terhadap *sustainable finance* memicu pelaku bisnis untuk menyertakan aspek ESG ke dalam operasional bisnisnya. Temuan dampak positif atas ide berkelanjutan ESG dalam suatu perusahaan melalui penelitian terdahulu juga turut mendorong para investor melirik perusahaan yang mempertimbangkan konsep ESG dalam memilih opsi investasinya. Dengan ketertarikan investor kepada perusahaan yang mengimplementasikan dan/atau mengungkapkan aspek ESG serta penelitian terdahulu yang mengemukakan aspek ESG dapat meningkatkan performa perusahaan dalam beroperasi, maka perlu dilakukan penelitian lebih lanjut untuk melihat hubungan antara konsep ESG dengan kemampuan perusahaan



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

menghasilkan laba. Dalam penelitian ini, peneliti bertujuan mencari tahu hubungan pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap tingkat profitabilitas dengan spesifikasi objek penelitian pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI dalam mengungkapkan ESG ke publik melalui laporan keberlanjutan.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah di atas, maka pertanyaan penelitian yang dikemukakan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah pengungkapan (*disclosure*) *Environmental* berpengaruh positif terhadap tingkat profitabilitas perusahaan di sektor infrastruktur?
2. Apakah pengungkapan (*disclosure*) *Social* berpengaruh positif terhadap tingkat profitabilitas perusahaan di sektor infrastruktur?
3. Apakah pengungkapan (*disclosure*) *Governance* berpengaruh positif terhadap tingkat profitabilitas perusahaan di sektor infrastruktur?
4. Apakah pengungkapan (*disclosure*) *Environmental, Social, and Governance* berpengaruh positif terhadap tingkat profitabilitas perusahaan di sektor infrastruktur?

1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang dan pertanyaan di atas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh pengungkapan (*disclosure*) *Environmental* terhadap tingkat profitabilitas pada perusahaan di sektor infrastruktur.
2. Menganalisis pengaruh pengungkapan (*disclosure*) *Social* terhadap tingkat profitabilitas pada perusahaan di sektor infrastruktur.
3. Menganalisis pengaruh pengungkapan (*disclosure*) *Governance* terhadap tingkat profitabilitas pada perusahaan di sektor infrastruktur.



Hak Cipta :

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

4. Menganalisis pengaruh pengungkapan (*disclosure*) *Environmental, Social, and Governance* terhadap tingkat profitabilitas pada perusahaan di sektor infrastruktur.

1.5. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat teoritis dan praktis kepada berbagai pihak.

1.5.1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini menggunakan meneliti variabel baru dari penelitian terdahulu. Penggunaan variabel baru ini dan variabel lainnya dari penelitian terdahulu diharapkan dapat memberikan variasi hasil temuan dan lebih menggambarkan pengaruh terhadap variabel yang diteliti lebih luas. Hasil penelitian ini kelak dapat memberikan informasi dan kontribusi terhadap dengan topik penelitian mengenai keuangan berkelanjutan (*sustainable finance*), pengungkapan ESG (*environmental, social, and governance*), dan tingkat profitabilitas sehingga dapat dijadikan referensi untuk terobosan penelitian yang akan datang.

1.5.2. Manfaat Praktis

1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pembelajaran atau bahan pertimbangan untuk mulai meningkatkan kinerja kerja dengan mempertimbangkan faktor *Environmental, Social, and Governance* (ESG) ke dalam operasional bisnis serta pengungkapan informasi tersebut kepada publik melalui laporan perusahaan.

2. Bagi Investor

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

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi serta pengetahuan yang mendalam kepada investor yang memiliki keinginan berinvestasi dengan pertimbangan pada perusahaan yang menerapkan dan mengungkapkan ESG untuk melihat dimensi aspek-aspek yang diterapkan ke dalam perusahaan.

1.6. Sistematika Penulisan Skripsi

Penulisan Proposal Skripsi ini mengacu pada pedoman teknis penulisan laporan tugas akhir dan skripsi Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta. Penulisan proposal penelitian ini dikelompokkan menjadi beberapa bab yaitu:

BAB 1 PENDAHULUAN

Bab ini membahas mengenai latar belakang, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas mengenai landasan teori, penelitian terdahulu, pengembangan hipotesis, dan kerangka pemikiran. Landasan teori mencakup penjelasan mengenai teori *stakeholder*, kriteria *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dalam investasi & penerapan ESG di Indonesia, dan profitabilitas perusahaan dijadikan sebagai dasar untuk menganalisis pokok masalah penelitian ini.

BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini membahas mengenai jenis penelitian, objek penelitian, populasi dan sampel penelitian, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan metode analisis data yang digunakan.

BAB 4 HASIL PENELITIAN

Hak Cipta :

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



Bab ini menjelaskan hasil pengolahan data seperti gambaran variabel penelitian, analisis data, dan pembahasan mengenai pengaruh dari satu variabel dengan variabel lainnya.

BAB 5 KESIMPULAN

Bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan dari hasil penelitian dan saran terkait dengan dengan pembahasan dan hasil penelitian yang telah dilakukan.



Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan mengenai pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) terhadap tingkat profitabilitas perusahaan dengan objek penelitian perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar Bursa Efek Indonesia, diperoleh kesimpulan sebagai berikut.

1. Pengungkapan *Environmental* tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat profitabilitas perusahaan sektor infrastruktur. Hal ini menunjukkan apabila terjadinya perubahan pada pengungkapan aspek lingkungan maka profitabilitas perusahaan tidak berpengaruh akan perubahan tersebut. Hal ini mengartikan bahwa perusahaan sektor infrastruktur belum seutuhnya mengandalkan pengungkapan aspek lingkungan dalam mencerminkan tingkat profitabilitas.
2. Pengungkapan *Social* tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat profitabilitas perusahaan sektor infrastruktur. Hal ini menunjukkan apabila terjadi perubahan pada pengungkapan aspek sosial, profitabilitas perusahaan tidak berpengaruh akan perubahan tersebut. Hal ini mengartikan bahwa perusahaan pada sektor infrastruktur belum seutuhnya menjadikan pengungkapan aspek sosial menjadi faktor yang mempengaruhi tingkat profitabilitas.
3. Pengungkapan *Governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat profitabilitas perusahaan sektor infrastruktur. Hal ini menunjukkan perubahan pada pengungkapan aspek tata kelola tidak berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan. Hal ini mengartikan bahwa perusahaan pada sektor infrastruktur belum seutuhnya melakukan keterbukaan informasi pengungkapan tata kelola untuk mengaitkannya sebagai aspek yang dapat merubah tingkat profitabilitas perusahaan.

4. Pengungkapan *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) secara bersamaan atau simultan berpengaruh positif dalam level signifikansi rendah hingga moderat terhadap tingkat profitabilitas perusahaan sektor infrastruktur. Hal ini mengindikasikan bahwa pengungkapan ESG secara kesatuan memiliki pengaruh terhadap tingkat profitabilitas dibandingkan pengungkapan setiap aspek ESG yang berdiri sendiri atau secara individual pada ruang lingkup perusahaan sektor infrastruktur. Nilai koefisien determinasi yang masih tergolong rendah hingga moderat, menunjukkan pertumbuhan pendekatan aspek ESG yang masih baru di pasar Indonesia terutama sektor infrastruktur. Pengaruh signifikansi tersebut dapat disebabkan oleh tumbuhnya pendekatan ESG pada dunia pasar modal yang menciptakan daya tarik kepada investor dan mendorong perusahaan untuk mengadopsi atau mengungkapkan aspek keberlanjutan melalui ESG dan diharapkan terus berkembang untuk masa depan.

5.2. Saran

Hasil penelitian yang ditemukan memiliki keterbatasan yang diduga dapat mempengaruhi hasil akhir penelitian. Keterbatasan yang ditemukan bersumber dari objek penelitian dan sumber pengambilan data. Berikut beberapa saran yang dapat dilakukan untuk menciptakan pembaharuan dari keterbatasan yang ditemukan dan saran kepada pihak berkepentingan sebagai masukan terkait topik penelitian.

1. Penelitian selanjutnya dapat meneliti studi pada sektor lain atau menggunakan indeks tertentu dari BEI, untuk melihat pengaruh pengungkapan ESG atau penerapan aspek berkelanjutan terhadap komponen perusahaan yang diteliti.
2. Penelitian selanjutnya dapat meneliti periode yang lebih dari 4 (empat) tahun, karena dengan periode yang lebih panjang dapat memungkinkan hasil tingkat kebenaran yang lebih akurat sehingga dapat mencerminkan

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 pengungkapan ESG terhadap kemampuan profitabilitas perusahaan yang sebenarnya.

3. Dengan ditemukannya pengaruh signifikansi dari pengungkapan ESG secara kesatuan, diharapkan dapat mendukung semua perusahaan Indonesia untuk mulai mengadopsi konsep berkelanjutan terutama ESG dalam operasional bisnis dan/atau mengungkapkan keterbukaan informasi seputar aspek tersebut, sehingga mendukung terciptanya pembangunan keuangan berkelanjutan di pasar Indonesia.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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



DAFTAR PUSTAKA

- ADEC Innovations. (2021). *What is ESG Investing?* Retrieved from www.adecesg.com: <https://www.adecesg.com/resources/faq/what-is-esg-investing/>
- CNN Indonesia. (2022, Februari). *BEI Luncurkan Indeks Baru IDX ESG Leaders*. Retrieved from CNN Indonesia: <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20201214131014-92-581810/bei-luncurkan-indeks-baru-idx-esg-leaders>
- Corporate Finance Institute. (2020). *ESG (Environmental, Social and Governance)*. Retrieved from Corporate Finance Institute: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/other/esg-environmental-social-governance/>
- European Commission. (2018). *Overview of Sustainable Finance*. Retrieved from ec.europa.eu: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/overview-sustainable-finance_en
- Global Reporting Initiative. (2016). *The Global Standards for Sustainability Reporting*. Retrieved from www.globalreporting.org: <https://www.globalreporting.org/standards/>
- Hadya, R., Begawati, N., & Yusra, I. (2017). ANALISIS EFEKTIVITAS PENGENDALIAN BIAYA, PERPUTARAN MODAL KERJA, DAN RENTABILITAS EKONOMI MENGGUNAKAN REGRESI DATA PANEL. *Jurnal Pundi Vol.01 No.03*, 153-166.
- Hardiningsih, P., Januarti, I., Yuyetta, E. N., Srimindarti, C., & Udin, U. (2020). The Effect of Sustainability Information Disclosure on Financial and Market Performance: Empirical Evidence from Indonesia and Malaysia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 18-25.
- Harymawan, I., Putra, F. K., Fianto, B. A., & Ismail, W. A. (2021). Financially Distressed Firms: Environmental, Social, and Governance Reporting in Indonesia. *MDPI-Sustainability Vol.13 Issue 18*, 10156. Retrieved from *MDPI-Sustainability Vol.13 Issue 18*.
- Henisz, W., Koller, T., & Nuttall, R. (2019, November). *Five ways that ESG creates value*. Retrieved from McKinsey: <https://www.mckinsey.com/business-functions/strategy-and-corporate-finance/our-insights/five-ways-that-esg-creates-value>

Hak Cipta :

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





Hak Cipta :

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

Husada, E. V., & Handayani, S. (2021). Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2019). *Jurnal Bina Akuntansi Vol.8 No.2*, 122-144 .

Indonesia Stock Exchange. (2022, Maret). *Our Commitments Towards ESG Implementation in Indonesia Capital Market*. Retrieved from ESG Indonesia Capital Market: <https://esg.idx.co.id/our-commitments-towards-esg-implementation-in-indonesian-capital-market>

International Association for Public Participation Indonesia. (2022, Maret). *Situasi dan Tantangan Perjalanan ESG di Indonesia*. Retrieved from IAP2: <https://iap2.or.id/situasi-dan-tantangan-perjalanan-esg-di-indonesia/>

Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Kelley, M., & Sardi, C. (2022, Februari). *ESG Investments – Part One: An Introduction to and History of ESG Investing*. Retrieved from ESL Federal Credit Union: <https://www.esl.org/resources-tools/educational-resources/esg-investing-part-one>

Kim, S., & Li, Z. (. (2021). Understanding the Impact of ESG Practices in Corporate Finance. *Sustainability Volume 13 Issue 7 - Economic and Business Aspects*, 3746.

Lubis, M., & Rokhim, R. (2021). The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure and Competitive Advantage on Companies Performance as An Implementation of Sustainable Economic Growth in Indonesia for Period of 2015-2019. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*.

Migliorelli, M. (2021). What Do We Mean by Sustainable Finance? Assessing Existing Frameworks and Policy Risks. *MDPI-Sustainability Vol.13 Issue 2*, 975.

Mulpiani, W. (2019). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Studi Akuntansi dan Keuangan Vol.2(2)*, 77-90.

Otoritas Jasa Keuangan. (2021, Januari). *Roadmap Keuangan Berkelanjutan Tahap II (2021-2025)*. Retrieved from Otoritas Jasa Keuangan: [https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/publikasi/Pages/Roadmap-Keuangan-Berkelanjutan-Tahap-II-\(2021-2025\).aspx](https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/publikasi/Pages/Roadmap-Keuangan-Berkelanjutan-Tahap-II-(2021-2025).aspx)

Putri, H. K. (2021). *Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang*

Terdaftar di BEI . Retrieved from UMM Institutional Repository:
<http://eprints.umm.ac.id/72928/>

- RBC. (2018). *Charting A Sustainable Advantage*. Canada: RBC Global Asset Management.
- Rengganis, M. (2019, Oktober). *Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, dan Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di Indonesia*. Retrieved from Repository Universitas Atma Jaya Yogyakarta: <https://e-journal.uajy.ac.id/20317/>
- Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (2020). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure Terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting Volume 9 Nomor 3*, 1-11.
- Sartono, R. A. (2014). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE Universitas Gadjah Mada.
- Setyahuni, S. W., & Handayani, R. (2020). ON THE VALUE RELEVANCE OF INFORMATION ON ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG): AN EVIDENCE FROM INDONESIA. *Journal of Critical Reviews*.
- Stobierski, T. (2021, Mei). *What is Sustainable Investing?* Retrieved from Harvad Business School Online: <https://online.hbs.edu/blog/post/sustainable-investing>
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&d*. Bandung: Alfabeta.
- Wati, L. N. (2019). *Model Corporate Social Responsibility (CSR)*. Myria Publisher.
- Winarto, Y., & Masitoh, S. (2022, Maret). *Sri Mulyani Tekankan Prinsip ESG Dalam Pembangunan Berkelanjutan*. Retrieved from Kontan: <https://nasional.kontan.co.id/news/sri-mulyani-tekankan-prinsip-esg-dalam-pembangunan-berkelanjutan>

Hak Cipta :

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





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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



Lampiran 1 Indikator Pengungkapan ESG Menggunakan GRI Standard

Kategori : Lingkungan (GRI 300)			
GRI 301	Material	301-1	Material yang digunakan berdasarkan berat atau volume
		301-2	Material input dari daur ulang digunakan
		301-3	Produk <i>reclaimed</i> dan material kemasannya
GRI 302	Energi	302-1	Konsumsi energi dalam organisasi
		302-2	Konsumsi energi di luar organisasi
		302-3	Intensitas energi
		302-4	Pengurangan konsumsi energi
		302-5	Pengurangan pada energi yang dibutuhkan untuk produk dan jasa
GRI 303	Air dan Efluen	303-1	Interaksi dengan air sebagai sumber daya bersama
		303-2	Manajemen dampak yang berkaitan dengan pembuangan air
		303-3	Pengambilan air
		303-4	Pembuangan air
		303-5	Konsumsi air
GRI 304	Keaneekaragaman Hayati	304-1	Lokasi operasi yang dimiliki, disewa, dikelola, atau berdekatan dengan, kawasan lindung dan kawasan dengan nilai keanekaragaman hayati tinggi di luar kawasan lindung
		304-2	Dampak signifikan dari kegiatan, produk, dan jasa pada keanekaragaman hayati
		304-3	Habitat yang dilindungi atau direstorasi
		304-4	Spesies Daftar Merah IUCN dan spesies daftar konservasi nasional dengan habitat dalam wilayah yang terkena efek operasi

Hak Cipta :

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

GRI 305	Emisi	305-1	Emisi GRK (Cakupan 1) langsung
		305-2	Emisi energi GRK (Cakupan 2) tidak langsung
		305-3	Emisi GRK (Cakupan 3) tidak langsung lainnya
		305-4	Intensitas emisi GRK
		305-5	Pengurangan emisi GRK
		305-6	Emisi zat perusak ozon (ODS)
		305-7	Nitrogen oksida (NOx), sulfur oksida (SOx), dan signifikan lainnya
GRI 306	Limbah	306-1	Timbulan limbah dan dampak signifikan terkait limbah
		306-2	Pengelolaan dampak yang signifikan terkait limbah
		306-3	Timbulan limbah dan dampak signifikan terkait limbah
		306-4	Limbah yang dialihkan dari pembuangan akhir
		306-5	Limbah yang dikirimkan ke pembuangan akhir
GRI 307	Kepatuhan Lingkungan	307-1	Ketidakpatuhan terhadap undang-undang dan peraturan tentang lingkungan hidup
GRI 308	Penilaian Lingkungan Pemasok	308-1	Seleksi pemasok baru dengan menggunakan kriteria lingkungan
		308-2	Dampak lingkungan negatif dalam rantai pasokan dan tindakan yang telah diambil
Kategori : Sosial (GRI 400)			
GRI 401	Kepegawaian	401-1	Perekrutan karyawan baru dan pergantian karyawan
		401-2	Tunjangan yang diberikan kepada karyawan purna waktu yang tidak diberikan kepada karyawan sementara atau paruh waktu
		401-3	Cuti melahirkan
GRI 402	Hubungan Tenaga Kerja/Manajemen	402-1	Periode pemberitahuan minimum terkait perubahan operasional

© 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 satu 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



GRI 403	Keselamatan dan Kesehatan Kerja	403-1	Sistem manajemen keselamatan dan kesehatan kerja
		403-2	Identifikasi bahaya, penilaian risiko, dan investigasi insiden
		403-3	Layanan kesehatan kerja
		403-4	Partisipasi, konsultasi, dan komunikasi pekerja tentang keselamatan dan kesehatan kerja
		403-5	Pelatihan bagi pekerja mengenai keselamatan dan kesehatan kerja
		403-6	Peningkatan kualitas kesehatan pekerja
		403-7	Pencegahan dan mitigasi dampak dari keselamatan dan kesehatan kerja yang secara langsung terkait hubungan bisnis
		403-8	Pekerja yang tercakup dalam sistem manajemen keselamatan dan kesehatan kerja
		403-9	Kecelakaan kerja
		403-10	Penyakit akibat kerja
GRI 404	Pelatihan dan Pendidikan	404-1	Rata-rata jam pelatihan per tahun per karyawan
		404-2	Program untuk meningkatkan keterampilan karyawan dan program bantuan peralihan
		404-3	Persentase karyawan yang menerima tinjauan rutin terhadap kinerja dan pengembangan karier
GRI 405	Keanekaragaman dan Kesempatan Setara	405-1	Keanekaragaman badan tata kelola dan karyawan
		405-2	Rasio gaji pokok dan remunerasi perempuan dibandingkan laki-laki
GRI 406	Non-Diskriminasi	406-1	Insiden diskriminasi dan tindakan perbaikan yang dilakukan

Hak Cipta :

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

GRI 407	Kebebasan Berserikat dan Perundingan Kolektif	407-1	Operasi dan pemasok di mana hak atas kebebasan berserikat dan perundingan kolektif mungkin berisiko
GRI 408	Pekerja Anak	408-1	Operasi dan pemasok yang berisiko signifikan terhadap insiden pekerja anak
GRI 409	Kerja Paksa atau Wajib Kerja	409-1	Operasi dan pemasok yang berisiko signifikan terhadap insiden kerja paksa atau wajib kerja
GRI 410	Praktik Keamanan	410-1	Petugas keamanan yang dilatih mengenai kebijakan atau prosedur hak asasi manusia
GRI 411	Hak-hak Masyarakat Adat	411-1	Insiden pelanggaran yang melibatkan hak-hak masyarakat adat
GRI 412	Penilaian Hak Asasi Manusia	412-1	Operasi-operasi yang telah melewati tinjauan hak asasi manusia atau penilaian dampak
		412-2	Pelatihan karyawan mengenai kebijakan atau prosedur hak asasi manusia
		412-3	Perjanjian dan kontrak investasi signifikan yang memasukkan klausul-klausul hak asasi manusia atau yang telah melalui penyaringan hak asasi manusia
GRI 413	Masyarakat Lokal	413-1	Operasi dengan keterlibatan masyarakat lokal, penilaian dampak, dna program pengembangan
		413-2	Operasi yang secara aktual dan yang berpotensi memiliki dampak negatif signifikan terhadap masyarakat lokal
GRI 414	Penilaian Sosial Pemasok	414-1	Seleksi pemasok baru dengan menggunakan kriteria sosial
		414-2	Dampak sosial negatif dalam rantai pasokan dan tindakan yang telah diambil
GRI 415	Kebijakan Publik	415-1	Kontribusi Politik

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

GRI 416	Kesehatan dan Keselamatan Pelanggan	416-1	Penilaian dampak kesehatan dan keselamatan dari berbagai kategori produk dan jasa
		416-2	Insiden ketidakpatuhan sehubungan dengan dampak kesehatan dan keselamatan dari produk dan jasa
GRI 417	Pemasaran dan Pelabelan	417-1	Persyaratan untuk pelabelan dan informasi produk dan jasa
		417-2	Insiden ketidakpatuhan terkait pelabelan dan informasi produk dan jasa
		417-3	Insiden ketidakpatuhan terkait pemasaran
GRI 418	Privasi Pelanggan	418-1	Pengaduan yang berdasar mengenai pelanggaran terhadap privasi pelanggan dan hilangnya data pelanggan
GRI 419	Kepatuhan Sosial Ekonomi	419-1	Ketidakpatuhan terhadap undang-undang dan peraturan di bidang sosial dan ekonomi
Kategori : Tata Kelola (GRI 102 & 205)			
GRI 102	Etika dan Integritas	102-16	Nilai, prinsip, standar, dan norma perilaku
		102-17	Mekanisme untuk saran dan kekhawatiran tentang etika
		102-18	Struktur tata kelola
		102-19	Mendelegasikan wewenang
		102-20	Tanggung jawab tingkat eksekutif untuk topik ekonomi, lingkungan, dan sosial
	Tata Kelola	102-21	Berkonsultasi dengan para pemangku kepentingan mengenai topik-topik ekonomi, lingkungan, dan sosial
		102-22	Komposisi badan kelola tertinggi dan komitennya
		102-23	Ketua badan tata kelola tertinggi
		102-24	Menominasikan dan memilih badan tata kelola tertinggi
		102-25	Konflik kepentingan

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

		102-26	Peran badan tata kelola tertinggi dalam menetapkan tujuan, nilai-nilai, dan strategi
		102-27	Pengetahuan kolektif badan tata kelola tertinggi
		102-28	Mengevaluasi kinerja badan tata kelola tertinggi
		102-29	Mengidentifikasi dan mengelola dampak ekonomi, lingkungan, dan sosial
		102-30	Keefektifan proses manajemen risiko
		102-31	Pengkajian topik ekonomi, lingkungan, dan sosial
		102-32	Peran badan tata kelola tertinggi dalam pelaporan berkelanjutan
		102-33	Mengkomunikasikan hal-hal kritis
		102-34	Sifat dan jumlah total hal-hal kritis
		102-35	Kebijakan remunerasi
		102-36	Proses untuk menentukan remunerasi
		102-37	Keterlibatan para pemangku kepentingan dalam remunerasi
		102-38	Rasio kompensasi total tahunan
		102-39	Persentase kenaikan dalam total rasio kompensasi total tahunan
GRI 205	Anti-korupsi	205-1	Operasi-operasi yang dinilai memiliki risiko terkait korupsi
		205-2	Komunikasi dan pelatihan tentang kebijakan dan prosedur anti-korupsi
		205-3	Insiden korupsi yang terbukti dan tindakan yang diambil

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Lampiran 2 Pengungkapan *Environmental, Social, dan Governance* (ESG)

Perusahaan Sektor Infrastruktur Tahun 2018 s.d 2021

Tahun	Kode Perusahaan	ENVD	SOCD	GOVD
2018	ADHI	0,031	0,025	0,074
2019	ADHI	0,063	0,225	0,185
2020	ADHI	0,188	0,250	0,074
2021	ADHI	0,156	0,250	0,111
2018	EXCL	0,156	0,250	0,333
2019	EXCL	0,219	0,300	0,185
2020	EXCL	0,219	0,275	0,148
2021	EXCL	0,250	0,175	0,074
2019	IPCM	0,125	0,075	0,074
2020	IPCM	0,125	0,075	0,074
2018	JSMR	0,125	0,325	0,074
2019	JSMR	0,500	0,425	0,074
2020	JSMR	0,375	0,275	0,074
2021	JSMR	0,063	0,250	0,185
2020	META	0,219	0,175	0,333
2019	POWR	0,531	0,525	0,148
2020	POWR	0,750	0,600	0,259
2021	POWR	0,656	0,600	0,296
2018	PTPP	0,281	0,525	0,222
2019	PTPP	0,375	0,550	0,148
2020	PTPP	0,250	0,550	0,148
2021	PTPP	0,188	0,400	0,074
2019	TBIG	0,063	0,125	0,074
2020	TBIG	0,188	0,300	0,148
2021	TBIG	0,344	0,300	0,148
2020	TLKM	0,281	0,400	0,111
2021	TLKM	0,281	0,475	0,148
2020	TOWR	0,250	0,225	0,444
2018	WIKA	0,000	0,325	0,185
2019	WIKA	0,188	0,500	1,000
2020	WIKA	0,344	0,500	1,000
2021	WIKA	0,531	0,500	1,000
2018	WSKT	0,188	0,400	0,481
2019	WSKT	0,125	0,325	0,481
2020	WSKT	0,406	0,450	0,519
2021	WSKT	0,563	0,400	0,556

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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





Lampiran 3 Nilai Tingkat Profitabilitas (ROA & ROIC) Perusahaan Sektor Infrastruktur Tahun 2018 s.d 2021

Tahun	Kode Perusahaan	Net Income		Total Assets		Ratio Value (ROA)
2018	ADHI	Rp	645.029.449.105,00	Rp	30.118.614.769.882,00	0,021
2019	ADHI	Rp	665.048.421.529,00	Rp	36.515.833.214.549,00	0,018
2020	ADHI	Rp	23.702.652.447,00	Rp	38.093.888.626.552,00	0,001
2021	ADHI	Rp	86.500.000.000,00	Rp	39.912.268.000.000,00	0,002
2018	EXCL	-Rp	2.771.379.000.000,00	Rp	57.613.954.000.000,00	-0,048
2019	EXCL	Rp	712.579.000.000,00	Rp	62.725.242.000.000,00	0,011
2020	EXCL	Rp	371.598.000.000,00	Rp	67.744.797.000.000,00	0,005
2021	EXCL	Rp	1.287.807.000.000,00	Rp	72.753.282.000.000,00	0,018
2019	IPCM	Rp	90.047.274.000,00	Rp	1.279.304.590.000,00	0,070
2020	IPCM	Rp	80.234.175.000,00	Rp	1.408.289.984.000,00	0,057
2018	JSMR	Rp	2.036.491.035.000,00	Rp	82.418.600.790.000,00	0,025
2019	JSMR	Rp	2.073.888.000.000,00	Rp	99.679.570.000.000,00	0,021
2020	JSMR	Rp	59.743.000.000,00	Rp	104.086.646.000.000,00	0,001
2021	JSMR	Rp	871.236.000.000,00	Rp	101.242.884.000.000,00	0,009
2020	META	Rp	112.621.885.604,00	Rp	5.846.683.392.749,00	0,019
2019	POWR	\$	113.529.989,00	\$	1.324.811.462,00	0,086
2020	POWR	\$	74.752.287,00	\$	1.342.869.561,00	0,056
2021	POWR	\$	90.439.790,00	\$	1.385.942.907,00	0,065
2018	PTPP	Rp	1.958.993.059.360,00	Rp	52.549.150.902.972,00	0,037
2019	PTPP	Rp	1.208.270.555.330,00	Rp	59.165.548.433.821,00	0,020
2020	PTPP	Rp	266.269.870.851,00	Rp	53.472.450.650.976,00	0,005
2021	PTPP	Rp	361.421.984.159,00	Rp	55.573.843.735.084,00	0,007
2019	TBIG	Rp	866.121.000.000,00	Rp	30.871.710.000.000,00	0,028
2020	TBIG	Rp	1.066.576.000.000,00	Rp	36.521.303.000.000,00	0,029
2021	TBIG	Rp	1.601.353.000.000,00	Rp	41.870.435.000.000,00	0,038
2020	TLKM	Rp	29.563.000.000.000,00	Rp	246.943.000.000.000,00	0,120

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 at
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik at
 - 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

2021	TLKM	Rp	33.948.000.000.000,00	Rp	277.184.000.000.000,00	0,122
2020	TOWR	Rp	2.853.617.000.000,00	Rp	34.249.550.000.000,00	0,083
2018	WIKA	Rp	2.073.299.864.000,00	Rp	59.230.001.239.000,00	0,035
2019	WIKA	Rp	2.621.015.140.000,00	Rp	62.110.847.154.000,00	0,042
2020	WIKA	Rp	322.342.513.000,00	Rp	68.109.185.213.000,00	0,005
2021	WIKA	Rp	214.424.794.000,00	Rp	69.385.794.346.000,00	0,003
2018	WSKT	Rp	4.619.567.705.553,00	Rp	124.391.581.623.636,00	0,037
2019	WSKT	Rp	1.028.898.367.891,00	Rp	122.589.259.350.571,00	0,008
2020	WSKT	-Rp	4.339.358.932.366,00	Rp	105.588.960.060.005,00	-0,041
2021	WSKT	-Rp	1.838.733.441.975,00	Rp	103.601.611.883.340,00	-0,018

Tahun	Kode Perusahaan		NOPAT		Invested Capital	Ratio Value (ROIC)
2018	ADHI	Rp	993.651.693.136,80	Rp	29.370.512.669.761,00	0,034
2019	ADHI	Rp	810.249.166.366,86	Rp	35.386.378.559.276,00	0,023
2020	ADHI	Rp	675.394.972.884,00	Rp	36.469.071.114.718,00	0,019
2021	ADHI	Rp	764.061.000.000,00	Rp	39.912.258.585.953,00	0,021
2018	EXCL	-Rp	2.078.332.524.613,99	Rp	56.741.724.000.000,00	-0,037
2019	EXCL	Rp	2.039.417.382.252,86	Rp	61.738.457.000.000,00	0,033
2020	EXCL	Rp	1.424.813.049.592,28	Rp	67.142.466.000.000,00	0,021
2021	EXCL	Rp	3.008.761.037.172,77	Rp	72.160.230.000.000,00	0,042
2019	IPCM	Rp	73.869.363.866,48	Rp	1.140.697.249.000,00	0,065
2020	IPCM	Rp	64.056.994.666,53	Rp	1.214.949.646.000,00	0,053
2018	JSMR	Rp	3.386.259.734.688,70	Rp	62.820.295.422.000,00	0,054
2019	JSMR	Rp	3.860.327.897.057,97	Rp	77.186.140.000.000,00	0,050
2020	JSMR	Rp	320.606.674.592,56	Rp	100.549.260.000.000,00	0,003
2021	JSMR	Rp	2.790.196.517.808,74	Rp	98.084.172.000.000,00	0,028
2020	META	Rp	110.230.472.734,82	Rp	5.685.663.684.322,00	0,019
2019	POWR	\$	131.616.247,69	\$	1.315.397.415,00	0,100

2020	POWR	\$	90.887.754,73	\$	1.333.668.942,00	0,068
2021	POWR	\$	107.154.251,76	\$	1.349.703.841,00	0,079
2018	PTPP	Rp	1.830.760.611.424,76	Rp	52.210.744.881.697,00	0,035
2019	PTPP	Rp	1.585.315.826.016,98	Rp	58.834.228.889.580,00	0,027
2020	PTPP	Rp	560.166.344.822,27	Rp	53.184.871.650.999,00	0,011
2021	PTPP	Rp	578.575.457.699,34	Rp	55.296.122.173.628,00	0,010
2019	TBIG	Rp	2.162.311.062.009,91	Rp	29.703.125.000.000,00	0,073
2020	TBIG	Rp	2.302.697.504.430,74	Rp	35.364.513.000.000,00	0,065
2021	TBIG	Rp	2.928.890.694.294,94	Rp	40.762.938.000.000,00	0,072
2020	TLKM	Rp	31.289.940.425.531,90	Rp	232.678.000.000.000,00	0,134
2021	TLKM	Rp	34.372.592.495.077,60	Rp	261.299.000.000.000,00	0,132
2020	TOWR	Rp	3.833.982.737.421,38	Rp	33.739.772.000.000,00	0,114
2018	WIKA	Rp	2.576.678.603.638,38	Rp	50.595.901.747.000,00	0,051
2019	WIKA	Rp	2.778.152.158.218,99	Rp	52.367.088.903.000,00	0,053
2020	WIKA	Rp	663.557.215.665,71	Rp	61.605.488.449.000,00	0,011
2021	WIKA	Rp	395.273.156.158,47	Rp	63.609.571.492.000,00	0,006
2018	WSKT	Rp	5.238.238.373.252,53	Rp	123.695.795.645.325,00	0,042
2019	WSKT	Rp	2.648.995.283.682,96	Rp	121.868.630.940.211,00	0,022
2020	WSKT	-Rp	4.382.949.068.254,34	Rp	104.086.287.231.339,00	-0,042
2021	WSKT	-Rp	704.873.697.529,17	Rp	100.682.240.144.612,00	-0,007

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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



Lampiran 4 Nilai Variabel Kontrol

Tahun	Kode Perusahaan	LEV	FSZ
2018	ADHI	3,792	31,036
2019	ADHI	4,343	31,229
2020	ADHI	5,833	31,271
2021	ADHI	6,054	31,320
2018	EXCL	2,141	31,685
2019	EXCL	2,280	31,770
2020	EXCL	2,540	31,847
2021	EXCL	2,622	31,918
2019	IPCM	0,185	27,877
2020	IPCM	0,290	27,973
2018	JSMR	3,080	32,043
2019	JSMR	3,299	32,233
2020	JSMR	3,201	32,276
2021	JSMR	2,970	32,249
2020	META	0,743	29,397
2019	POWR	1,008	30,551
2020	POWR	1,003	30,581
2021	POWR	0,946	30,620
2018	PTPP	2,221	31,593
2019	PTPP	2,415	31,711
2020	PTPP	2,818	31,610
2021	PTPP	2,878	31,649
2019	TBIG	4,589	31,061
2020	TBIG	2,925	31,229
2021	TBIG	3,277	31,370
2020	TLKM	1,043	33,140
2021	TLKM	0,906	33,260
2020	TOWR	2,363	31,165
2018	WIKA	2,441	31,712
2019	WIKA	2,232	31,760
2020	WIKA	3,089	31,852
2021	WIKA	2,980	31,871
2018	WSKT	3,306	32,454
2019	WSKT	3,210	32,440
2020	WSKT	5,369	32,291

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

2021	WSKT	5,701	32,272
------	------	-------	--------

Lampiran 5 Hasil Uji Deskriptif

Descriptive Statistics					
	Jumlah	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ENVD	36	0.000	0.750	0.267	0.179
SOCD	36	0.025	0.600	0.342	0.154
GOVD	36	0.074	1.000	0.268	0.264
ROA	36	-0.048	0.123	0.028	0.037
ROIC	36	-0.042	0.134	0.041	0.040
LEV	36	0.185	6.054	2.780	1.498
FSZ	36	27.877	33.260	31.453	1.132
Valid N (listwise)	36				

Keterangan:

ENVD = Pengungkapan Aspek Lingkungan (*Environmental Disclosures*)SOCD = Pengungkapan Aspek Sosial (*Social Disclosures*)GOVD = Pengungkapan Aspek Tata Kelola (*Governance Disclosures*)ROA = *Return on Assets*ROIC = *Return on Invested Capital*LEV = *Financial Leverage*FSZ = *Firm Size*

Lampiran 6 Pemilihan Model Regresi Terbaik

	ROA			ROIC		
	Uji Chow	Uji Hausman	Uji Lagrange	Uji Chow	Uji Hausman	Uji Lagrange
Prob.	0.0002	0.9589	0.0005	0.0004	0.9179	0.0026
Keputusan	Tolak H0	Terima H0	Tolak H0	Tolak H0	Terima H0	Tolak H0
Model Terpilih	FEM	REM	REM	FEM	REM	REM
Kesimpulan	<i>Random Effect Model (REM)</i>			<i>Random Effect Model (REM)</i>		



Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

Lampiran 7 Uji Lagrange Multiplier

Model A: ROA

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	10,89633 (0,001)	1,137421 (0,2862)	12,03375 (0,0005)
Honda	3,300959 (0,0005)	-1,0665 --	1,580001 (0,0571)
King-Wu	3,300959 (0,0005)	-1,0665 --	0,620149 (0,2676)
Standardized Honda	4,860466 0	-0,858993 --	-0,721334 --
Standardized King-Wu	4,860466 0	-0,858993 --	-1,544543 --
Gourierioux, et al.*	--	--	10,89633 (< 0.01)
*Mixed chi-square asymptotic critical values:			
	1%	7,289	
	5%	4,321	
	10%	2,952	

Model B: ROIC

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both

Breusch-Pagan	8,226736 (0,0041)	0,82733 (0,363)	9,054066 (0,0026)
Honda	2,868229 (0,0021)	-0,909577 --	1,384976 (0,083)
King-Wu	2,868229 (0,0021)	-0,909577 --	0,553934 (0,2898)
Standardized Honda	4,349516 0	-0,686734 --	-0,959611 --
Standardized King-Wu	4,349516 0	-0,686734 --	-1,622667 --
Gourierieux, et al.*	--	--	8,226736 (< 0.01)

*Mixed chi-square asymptotic critical values:

1%	7,289
5%	4,321
10%	2,952

Lampiran 8 Uji Chow

Model A: ROA

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: A_FEM

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	6,570016	(11,19)	0,0002
Cross-section Chi-square	56,497863	11	0

Model B: ROIC

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: B_FEM



Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	5,781883	(11,19)	0,0004
Cross-section Chi-square	52,904858	11	0

Lampiran 9 Uji Hausman

Model A: ROA

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: A_REM

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	1,044825	5	0,9589

Model B: ROIC

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: B_REM

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	1,457553	5	0,9179

Lampiran 10 Model Regresi Panel CEM (*Common Effect Model*)

Model A

Dependent Variable: ROA

Method: Panel Least Squares

Date: 07/23/22 Time: 09:40

Sample: 2018 2021

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (unbalanced) observations: 36

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0,059354	0,176102	-0,337042	0,7384
ENVD	0,004544	0,041329	0,109939	0,9132
SOC	0,009592	0,057205	0,167681	0,868
GOVD	-0,026584	0,021058	-1,262456	0,2165
LEV	-0,016386	0,003983	-4,113725	0,0003
FSZ	0,004301	0,005977	0,719572	0,4774

R-squared	0,442555	Mean dependent var	0,027722
Adjusted R-squared	0,349647	S.D. dependent var	0,037065
S.E. of regression	0,029891	Akaike info criterion	-4,031521
Sum squared resid	0,026804	Schwarz criterion	-3,767602
Log likelihood	78,56738	Hannan-Quinn criter.	-3,939406
F-statistic	4,763387	Durbin-Watson stat	0,498588
Prob(F-statistic)	0,002539		

Model B

Dependent Variable: ROIC

Method: Panel Least Squares

Date: 07/23/22 Time: 12:16

Sample: 2018 2021

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (unbalanced) observations: 36

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0,16021	0,205311	-0,780331	0,4413
ENVD	0,017165	0,048184	0,35625	0,7241
SOC	-0,018348	0,066693	-0,275118	0,7851
GOVD	-0,036993	0,02455	-1,50681	0,1423
LEV	-0,015377	0,004644	-3,311094	0,0024
FSZ	0,008133	0,006968	1,167187	0,2523

R-squared	0,34192	Mean dependent var	0,041222
-----------	---------	--------------------	----------



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



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

Adjusted R-squared	0,23224	S.D. dependent var	0,039772
S.E. of regression	0,034849	Akaike info criterion	-3,724596
Sum squared resid	0,036433	Schwarz criterion	-3,460676
Log likelihood	73,04272	Hannan-Quinn criter.	-3,632481
F-statistic	3,117438	Durbin-Watson stat	0,617479
Prob(F-statistic)	0,022039		

Lampiran 11 Model Regresi Panel FEM (*Fixed Effect Model*)

Model A

Dependent Variable: ROA
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/23/22 Time: 09:41
 Sample: 2018 2021
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 12
 Total panel (unbalanced) observations: 36

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0,961447	1,273468	-0,754983	0,4595
ENVD	-0,017997	0,035513	-0,506769	0,6181
SOCD	0,026814	0,064671	0,414614	0,6831
GOVD	-0,039281	0,026978	-1,456026	0,1617
LEV	-0,013486	0,005969	-2,259545	0,0358
FSZ	0,032837	0,04058	0,809192	0,4284

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0,883955	Mean dependent var	0,027722
Adjusted R-squared	0,786233	S.D. dependent var	0,037065
S.E. of regression	0,017137	Akaike info criterion	-4,989795
Sum squared resid	0,00558	Schwarz criterion	-4,242022
Log likelihood	106,8163	Hannan-Quinn criter.	-4,728803
F-statistic	9,045586	Durbin-Watson stat	2,44618
Prob(F-statistic)	0,000009		



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

Model B

Dependent Variable: ROIC
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/23/22 Time: 12:16
 Sample: 2018 2021
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 12
 Total panel (unbalanced) observations: 36

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0,730691	1,560661	-0,468193	0,645
ENVD	-0,031669	0,043521	-0,727653	0,4757
S OCD	0,047815	0,079256	0,603295	0,5534
GOVD	-0,054513	0,033063	-1,648781	0,1156
LEV	-0,011228	0,007315	-1,534928	0,1413
FSZ	0,025747	0,049731	0,517725	0,6106

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0,848627	Mean dependent var	0,041222
Adjusted R-squared	0,721155	S.D. dependent var	0,039772
S.E. of regression	0,021002	Akaike info criterion	-4,583064
Sum squared resid	0,00838	Schwarz criterion	-3,835291
Log likelihood	99,49515	Hannan-Quinn criter.	-4,322071
F-statistic	6,657364	Durbin-Watson stat	2,679741
Prob(F-statistic)	0,000087		

Lampiran 12 Model Regresi Panel REM (*Random Effect Model*)

Model A

Dependent Variable: ROA
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 07/25/22 Time: 09:39
 Sample: 2018 2021
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 12



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

Total panel (unbalanced) observations: 36

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0,161969	0,261398	-0,619629	0,5402
ENVD	-0,005266	0,03179	-0,165655	0,8695
SOCD	0,022669	0,056192	0,403415	0,6895
GOVD	-0,038222	0,023153	-1,650811	0,1092
LEV	-0,016069	0,004575	-3,511899	0,0014
FSZ	0,007739	0,00862	0,897831	0,3764

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	0,033682	0,7944
Idiosyncratic random	0,017137	0,2056

Weighted Statistics

R-squared	0,400517	Mean dependent var	0,008662
Adjusted R-squared	0,300603	S.D. dependent var	0,020024
S.E. of regression	0,016179	Sum squared resid	0,007853
F-statistic	4,008619	Durbin-Watson stat	1,732953
Prob(F-statistic)	0,006643		

Unweighted Statistics

R-squared	0,40304	Mean dependent var	0,027722
Sum squared resid	0,028704	Durbin-Watson stat	0,474109

Model B

Dependent Variable: ROIC

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 07/23/22 Time: 12:23

Sample: 2018 2021

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (unbalanced) observations: 36

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0,20889	0,299658	-0,697096	0,4911
ENVD	-0,015366	0,038596	-0,398124	0,6934
SOCD	0,027695	0,067628	0,409518	0,6851
GOVD	-0,050458	0,027783	-1,816151	0,0794
LEV	-0,013882	0,005445	-2,549314	0,0161
FSZ	0,00963	0,00991	0,971779	0,3389

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	0,037588	0,7621
Idiosyncratic random	0,021002	0,2379

Weighted Statistics

R-squared	0,31705	Mean dependent var	0,013431
Adjusted R-squared	0,203225	S.D. dependent var	0,023449
S.E. of regression	0,020065	Sum squared resid	0,012079
F-statistic	2,78542	Durbin-Watson stat	1,836083
Prob(F-statistic)	0,035017		

Unweighted Statistics

R-squared	0,288962	Mean dependent var	0,041222
Sum squared resid	0,039365	Durbin-Watson stat	0,563378

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

