

SKRIPSI TERAPAN



**Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG)
Terhadap *Return Saham* dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel *Intervening*
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI)**

Disusun oleh:

Hanifa Andika Budhiananto

1904441021

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2023**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

SKRIPSI TERAPAN



**Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG)
Terhadap *Return Saham* dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel *Intervening*
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI)**

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

Disusun oleh:

Hanifa Andika Budhiananto

1904441021

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN**

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2023



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 Proposal Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Hanifa Andika Budhiananto

NIM : 1904441021

Tanda tangan :

Tanggal : 27 April 2023

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

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



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

LEMBAR PENGESAHAN

Laporan skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Hanifa Andika Budhiananto
NIM : 1904441021
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Terhadap *Return Saham* dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel *Intervening* (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI)

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

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 31 Juli 2023

Ketua Jurusan Akuntansi



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

NIP. 196404151990032002



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Hanifa Andika Budhiananto
Nomor Induk Mahasiswa : 1904441021
Jurusan / Program Studi : Akuntansi / Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Terhadap *Return* Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel *Intervening* (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI)

Disetujui Oleh:

Pembimbing

Fatimah, S.E., M.M.

NIP. 196312231990032010

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Diketahui Oleh:

Ketua Program Studi

Tanggal 3 Juli 2023

Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 1452022030119931020

- 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 atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan karya skripsi terapan yang berjudul **“Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance (ESG)* Terhadap *Return Saham* dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel *Intervening*: Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI”** ini dengan baik dan tepat waktu.

Adapun tujuan penyusunan skripsi terapan ini dilakukan yaitu sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada semua pihak yang telah mendukung dan membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi terapan ini baik secara langsung maupun tidak langsung, diantaranya:

1. Orang tua dan seluruh keluarga yang selalu memberikan dukungan, semangat, bantuan serta do'a sehingga penulis dapat menyelesaikan masa studinya dengan baik.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Ketua Program Studi D4 Manajemen Keuangan
4. Ibu Fatimah, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, saran, serta arahan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
5. Seluruh civitas Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu selama menjalani perkuliahan di Politeknik Negeri Jakarta
6. Denisa, Shania, Alda, Almas, Dyannisa, Reza, Heru, Lutfi, Wafa, Abed, Wafa, dan Rayhan selaku teman-teman dekat di kampus yang selalu menghibur dan membantu lika liku tugas perkuliahan.

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

7. Athira, Zefa, Alyssa, Elita, Wulan, Gaby selaku teman-teman iisma yang selalu bersedia mendengarkan curahan hati atau keluh kesah cerita kehidupan.
8. Salza selaku sahabat yang selalu menemani sejak awal hingga akhir perkuliahan
9. Terakhir, penulis ingin memberikan ucapan khusus untuk diri sendiri.
“Thank you, Hani. You managed to keep on going and you did it! I’m so proud of you...”

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

Jakarta, 27 April 2023

Penulis

Hanifa Andika Budhiananto



PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Hanifa Andika Budhiananto
NIM : 1904441021
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 Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Terhadap *Return Saham* dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel *Intervening*: Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI”

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 : 27 April 2023

Yang menyatakan

Hanifa Andika Budhiananto

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



Hak Cipta :

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

Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Terhadap *Return Saham* dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel *Intervening*: Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI

Hanifa Andika Budhiananto
Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Konsep investasi berbasis *Environmental, Social, and Governance* (ESG) telah menjadi tren dalam dunia bisnis dan pasar modal. Semakin banyak perusahaan secara global didorong untuk mulai mengadopsi ESG sebagai upaya menuju keberlanjutan. Namun, situasi atau keberjalanan ESG di Indonesia tidak mudah dan masih dalam tahap pengembangan bagi perusahaan maupun pihak investor. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* terhadap *return* saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel *intervening* terkhususnya pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI. Metode analisis yang digunakan analisis regresi data panel dan analisis jalur dengan *software Eviews 9*. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan data sebanyak 41 sampel perusahaan dalam lima tahun pengamatan. Hasil penelitian menemukan bahwa pengungkapan ESG tidak berpengaruh terhadap *return* saham namun berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang diprosikan dengan *Tobin's Q* mampu memediasi secara negatif pada pengaruh pengungkapan ESG terhadap *return* saham.

Kata kunci: Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG), Indeks SRI-KEHATI, *Return Saham*, Nilai Perusahaan, *Tobin's Q*



Hak Cipta :

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

The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Stock Returns with Firm Value as an Intervening Variable: Study on Companies Listed in the SRI-KEHATI Index

Hanifa Andika Budhiananto

Financial Management Study Program

ABSTRACT

The concept of Environmental, Social, and Governance (ESG)-based investment has become a trend in the business world and capital markets. More and more companies globally are encouraged to start adopting ESG as an effort towards sustainability. However, the situation or running of ESG in Indonesia is not easy and it is currently in the development stage for both companies and investors. This study aims to analyze the effect of Environmental, Social, and Governance disclosure on stock returns with firm value as an intervening variable, especially for companies listed in the SRI-KEHATI index. The analysis method used is panel data regression and path analysis with EViews 9 software. The sample selection used a purposive sampling method with data totaling 41 company samples in five years of observation. The results found that ESG disclosure has no effect on stock returns but has a negative effect on firm value. Firm value proxied by Tobin's Q can negatively mediate the effect of ESG disclosure on stock returns.

Keywords: *Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure, SRI-KEHATI Index, Stock Return, Firm Value, Tobin's Q*



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 GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	6
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	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 <i>Stakeholder Theory</i>	10
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	11
2.1.3 <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i>	11
2.1.4 Nilai Perusahaan	13
2.1.5 <i>Return Saham</i>	15
2.2 Penelitian Terdahulu	15
2.4 Pengembangan Hipotesis Penelitian	24
2.4.1 Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap <i>Return Saham</i>	24
2.4.2 Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap Nilai Perusahaan	24
2.4.3 Pengaruh Nilai Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i>	24
2.4.4 Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap <i>Return Saham</i> dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel <i>Intervening</i>	25

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang 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 III METODOLOGI PENELITIAN	26
3.1 Jenis Penelitian	26
3.2 Objek Penelitian	26
3.3 Metode Pengambilan Sampel	27
3.4 Jenis Data dan Sumber Data	28
3.5 Metode Pengumpulan Data	28
3.6 Definisi Operasional Variabel	29
3.7 Metode Analisis Data	30
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	31
3.7.2 Analisis Regresi Data Panel	31
3.7.3 Uji Asumsi Klasik	32
3.7.4 Uji Hipotesis	34
3.7.5 Uji Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
4.1 Hasil Penelitian	38
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif	38
4.1.2 Analisis Regresi Data Panel	40
4.1.3 Uji Asumsi Klasik	42
4.1.4 Uji Hipotesis	44
4.1.5 Uji Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	46
4.2 Pembahasan	47
4.2.1 Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social, and Governance</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	47
4.2.2 Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social, and Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan	48
4.2.3 Pengaruh Nilai Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i>	49
4.2.4 Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social, and Governance</i> Terhadap <i>Return Saham</i> Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	49
BAB V PENUTUP	51
5.1 Kesimpulan	51
5.2 Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	53



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Hasil Permintaan Responden terhadap Investasi ESG di Asia	3
Gambar 1.2 Grafik Kinerja Indeks SRI-KEHATI dan IHSG	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian	23
Gambar 2.2 Model Penelitian	24
Gambar 3.1 Diagram Analisis Jalur	37
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Model Struktural I (TSQ).....	42
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Model Struktural II (RTS)	42
Gambar 4.3 Hasil Diagram Analisis Jalur.....	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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang 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	16
Tabel 3.1 Hasil Kriteria Pengambilan Sampel	27
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan	28
Tabel 3.3 Operasional Variabel Penelitian	30
Tabel 4.1 Model <i>Random Effect</i> (<i>Tobin's Q</i> , TSQ)	40
Tabel 4.2 Model <i>Common Effect</i> (<i>Return Saham</i> , RTS)	41
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Struktural II (RTS)	43





BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Masalah lingkungan dan sosial telah menjadi topik penting dalam perekonomian global karena dunia saat ini sedang dihadapi berbagai tantangan seperti emisi gas rumah kaca akibat perubahan iklim, hambatan pasokan bahan baku akibat konflik Rusia-Ukraina, dan meningkatnya pemutusan hubungan kerja akibat pandemi Covid-19. Dampak yang ditimbulkan dari permasalahan tersebut turut mendorong berbagai sektor kehidupan untuk menerapkan keberlanjutan, termasuk dunia industri dan pasar modal (Limanseto, 2022). Pasar modal memainkan peran besar dalam pembangunan berkelanjutan sebagai sarana untuk mengalokasikan sumber daya keuangan yang terbatas dan memobilisasi dana dari masyarakat (Indonesia.go.id, 2022). Kegiatan investasi dapat mendukung kelestarian lingkungan dan tanggung jawab sosial dalam pendekatannya yang disebut dengan investasi berkelanjutan atau *ESG investing*. Menurut Mobius et al. (2019), investasi berkelanjutan merupakan strategi investasi yang meninjau aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola saat mengambil keputusan menanamkan modal dalam suatu perusahaan. Bentuk investasi ini memperhitungkan lebih dari sekadar menilai kinerja keuangan perusahaan yang juga memperhatikan perspektif luas bagaimana perusahaan memberikan dampak terhadap pemangku kepentingan dan menjaga lingkungan sekitar dalam kegiatan bisnisnya.

Maka, para investor dapat membuat keputusan dengan melibatkan faktor tanggung jawab lingkungan, sosial, dan tata kelola untuk mengevaluasi perilaku perusahaan yang lebih menyeluruh ke dalam strategi investasi mereka (Stobierski, 2022). Tiga kriteria dalam ESG sebagai pedoman menuju keberlanjutan memiliki keterkaitan antara satu sama lain. Jika terdapat pemberlakuan sistem tata kelola yang baik, maka perusahaan akan mampu melakukan pendekatan tanggung jawab lingkungan dan sosial untuk kepentingan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

publik (Indonesia Stock Exchange, 2022) di mana keberlangsungan hidup perusahaan sangat bergantung pada dukungan para pemangku kepentingan (Nike, 2022). Atas hal-hal tersebut yang menuntut pelaku bisnis untuk mulai menerapkan prinsip ESG. Pelaksanaan ESG juga menjadi keputusan jangka panjang secara finansial yang dipercaya membantu mengurangi kenaikan biaya operasional (Henisz et al., 2019). Oleh sebab itu, kesuksesan finansial perusahaan di masa depan dapat ditentukan oleh kinerja yang berfokus pada aspek lingkungan, sosial beserta tata kelola dalam melaksanakan strategi manajemen pemangku kepentingan yang efektif (Velte, 2019).

Investor yang bekerja berlandaskan faktor ESG pada umumnya lebih aktif mempengaruhi kebijakan dan praktik perusahaan (Gibran, 2022) sehingga penerapan ESG dalam kegiatan bisnis dapat meningkatkan minat investor untuk berinvestasi. Hal ini dikarenakan prinsip ESG berupaya memitigasi berbagai risiko yang dapat berdampak pada performa finansial serta menciptakan investasi berkelanjutan menjadi prospek yang menarik bagi calon investor (Whitelock, 2015). Berdasarkan data (Global Sustainable Investment Alliance, 2021), total dana aset ESG mengalami peningkatan sebesar 15 persen hingga US \$35,5 triliun di lima pasar terbesar di dunia (Amerika Serikat, Kanada, Jepang, Australia dan Eropa) selama tahun 2018-2020. Tidak hanya Eropa dan lainnya, aspek ESG juga berkembang pesat di benua Asia yang ditunjukkan melalui (Accenture's Asia Affluent Investor Survey, 2022) bahwa sebanyak 70 persen responden telah berinvestasi atau berencana untuk berinvestasi di ESG dalam 12 bulan ke depan yang tersebar di beberapa negara, termasuk Malaysia, India, Cina, Singapura, Hong Kong, Thailand, dan Indonesia. (Gambar 1.1)

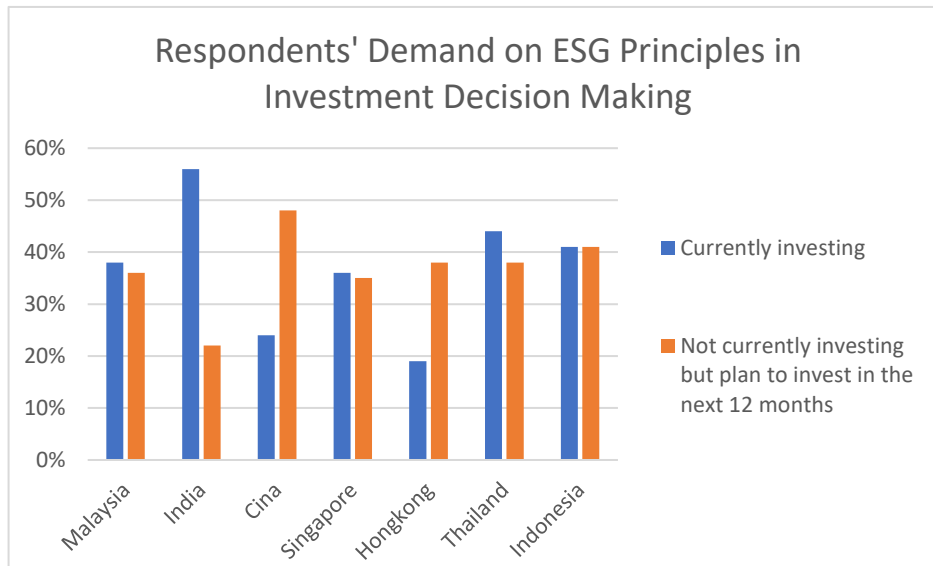
Hak Cipta :

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



Gambar 1.1 Hasil Permintaan Responden terhadap Investasi ESG di Asia

Sumber: Accenture's Asia Affluent Investor Survey, 2022

Secara demografis, tumbuhnya permintaan atas bentuk investasi ini didominasi oleh generasi muda. Investor milenial lebih tertarik untuk meneliti peran perusahaan yang memperhatikan lingkungan dan masyarakat sebelum memutuskan untuk berinvestasi dibandingkan generasi yang lebih tua (Aflac CSR Survey, 2019). Mereka menilai bahwa perusahaan yang memprioritaskan prinsip ESG dapat digunakan untuk mengelola risiko jangka panjang dengan lebih baik sehingga berpotensi memperoleh *return* yang tinggi (Hurley, 2019) sekaligus dapat menikmati sumber daya alam yang berkualitas (Malik, 2022).

Fenomena meningkatnya permintaan investor terhadap aspek berkelanjutan membawa pengaruh positif bagi pasar modal dunia sehingga mendorong Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk meluncurkan empat indeks saham berbasis ESG, salah satunya adalah indeks yang dirilis pada tanggal 8 Juni 2009 bernama SRI-KEHATI dengan kerja sama Yayasan Keanekaragaman Hayati Indonesia (KEHATI). Di antara indeks investasi hijau, SRI-KEHATI menempati urutan pertama di ASEAN dan kedua di Asia, berdasarkan data *Exchange and Sustainable Investment*. Jenis indeks ini dapat menjadi alternatif investasi yang menitikberatkan pada aspek *Environmental, Social, and Governance* (ESG) bagi investor yang peduli isu keberlanjutan di pasar modal Indonesia. Jika

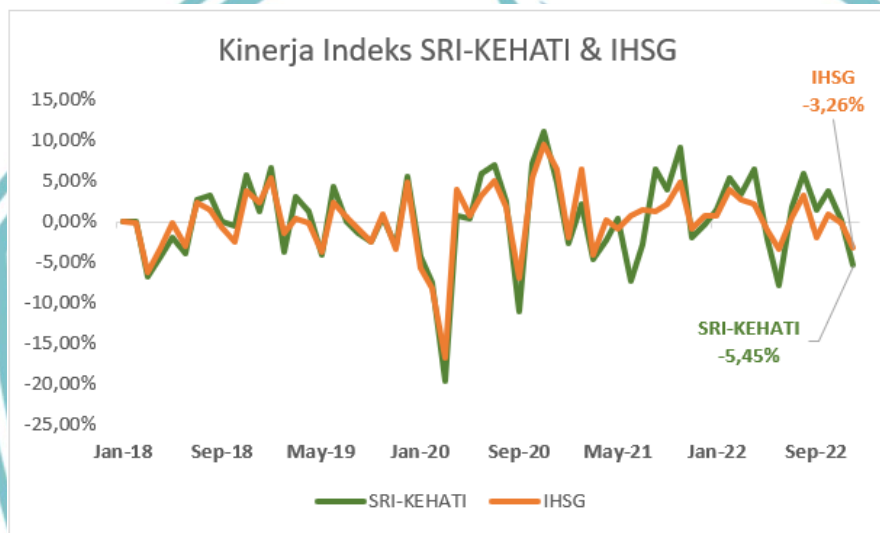


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

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

dibandingkan dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan indeks LQ45, indeks SRI-KEHATI lebih unggul dari kedua indeks tersebut (Handoko & Michaela, 2021). Namun sejak diterbitkannya 14 tahun yang lalu, jenis indeks ini secara historis menunjukkan kinerja fluktuatif cenderung menurun selama lima tahun terakhir seiring dengan pemulihan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dari pandemi Covid-19 hingga mencatatkan *return* negatif yang lebih besar dibandingkan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada tahun 2022. (Gambar 1.2)



Gambar 1.2 Grafik Kinerja Indeks SRI-KEHATI dan IHSG

Sumber: Yahoo Finance, data diolah (2023)

Berdasarkan survei *Indonesia Business Council for Sustainable Development* (IBCS), menyatakan bahwa 40 persen perusahaan-perusahaan di Indonesia belum menyadari pentingnya adopsi ESG. Sementara itu, ESG bagi perusahaan dapat bermanfaat untuk menemukan akses ke pasar baru maupun memperluas potensi pasar yang telah terbangun. Pasar akan memiliki ekpektasi yang tinggi apabila kinerja tata kelola perusahaan dikatakan baik sehingga harga saham akan meningkat (Stiadi et al., 2023). Pernyataan tersebut memperjelas bahwa keterbukaan ESG dapat menjadi penyedia informasi bagi investor untuk mengevaluasi kinerja berkelanjutan perusahaan. Terkait hal ini, maka investor membutuhkan tolak ukur dalam memprediksi potensi jangka panjang perusahaan atas dampak praktik lingkungan, sosial dan tata kelolanya. Penilaian



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

keberlanjutan suatu perusahaan dengan menggunakan indikator ESG akan melibatkan aktivitas di pasar modal di mana secara tidak langsung mempengaruhi besarnya *return* saham (Gunawan & Priska, 2018). Oleh karena itu, penelitian Mănescu (2011) menyatakan bahwa terdapat hubungan antara ESG dengan imbal hasil saham.

Menurut penelitian Zulkafli et al. (2017) seorang investor yang bertanggung jawab secara sosial akan mereview apakah kinerja perusahaan mendukung dan menerapkan ESG. Investor akan menanamkan modal apabila nilai perusahaan dikatakan baik berdasarkan kinerjanya, di mana tujuan utama investasi adalah memperoleh keuntungan dari perdagangan saham ataupun dividen yang diterima untuk kebutuhan masa depan. Perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam indeks berbasis ESG memiliki nilai yang lebih baik dibandingkan perusahaan lainnya (Aboud & Diab, 2018). Hal tersebut mendukung penelitian Melinda & Wardhani (2020) yang menemukan bahwa di Asia, *ESG score* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menyimpulkan prinsip ESG mampu meningkatkan nilai perusahaan karena ketahanan serta keberlanjutan perusahaan yang dapat menghasilkan efisiensi operasional. Maka, adanya praktik dan pengungkapan ESG dari sebuah perusahaan dapat menarik dana investasi yang berkelanjutan sehingga mendorong penciptaan nilai jangka panjang.

Semakin baik nilai perusahaan, semakin besar pula kepercayaan investor terhadap perusahaan untuk diinvestasikan yang akan menentukan *return* saham (Wulandari et al., 2021). Namun beda halnya dengan penelitian Prabawati (2021), yang menemukan bahwa *ESG score* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Gunawan & Priska (2018) menunjukkan bahwa *ESG score* secara parsial tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Temuan ini sejalan dengan hasil penelitian Aditama & Anggraen (2022) yang menemukan bahwa *Social* dan *Governance score* sebagai bagian dari *ESG score*, tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham namun *Environmental score* berpengaruh. Hal ini menunjukkan masih terdapat perbedaan hasil yang memerlukan penelitian lebih lanjut untuk mengetahui pengaruh dari

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

pengungkapan ESG sebuah perusahaan, terutama perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI.

Berdasarkan uraian perkembangan ESG dan dampak nyata yang ditimbulkan di pasar modal Indonesia, maka peneliti ingin mencari tahu bagaimana pengungkapan aktivitas ESG sebuah perusahaan dapat memperoleh pengembalian investasi di pasar saham melalui nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh langsung dan tidak langsung dengan nilai perusahaan yang memediasi pengaruh pengungkapan ESG terhadap *return* saham yang terdaftar pada indeks SRI-KEHATI. Berdasarkan latar belakang dan permasalahan yang telah dibahas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Terhadap Return Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel *Intervening*: Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI**”.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Environmental, Social, and Governance (ESG) disikapi sebagai pendekatan investasi dengan gagasan untuk menjadikan perusahaan yang berkelanjutan serta bertanggung jawab. Dengan upaya Bursa Efek Indonesia (BEI) mengimplementasikan ESG di pasar modal, telah memicu perusahaan untuk menerapkan prinsip ESG ke dalam operasional bisnisnya. Hadirnya fenomena ketertarikan minat investor akan investasi berkelanjutan yang ditunjukkan (Accenture’s Asia Affluent Investor Survey, 2022) dapat berpotensi positif pada kinerja pasar saham (Gunawan & Priska, 2018). Hal tersebut disebabkan karena penilaian perusahaan yang baik atas praktik ESG yang diberlakukan oleh perusahaan sebagaimana sejalan dengan temuan penelitian terdahulu yang menemukan bahwa pengungkapan ESG dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Berdasarkan rumusan masalah ini, maka perlunya dilakukan penelitian lebih lanjut untuk mengetahui nilai perusahaan sebagai perantara pengaruh pengungkapan ESG terhadap *return* saham dengan spesifikasi objek penelitian pada kelompok emiten yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI.



Hak Cipta :

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

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah di atas, maka sejumlah pertanyaan berikut akan dibahas dalam penelitian ini:

1. Apakah pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) berpengaruh positif terhadap *return* saham pada indeks SRI-KEHATI?
2. Apakah pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI?
3. Apakah nilai perusahaan berpengaruh positif terhadap *return* saham pada indeks SRI-KEHATI?
4. Apakah nilai perusahaan mampu memediasi pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap *return* saham pada indeks SRI-KEHATI?

1.4 Tujuan Penelitian

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

1. Menganalisis pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap *return* saham pada indeks SRI-KEHATI.
2. Menganalisis pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI.
3. Menganalisis pengaruh nilai perusahaan terhadap *return* saham pada indeks SRI-KEHATI.
4. Menganalisis apakah nilai perusahaan mampu memediasi pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap *return* saham pada indeks SRI-KEHATI.



Hak Cipta :

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

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, baik secara teoritis maupun praktis, sesuai dengan tujuan penelitian yang telah disebutkan di atas.

1.5.1 Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi dalam mengembangkan topik penelitian sejenis mengenai aspek berkelanjutan dalam lingkup perusahaan dan menggambarkan prospek kinerja saham indeks berbasis *Environmental, Social, and Governance* (ESG) di pasar modal Indonesia.

1.5.2 Manfaat Praktis

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk menerapkan prinsip *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dalam kegiatan bisnisnya agar tidak hanya fokus pada penghasilan keuntungan semata, namun juga memberikan dampak baik bagi keberlangsungan lingkungan serta kesejahteraan pemangku kepentingan.

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bagi para investor saat mengambil keputusan investasi dengan menambah atau mengintegrasikan perspektif baru pada aspek lain selain aspek kinerja keuangan dalam perusahaan yaitu *Environmental, Social, and Governance* (ESG).

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Penelitian ini dibagi menjadi lima bab, yang masing-masing bab mengikuti kriteria pedoman penulisan laporan tugas akhir dan skripsi Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta untuk membantu para pembaca dalam memahami keterkaitan antar bab dalam penelitian ini. Sistematika penulisan yang dimaksud adalah sebagai berikut:



Hak Cipta :

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

BAB I Pendahuluan

Bab ini berisi penjelasan mengenai latar belakang dari topik yang menjadi pembahasan penelitian, poin permasalahan yang terangkum dalam rumusan masalah dan pertanyaan penelitian. Selain itu, bab ini juga berisi tujuan dilakukannya penelitian, manfaat dari penelitian serta sistematika penulisan penelitian.

BAB II Tinjauan Pustaka

Bab ini berisi penjelasan teori yang melandasi dari variabel yang digunakan dalam penelitian ini serta bagaimana keterkaitan antar masing-masing variabel. Selain itu, bab ini juga mencantumkan hasil penelitian terdahulu mengenai topik yang relevan serta menguraikan kerangka pemikiran dan hipotesis sementara dari penelitian ini.

BAB III Metode Penelitian

Bab ini berisi uraian mengenai metode yang digunakan dalam penelitian yang terdiri dari jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, sumber data penelitian, metode pengumpulan sampel, dan metode analisis data.

BAB IV Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini berisi uraian mengenai hasil analisis data yang didapatkan dari pengolahan data menggunakan metode yang telah diterapkan pada bab sebelumnya, disertai dengan pembahasan mengenai topik penelitian berdasarkan hipotesis penelitian.

BAB V Kesimpulan dan Saran

Bab ini berisi uraian kesimpulan berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan serta saran yang penulis dapat berikan untuk pihak yang membutuhkan maupun untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap *return* saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel *intervening* pada objek penelitian perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada indeks SRI-KEHATI. Hal ini menunjukkan jika pengungkapan aktivitas ESG mengalami perubahan, maka *return* saham tidak berpengaruh akan perubahan tersebut sehingga perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI tidak mengandalkan pengungkapan ESG dalam mencerminkan tingkat pengembalian saham.
2. Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI. Hal ini menunjukkan apabila terjadi peningkatan pada pengungkapan aktivitas ESG, maka nilai perusahaan akan mengalami penurunan yang tercermin dari rendahnya tingkat kepercayaan investor Indonesia pada aspek ESG yang diadopsi perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI.
3. Nilai perusahaan berpengaruh positif terhadap *return* saham pada indeks SRI-KEHATI. Hal ini menunjukkan apabila terjadi peningkatan pada nilai perusahaan, maka *return* saham juga akan mengalami peningkatan sehingga menandakan bahwa perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI sehat secara finansial atau memiliki fundamental yang baik.
4. Nilai perusahaan mampu memediasi pengaruh pengungkapan ESG namun secara negatif terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan



Hak Cipta :

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

bahwa nilai perusahaan berdasarkan praktik ESG atau mengadopsi aspek ESG dalam kinerjanya akan menurunkan *return* saham pada indeks SRI-KEHATI, maka pengungkapan ESG sebagai indikator non-keuangan belum bisa mencerminkan nilai perusahaan yang baik sehingga dapat merugikan pihak investor di mana sentimen investor merupakan peran penting dalam menentukan *return* saham.

5.2 Saran

Terdapat sejumlah keterbatasan dalam penyusunan penelitian ini yang diperkirakan dapat mempengaruhi hasil akhir penelitian. Keterbatasan yang ditemukan berasal dari objek penelitian dan sumber pengumpulan data. Berikut beberapa saran yang dapat dipertimbangkan sebagai masukan agar penelitian selanjutnya lebih baik berdasarkan keterbatasan yang ada dan juga untuk perusahaan atau pihak berkepentingan lainnya terkait dengan topik penelitian.

1. Penelitian selanjutnya dapat memisahkan atau memfokuskan objek penelitian berdasarkan sektor dari perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) di mana masing-masing karakter sektor ataupun industri memiliki perbedaan pada kegiatan bisnis yang dijalankan sehingga terdapat kemungkinan menyebabkan pandangan yang berbeda mengenai aktivitas ESG bagi para investor, untuk melihat pengaruh pengungkapan ESG terhadap komponen perusahaan yang diteliti.
2. Menambahkan variabel kontrol seperti ukuran perusahaan dan *financial leverage* agar variabel penelitian tidak dipengaruhi oleh faktor luar yang tidak diteliti.
3. Manajemen perusahaan perlu mengasah pemahaman atau kompetensi, mengelola risiko serta mengalokasikan sumber dananya dengan tepat ketika mulai mengadopsi konsep berkelanjutan terutama aspek ESG dalam operasional bisnisnya sehingga dapat mendukung terciptanya pembangunan ekonomi serta keuangan berkelanjutan di perusahaan-perusahaan Indonesia sesuai misi atau regulasi pemerintah Indonesia.



DAFTAR PUSTAKA

- About, A., & Diab, A. (2018). The impact of social, environmental and corporate governance disclosures on firm value: Evidence from Egypt. *Journal of Accounting in Emerging Economies Vol. 8 No. 4*, 442-458.
- Accenture's Asia Affluent Investor Survey. (2022). *Good to grow: The rise of ESG investing in Asia*.
- Aditama, F. W., & Anggraen, P. W. (2022). Analisis Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Score Terhadap Return Saham yang Terdaftar di Indeks IDX30 pada tahun 2017-2020. *Contemporary Studies in Economic, Finance and Banking Vol.1 No. 4*, 592-602.
- Aflac CSR Survey. (2019). *Consumers, Investors Hold Corporations' Feet to the Fire*. <https://www.aflac.com/docs/about-aflac/csr-survey-assets/2019-aflac-csr-infographic-and-survey.pdf/>
- Alamsyah, S., & Sarra, H. D. (2019). Perilaku Analisis Efek di Pasar Modal Indonesia Berdasarkan Perspektif Laporan Keuangan. *Jurnal Online Insan Akuntan Vol. 4 No. 2*, 157-170.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EViews*. Depok: RajaGrafindo Persada.
- Centre for Risk Management & Sustainability. (n.d.). *Mengenal Indeks Keberlanjutan Perusahaan dari SRI-KEHATI*. <https://crmsindonesia.org/publications/mengenal-indeks-keberlanjutan-perusahaan-dari-sri-kehati/>
- Copeland, R., & Weston, J. F. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Ghazali, A., & Zulmaita. (2020). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan (Studi

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Prosiding SNAM PNJ*.

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gibran, G. M. (2022, April). *Apa itu ESG? Apa Keuntungan Perusahaan Menerapkan ESG?* From Investasiku:
<https://www.investasiku.id/eduvest/saham/esg-adalah>

Global Reporting Initiative. (2016). *The Global Standards for Sustainability*.
<https://www.globalreporting.org/standards/>

Global Sustainable Investment Alliance. (2021). *Global Sustainable Investment Review*. <https://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2021/08/GSIR-20201.pdf/>

Gunawan, R. A., & Priska, V. (2018). Sustainability Pada Return Saham Perusahaan Sektor Industri Pertambangan Batu Bara. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 1-10.

Halbritter, G., & Dorfleitner, G. (2015). The wages of social responsibility — where are they? A critical review of ESG investing. *Review of Financial Economics Vol. 26*, 25-35.

Handoko, B. L. (2021, Juli). *Teori Sinyal dan Hubungannya dengan Pengambilan Keputusan Investor*. From Binus University School of Accounting:
<https://accounting.binus.ac.id/2021/07/13/teori-sinyal-dan-hubungannya-dengan-pengambilan-keputusan-investor/>

Handoko, B. L., & Michaela, C. (2021). How Audit Opinion Increase Value Added in Indonesian Sustainability Index Corporation. *International Conference on E-Business and Applications*, 101-110.



© 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

Harmono. (2014). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard*. Jakarta: Bumi Aksara.

Henisz, W., Koller, T., & Nutall, R. (2019). Five ways that ESG create value. *McKinsey Quarterly*, 2-12.

Hidayah, N. (2014). The effect of company characteristic towards firm value in the property and real estate company in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Business, Economics and Law Vol. 5 No. 1*, 1-8.

Humphrey, J., & Lee, D. (2012). The independent effects of environmental, social and governance initiatives on the performance of UK firms. *Australian Journal of Management Vol. 37 No. 2*, 1-33.

Hurley, G. (2019, Mei). *Sustainable investing; where are we today?* From The United Nations Development Programme:

<https://www.undp.org/blog/sustainable-investing-where-are-we-today>

Husnan, S. (2013). *Manajemen Keuangan Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.

Indonesia Stock Exchange. (2022). *Rise of ESG Investments*. From ESG Indonesia Capital Market:

<https://esg.idx.co.id/rise-of-esg-investments>

Indonesia.go.id. (2022, Juli). *Pasar Modal Berperan Penting dalam Pembangunan Berkelanjutan*.

<https://indonesia.go.id/kategori/kabar-terkini-g20/5359/pasar-modal-berperan-penting-dalam-pembangunan-berkelanjutan?/>

International Association for Public Participation. (2022). *Situasi dan Tantangan Perjalanan ESG di Indonesia*.

<https://iap2.or.id/situasi-dan-tantangan-perjalanan-esg-di-indonesia/>

Investing.com. (2023). *IDX SRI-KEHATI (JKSRI)*.

<https://id.investing.com/indices/sri-kehati-chart>

Alfaruq, N. (2023, Maret). *Indonesia Tertinggal di Bidang ESG*. From Investor.id:



© 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

<https://investor.id/market-and-corporate/242891/indonesia-tertinggal-di-bidang-esg>

Jo, H., & Harjoto, M. A. (2012). The Causal Effect of Corporate Governance on Corporate Social Responsibility. *Journal of Business Ethics Vol. 106 No. 1*, 53-72.

Jogiyanto, H. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Limanseto, H. (2022, Juli). *Sokong Pembangunan Berkelanjutan, Implementasi Langkah-Langkah ESG Sekaligus Lindungi Bisnis dari Risiko Tak Terduga di Masa Depan*. From Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian Republik Indonesia:

<https://ekon.go.id/publikasi/detail/4394/sokong-pembangunan-berkelanjutan-implementasi-langkah-langkah-esg-sekaligus-lindungi-bisnis-dari-risiko-tak-terduga-di-masa-depan>

Kiehne, D.-O. (2019). Environmental, social and corporate governance (ESG) also an innovation driver? *Patent Valuation*, 1-3.

Latifah, A. N. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Pendidikan dan Ekonomi Vol. 9 No. 1*, 72-81.

Malik, A. (2022, Juni). *BNP Paribas AM : Tiga Manfaat Investasi Berkelanjutan Bagi Generasi Muda*. From Bareksa:

<https://www.bareksa.com/berita/reksa-dana/2022-06-14/bnp-paribas-am-tiga-manfaat-investasi-berkelanjutan-bagi-generasi-muda>

Mănescu, C. (2011). Stock returns in relation to environmental, social and governance performance: Mispricing or compensation for risk? *Sustainable development*, 95-118.

Melati, P. M., & Suryowati, K. (2018). Aplikasi Metode Common Effect, Fixed Effect, dan Random Effect untuk Menganalisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Kemiskinan Kabupaten/Kota di Jawa Tengah dan



© 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

Daerah Istimewa Yogyakarta. *Jurnal Statistika Industri dan Komputasi Vol.3 No.1*, 41-51.

- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). The Effect of Environmental, Social, Governance, and Controversies on Firms' Value: Evidence from Asia. *International Symposia in Economic Theory and Econometrics Vol. 27*, 147-173.
- Mobius, M., Konieczny, G., & Carlos, H. (2019). *Invest for Good: A Healthier World and a Wealthier You*. Bloomsbury Publishing.
- Nike, J. P. (2022). Pengaruh Kinerja Environmental, Social, Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020). *Skripsi Repository Universitas Andalas*, 2-14.
- Ningwati, G., Septiyanti, R., & Desriani, N. (2022). Pengaruh Environmental, Social and Governance Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan. *Goodwood Akuntansi dan Auditing Reviu Vol. 1 No. 1*, 67-78.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022). *Kenali ESG: Aspek Keuangan Untuk Mendorong Capaian SDGS*.
<https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/40772>
- Peterdy, K. (2023, Juni). *ESG (Environmental, Social and Governance)*. From Corporate Finance Institute:
<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/esg/esg-environmental-social-governance/>
- Prabawati, P. I. (2021). Pengaruh Skor Environmental, Social, and Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan di Negara Anggota ASEAN. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia Vol. 26 No.2*, 120-129.
- PricewaterhouseCoopers. (2021). *Indonesia's Sustainable Transformation*. Oxford Business Group.



© 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

- Puspitaningtyas, Z. (2019). Empirical evidence of market reactions based on signaling theory in Indonesia Stock Exchange. *Investment Management and Financial Innovations Vol.16 No. 2*, 66-77.
- Rijanto, A., & Adelina, Y. E. (2020). The Impact of ESG Performance to Firm Performance and Market Value. *Jurnal Aplikasi Akuntansi Vol. 5 No. 1*, 21-39.
- Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (2020). Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure Terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting Vol. 9 No. 3*, 1-11.
- Sakti, I. (2018). *Modul Eviews 9: Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eviews*. Jakarta: Universitas Esa Unggul.
- Stiadi, D., Yusniar, M. W., & Abidin, M. Z. (2023). Moderasi ESG Risk pada Keputusan Investasi Terhadap Return. *Jurnal Bisnis dan Pembangunan Vol. 12 No. 1*, 8-21.
- Stobierski, T. (2022). *What is Sustainable Investing?* From Harvard Business School Online:
<https://online.hbs.edu/blog/post/sustainable-investing>
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Sunjoyo. (2013). *Aplikasi SPSS untuk SMART Riset (Program IBM SPSS 21)*. Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Torre, M. L., Mango, F., & Leo, S. (2020). Does the ESG Index Affect Stock Return? Evidence from the Eurostoxx50. *Sustainability Vol.12 No.16*, 1-12.



© 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

Velte, P. (2019). Does CEO power moderate the link between ESG performance and financial performance? A focus on the German two-tier system. *Management Research Review Vol. 43 No. 5*, 497–520.

Wati, L. N. (2019). *Model Corporate Social Responsibility (CSR)*. MyRia Publisher.

Whitlock, V. (2015). Relationship between Environmental Social Governance (ESG) Management and Performance - The Role of Collaboration in the Supply Chain. *Dissertation The University of Toledo*.

Wulandari, F., Panggiarti, E., & Khabibah, N. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019. *Jurnal Akuntansi, Auditing, dan Perpajakan Vol. 2 No. 1*, 148-160.

Yahoo Finance. (2023). *Historical Data Prices*. <https://finance.yahoo.com/>

Zulkafli, A. H., Ahmad, Z., & M, E. E. (2017). The Performance of Socially Responsible Investments in Indonesia: A Study of the Sri Kehati Index (SKI). *Gadjah Mada International Journal of Business Vol.19 No. 1*, 59-76.

**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 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



Lampiran 1 Indikator Pengungkapan ESG Berdasarkan *GRI Standards* 2016

Kategori: Lingkungan (GRI 300)			
No.	Aspek	Kode	Indikator
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 di 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 Fluen	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	Keanekaragaman 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 suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

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	Produksi limbah dan dampak signifikan terkait limbah
		306-2	Pengelolaan dampak signifikan terkait limbah yang dihasilkan
		306-3	Jumlah limbah yang dihasilkan
		306-4	Limbah yang dialihkan dari pembuangan
		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	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 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

	/Manajemen		
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
GRI 407	Kebebasan Berserikat dan Perundingan	407-1	Operasi dan pemasok di mana hak atas kebebasan berserikat dan perundingan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

	Kolektif		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, dan 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
GRI 416	Kesehatan dan Keselamatan Pelanggan	416-1	Penilaian dampak kesehatan dan keselamatan dari berbagai kategori produk dan jasa



© 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

		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 (102 & 205)			
GRI 102	Etika dan Integritas	102-16	Nilai, prinsip, standar, dan norma perilaku
		102-17	Mekanisme untuk saran dan kekhawatiran tentang etika
GRI 102	Tata Kelola	102-18	Struktur tata kelola
		102-19	Mendelegasikan wewenang
		102-20	Tanggung jawab tingkat eksekutif untuk topik ekonomi, lingkungan, dan sosial
		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
		102-26	Peran badan tata kelola tertinggi dalam menetapkan tujuan, nilai-nilai, dan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

			strategi
		102-27	Pengetahuan kolektif badan tata kelola tertinggi
		102-28	Mengevaluasikan 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

Lampiran 2 Nilai Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI Tahun 2018 s.d. 2022

Tahun	Kode Perusahaan	ESGD
2018	ASII	0,208
2019	ASII	0,208
2020	ASII	0,262
2021	ASII	0,381
2022	ASII	0,525
2018	JPFA	0,272
2019	JPFA	0,243
2020	JPFA	0,559
2021	JPFA	0,553
2022	JPFA	0,485
2018	JSMR	0,164
2019	JSMR	0,304
2020	JSMR	0,233
2021	JSMR	0,166
2022	JSMR	0,254
2018	PGAS	0,266
2019	PGAS	0,742
2020	PGAS	0,829
2021	PGAS	0,829
2022	PGAS	0,681
2018	SMGR	0,131
2019	SMGR	0,193
2020	SMGR	0,360
2021	SMGR	0,516
2022	SMGR	0,513
2018	UNTR	0,170
2019	UNTR	0,179
2020	UNTR	0,225
2021	UNTR	0,324
2022	UNTR	0,342
2018	WIKA	0,170
2019	WIKA	0,548
2020	WIKA	0,486
2021	WIKA	0,636
2022	WIKA	0,581
2019	BSDE	0,393
2020	BSDE	0,393

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

2021	BSDE	0,228
2022	BSDE	0,536
2021	INDF	0,466
2022	INDF	0,571



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 Perusahaan (*Tobin' s Q*) yang Terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI Tahun 2018 s.d. 2022

Tahun	Kode Perusahaan	Harga Saham	Jumlah Saham Beredar	Jumlah Liabilitas	Jumlah Aset	<i>Tobin's Q Ratio</i>
2018	ASII	Rp 8.225	40.483.553.140	Rp 170.348.000.000.000	Rp 344.711.000.000.000	1,460
2019	ASII	Rp 6.925	40.483.553.140	Rp 165.195.000.000.000	Rp 351.958.000.000.000	1,266
2020	ASII	Rp 6.025	40.483.553.140	Rp 142.749.000.000.000	Rp 338.203.000.000.000	1,143
2021	ASII	Rp 5.700	40.483.553.140	Rp 151.696.000.000.000	Rp 367.311.000.000.000	1,041
2022	ASII	Rp 5.700	40.483.553.140	Rp 169.577.000.000.000	Rp 413.297.000.000.000	0,969
2018	JPFA	Rp 2.150	11.717.177.201	Rp 12.823.219.000.000	Rp 23.038.028.000.000	1,650
2019	JPFA	Rp 1.535	11.726.575.201	Rp 13.736.841.000.000	Rp 25.185.009.000.000	1,260
2020	JPFA	Rp 1.465	11.726.575.201	Rp 14.539.790.000.000	Rp 25.951.760.000.000	1,222
2021	JPFA	Rp 1.720	11.726.575.201	Rp 15.486.946.000.000	Rp 28.589.656.000.000	1,247
2022	JPFA	Rp 1.295	11.726.575.201	Rp 19.036.110.000.000	Rp 32.690.887.000.000	1,047
2018	JSMR	Rp 4.280	7.257.871.200	Rp 62.219.614.991.000	Rp 82.418.600.790.000	1,132
2019	JSMR	Rp 5.175	7.257.871.200	Rp 76.493.833.000.000	Rp 99.679.570.000.000	1,144
2020	JSMR	Rp 4.630	7.257.871.200	Rp 79.311.031.000.000	Rp 104.086.646.000.000	1,085
2021	JSMR	Rp 3.890	7.257.871.200	Rp 75.742.569.000.000	Rp 101.242.884.000.000	1,027
2022	JSMR	Rp 2.980	7.257.871.200	Rp 65.517.793.000.000	Rp 91.139.182.000.000	0,956
2018	SMGR	Rp 11.500	5.931.520.000	Rp 18.419.594.705.000	Rp 51.155.890.227.000	1,693
2019	SMGR	Rp 12.000	5.931.520.000	Rp 43.915.143.000.000	Rp 79.807.067.000.000	1,442
2020	SMGR	Rp 12.425	5.931.520.000	Rp 40.571.674.000.000	Rp 78.006.244.000.000	1,465
2021	SMGR	Rp 7.250	5.931.520.000	Rp 34.940.122.000.000	Rp 76.504.240.000.000	1,019
2022	SMGR	Rp 6.575	6.751.540.089	Rp 33.270.652.000.000	Rp 82.960.012.000.000	0,936

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

Tahun	Kode Perusahaan	Harga Saham	Jumlah Saham Beredar	Jumlah Liabilitas	Jumlah Aset	Tobin's Q Ratio
2018	UNTR	Rp 27.350	3.730.135.136	Rp 59.230.338.000.000	Rp 116.281.017.000.000	1,387
2019	UNTR	Rp 21.525	3.730.135.136	Rp 50.603.301.000.000	Rp 111.713.375.000.000	1,172
2020	UNTR	Rp 26.600	3.730.135.136	Rp 36.653.823.000.000	Rp 99.800.963.000.000	1,361
2021	UNTR	Rp 22.150	3.730.135.136	Rp 40.738.599.000.000	Rp 112.561.356.000.000	1,096
2022	UNTR	Rp 26.075	3.730.135.136	Rp 50.964.395.000.000	Rp 140.478.220.000.000	1,055
2018	WIK A	Rp 1.655	8.969.951.372	Rp 42.014.686.674.000	Rp 59.230.001.239.000	0,960
2019	WIK A	Rp 1.990	8.969.951.372	Rp 42.895.114.167.000	Rp 62.110.847.154.000	0,978
2020	WIK A	Rp 1.985	8.969.951.372	Rp 51.451.760.142.000	Rp 68.109.185.213.000	1,017
2021	WIK A	Rp 1.105	8.969.951.372	Rp 51.950.716.634.000	Rp 69.385.794.346.000	0,892
2022	WIK A	Rp 810	8.969.951.372	Rp 57.576.398.034.000	Rp 75.069.604.222.000	0,864
2018	PGAS	Rp 2.120	24.241.508.196	Rp 68.602.035.345.336	Rp 114.968.614.731.327	1,044
2019	PGAS	Rp 2.170	24.241.508.196	Rp 57.541.970.034.775	Rp 102.501.986.581.556	1,075
2020	PGAS	Rp 1.655	24.241.508.196	Rp 64.580.413.051.700	Rp 106.266.878.101.475	0,985
2021	PGAS	Rp 1.375	24.241.508.196	Rp 60.301.141.364.536	Rp 107.173.729.882.638	0,874
2022	PGAS	Rp 1.760	24.241.508.196	Rp 59.039.848.470.464	Rp 113.182.342.376.842	0,899
2019	BSD E	Rp 1.255	19.246.696.192	Rp 20.897.343.170.602	Rp 54.444.849.052.447	0,827
2020	BSD E	Rp 1.225	21.171.365.812	Rp 26.391.824.110.926	Rp 60.862.926.586.750	0,860
2021	BSD E	Rp 1.010	21.171.365.812	Rp 25.575.995.151.814	Rp 61.469.712.165.656	0,764
2022	BSD E	Rp 920	21.171.365.812	Rp 26.953.967.352.972	Rp 64.999.403.480.787	0,714
2021	INDF	Rp 6.325	8.780.426.500	Rp 92.724.082.000.000	Rp 179.356.193.000.000	0,827
2022	INDF	Rp 6.725	8.780.426.500	Rp 86.810.262.000.000	Rp 180.433.300.000.000	0,808



Lampiran 4 Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks SRI-KEHATI

Kode Perusahaan	Tanggal	Tahun	Harga Saham	Return Saham (Yearly)
ASII	01/12/2022	2022	Rp 5.223	0,040
	01/12/2021	2021	Rp 5.020	-0,031
	01/12/2020	2020	Rp 5.181	-0,097
	01/12/2019	2019	Rp 5.735	-0,133
	01/12/2018	2018	Rp 6.611	0,018
	01/12/2017	2017	Rp 6.496	-
JPFA	01/12/2022	2022	Rp 1.235	-0,218
	01/12/2021	2021	Rp 1.579	0,196
	01/12/2020	2020	Rp 1.320	-0,029
	01/12/2019	2019	Rp 1.360	-0,244
	01/12/2018	2018	Rp 1.800	0,751
	01/12/2017	2017	Rp 1.028	-
JSMR	01/12/2022	2022	Rp 2.915	-0,234
	01/12/2021	2021	Rp 3.805	-0,160
	01/12/2020	2020	Rp 4.529	-0,102
	01/12/2019	2019	Rp 5.044	0,219
	01/12/2018	2018	Rp 4.137	-0,322
	01/12/2017	2017	Rp 6.105	-
PGAS	01/12/2022	2022	Rp 1.760	0,377
	01/12/2021	2021	Rp 1.278	-0,169
	01/12/2020	2020	Rp 1.538	-0,158
	01/12/2019	2019	Rp 1.827	0,050
	01/12/2018	2018	Rp 1.740	0,231
	01/12/2017	2017	Rp 1.413	-
SMGR	01/12/2022	2022	Rp 6.299	-0,069
	01/12/2021	2021	Rp 6.766	-0,406
	01/12/2020	2020	Rp 11.386	0,040
	01/12/2019	2019	Rp 10.950	0,062
	01/12/2018	2018	Rp 10.306	0,179
	01/12/2017	2017	Rp 8.738	-
UNTR	01/12/2022	2022	Rp 20.885	0,244
	01/12/2021	2021	Rp 16.782	-0,138
	01/12/2020	2020	Rp 19.475	0,304
	01/12/2019	2019	Rp 14.935	-0,172
	01/12/2018	2018	Rp 18.039	-0,206
	01/12/2017	2017	Rp 22.707	-
WIKA	01/12/2022	2022	Rp 800	-0,276
	01/12/2021	2021	Rp 1.105	-0,443

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

	01/12/2020	2020	Rp 1.985	0,037
	01/12/2019	2019	Rp 1.914	0,225
	01/12/2018	2018	Rp 1.563	0,086
	01/12/2017	2017	Rp 1.439	-
BSDE	01/12/2022	2022	Rp 920	-0,089
	01/12/2021	2021	Rp 1.010	-0,176
	01/12/2020	2020	Rp 1.225	-0,024
	01/12/2019	2019	Rp 1.255	0,000
	01/12/2018	2018	Rp 1.255	-
INDF	01/12/2022	2022	Rp 6.725	0,108
	01/12/2021	2021	Rp 6.070	-0,035
	01/12/2020	2020	Rp 6.291	-



- 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 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



Lampiran 5 Hasil Analisis Deskriptif

<i>Descriptive Statistics</i>					
	Jumlah	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ESGD	41	0,131	0,829	0,393	0,193
TSQ	41	0,714	1,693	1,089	0,233
RTS	41	-0,443	0,751	-0,019	0,227
Valid N (listwise)	41				

Keterangan:

ESGD = Pengungkapan Lingkungan, Sosial, dan Tata Kelola (*Environmental, Social, and Governance Disclosure*)

TSQ = *Tobin's Q*

RTS = *Return Saham*

Lampiran 6 Hasil Pemilihan Model Estimasi Terbaik

	Model Struktural I: TSQ			Model Struktural II: RTS		
	Uji Chow	Uji Hausman	Uji Lagrange Multiplier	Uji Chow	Uji Hausman	Uji Lagrange Multiplier
Prob.	0.0001	0.9619	0.0000	0.5850	-	0.1677
Keputusan	Tolak H0	Terima H0	Tolak H0	Terima H0	-	Terima H0
Model Terpilih	FEM	REM	REM	CEM	-	CEM
Kesimpulan	<i>Random Effect Model (REM)</i>			<i>Common Effect Model (CEM)</i>		

Lampiran 7 Uji Chow

Model Struktural I: TSQ

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: **I_FEM**

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	6.185553	(8,31)	0.0001
Cross-section Chi-square	39.117137	8	0.0000

Hak Cipta :

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

Model Struktural II: RTS

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.827954	(8,30)	0.5850
Cross-section Chi-square	8.179347	8	0.4162

Lampiran 8 Uji Hausman

Model Struktural I: TSQ

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: **I_REM**
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.002280	1	0.9619

Lampiran 9 Uji Lagrange Multiplier

Model Struktural I: TSQ

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	15.84990 (0.0001)	0.912780 (0.3394)	16.76268 (0.0000)
Honda	3.981194 (0.0000)	0.955395 (0.1697)	3.490695 (0.0002)
King-Wu	3.981194 (0.0000)	0.955395 (0.1697)	3.099581 (0.0010)



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

Standardized Honda	4.667441 (0.0000)	1.508657 (0.0657)	1.341254 (0.0899)
Standardized King- Wu	4.667441 (0.0000)	1.508657 (0.0657)	1.015141 (0.1550)
Gourierioux, et al.*	--	--	16.76268 (< 0.01)

Model Struktural II: RTS

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	1.625634 (0.2023)	0.277337 (0.5985)	1.902972 (0.1677)
Honda	-1.275004	-0.526628	-1.273946
King-Wu	-1.275004	-0.526628	-1.171828
Standardized Honda	-0.953906	-0.148726	-4.256560
Standardized King- Wu	-0.953906	-0.148726	-4.022547
Gourierioux, et al.*	--	--	0.000000 (>= 0.10)



Model Struktural I: TSQ

Dependent Variable: TSQ
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/03/23 Time: 20:40
 Sample: 2018 2022
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 9
 Total panel (unbalanced) observations: 41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.326733	0.073075	18.15571	0.0000
ESG	-0.603598	0.167182	-3.610427	0.0009
R-squared	0.250507	Mean dependent var		1.089334
Adjusted R-squared	0.231289	S.D. dependent var		0.232838
S.E. of regression	0.204143	Akaike info criterion		-0.292439
Sum squared resid	1.625303	Schwarz criterion		-0.208851
Log likelihood	7.995009	Hannan-Quinn criter.		-0.262001
F-statistic	13.03518	Durbin-Watson stat		0.684493
Prob(F-statistic)	0.000860			

Model Struktural II: RTS

Dependent Variable: RTS
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/02/23 Time: 22:56
 Sample: 2018 2022
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 9
 Total panel (unbalanced) observations: 41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.561244	0.235741	-2.380765	0.0224
ESG	0.185271	0.202632	0.914326	0.3663
TSQ	0.431219	0.168023	2.566423	0.0143
R-squared	0.151205	Mean dependent var		-0.018634
Adjusted R-squared	0.106532	S.D. dependent var		0.226620
S.E. of regression	0.214209	Akaike info criterion		-0.173376
Sum squared resid	1.743645	Schwarz criterion		-0.047993
Log likelihood	6.554208	Hannan-Quinn criter.		-0.127718
F-statistic	3.384683	Durbin-Watson stat		1.870619
Prob(F-statistic)	0.044386			

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



Lampiran 11 *Fixed Effect Model (FEM)*

Model Struktural I: TSQ

Dependent Variable: TSQ
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/03/23 Time: 20:52
 Sample: 2018 2022
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 9
 Total panel (unbalanced) observations: 41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.343758	0.068568	19.59744	0.0000
ESG	-0.646886	0.164953	-3.921631	0.0005

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.711320	Mean dependent var	1.089334
Adjusted R-squared	0.627509	S.D. dependent var	0.232838
S.E. of regression	0.142106	Akaike info criterion	-0.856272
Sum squared resid	0.626014	Schwarz criterion	-0.438328
Log likelihood	27.55358	Hannan-Quinn criter.	-0.704080
F-statistic	8.487241	Durbin-Watson stat	1.842499
Prob(F-statistic)	0.000003		

Model Struktural II: RTS

Dependent Variable: RTS
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/03/23 Time: 20:53
 Sample: 2018 2022
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 9
 Total panel (unbalanced) observations: 41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.787338	0.385242	-2.043750	0.0498
ESG	0.025341	0.309798	0.081799	0.9354
TSQ	0.696514	0.275776	2.525654	0.0171

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.304716	Mean dependent var	-0.018634
Adjusted R-squared	0.072954	S.D. dependent var	0.226620

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



- Hak Cipta :**
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

S.E. of regression	0.218197	Akaike info criterion	0.017372
Sum squared resid	1.428295	Schwarz criterion	0.477110
Log likelihood	10.64388	Hannan-Quinn criter.	0.184783
F-statistic	1.314781	Durbin-Watson stat	2.016311
Prob(F-statistic)	0.267400		

Lampiran 12 *Random Effect Model (REM)*

Model Struktural I: TSQ

Dependent Variable: TSQ
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 07/03/23 Time: 20:55
 Sample: 2018 2022
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 9
 Total panel (unbalanced) observations: 41
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.327405	0.085882	15.45611	0.0000
ESG	-0.644162	0.154771	-4.162022	0.0002

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.165108	0.5745
Idiosyncratic random		0.142106	0.4255

Weighted Statistics			
R-squared	0.311221	Mean dependent var	0.400501
Adjusted R-squared	0.293560	S.D. dependent var	0.162335
S.E. of regression	0.140893	Sum squared resid	0.774181
F-statistic	17.62193	Durbin-Watson stat	1.486402
Prob(F-statistic)	0.000151		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.244960	Mean dependent var	1.089334
Sum squared resid	1.637332	Durbin-Watson stat	0.702817



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 Struktural II: RTS

Dependent Variable: RTS
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 07/03/23 Time: 20:59
Sample: 2018 2022
Periods included: 5
Cross-sections included: 9
Total panel (unbalanced) observations: 41
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.561244	0.240130	-2.337252	0.0248
ESG	0.185271	0.206404	0.897614	0.3750
TSQ	0.431219	0.171152	2.519516	0.0161

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	0.000000	0.0000
Idiosyncratic random	0.218197	1.0000

Weighted Statistics

R-squared	0.151205	Mean dependent var	-0.018634
Adjusted R-squared	0.106532	S.D. dependent var	0.226620
S.E. of regression	0.214209	Sum squared resid	1.743645
F-statistic	3.384683	Durbin-Watson stat	1.870619
Prob(F-statistic)	0.044386		

Unweighted Statistics

R-squared	0.151205	Mean dependent var	-0.018634
Sum squared resid	1.743645	Durbin-Watson stat	1.870619



Lampiran 13 Tabel Durbin-Watson (DW)

n	k=1		k=2		k=3		k=4	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
6	0.6102	1.4002						
7	0.6996	1.3564	0.4672	1.8964				
8	0.7629	1.3324	0.5591	1.7771	0.3674	2.2866		
9	0.8243	1.3199	0.6291	1.6993	0.4548	2.1282	0.2957	2.5881
10	0.8791	1.3197	0.6972	1.6413	0.5253	2.0163	0.3760	2.4137
11	0.9273	1.3241	0.7580	1.6044	0.5948	1.9280	0.4441	2.2833
12	0.9708	1.3314	0.8122	1.5794	0.6577	1.8640	0.5120	2.1766
13	1.0097	1.3404	0.8612	1.5621	0.7147	1.8159	0.5745	2.0943
14	1.0450	1.3503	0.9054	1.5507	0.7667	1.7788	0.6321	2.0296
15	1.0770	1.3605	0.9455	1.5432	0.8140	1.7501	0.6852	1.9774
16	1.1062	1.3709	0.9820	1.5386	0.8572	1.7277	0.7340	1.9351
17	1.1330	1.3812	1.0154	1.5361	0.8968	1.7101	0.7790	1.9005
18	1.1576	1.3913	1.0461	1.5353	0.9331	1.6961	0.8204	1.8719
19	1.1804	1.4012	1.0743	1.5355	0.9666	1.6851	0.8588	1.8482
20	1.2015	1.4107	1.1004	1.5367	0.9976	1.6763	0.8943	1.8283
21	1.2212	1.4200	1.1246	1.5385	1.0262	1.6694	0.9272	1.8116
22	1.2395	1.4289	1.1471	1.5408	1.0529	1.6640	0.9578	1.7974
23	1.2567	1.4375	1.1682	1.5435	1.0778	1.6597	0.9864	1.7855
24	1.2728	1.4458	1.1878	1.5464	1.1010	1.6565	1.0131	1.7753
25	1.2879	1.4537	1.2063	1.5495	1.1228	1.6540	1.0381	1.7666
26	1.3022	1.4614	1.2236	1.5528	1.1432	1.6523	1.0616	1.7591
27	1.3157	1.4688	1.2399	1.5562	1.1624	1.6510	1.0836	1.7527
28	1.3284	1.4759	1.2553	1.5596	1.1805	1.6503	1.1044	1.7473
29	1.3405	1.4828	1.2699	1.5631	1.1976	1.6499	1.1241	1.7426
30	1.3520	1.4894	1.2837	1.5666	1.2138	1.6498	1.1426	1.7386
31	1.3630	1.4957	1.2969	1.5701	1.2292	1.6500	1.1602	1.7352
32	1.3734	1.5019	1.3093	1.5736	1.2437	1.6505	1.1769	1.7323
33	1.3834	1.5078	1.3212	1.5770	1.2576	1.6511	1.1927	1.7298
34	1.3929	1.5136	1.3325	1.5805	1.2707	1.6519	1.2078	1.7277
35	1.4019	1.5191	1.3433	1.5838	1.2833	1.6528	1.2221	1.7259
36	1.4107	1.5245	1.3537	1.5872	1.2953	1.6539	1.2358	1.7245
37	1.4190	1.5297	1.3635	1.5904	1.3068	1.6550	1.2489	1.7233
38	1.4270	1.5348	1.3730	1.5937	1.3177	1.6563	1.2614	1.7223
39	1.4347	1.5396	1.3821	1.5969	1.3283	1.6575	1.2734	1.7215
40	1.4421	1.5444	1.3908	1.6000	1.3384	1.6589	1.2848	1.7209
41	1.4493	1.5490	1.3992	1.6031	1.3480	1.6603	1.2958	1.7205
42	1.4562	1.5534	1.4073	1.6061	1.3573	1.6617	1.3064	1.7202
43	1.4628	1.5577	1.4151	1.6091	1.3663	1.6632	1.3166	1.7200
44	1.4692	1.5619	1.4226	1.6120	1.3749	1.6647	1.3263	1.7200
45	1.4754	1.5660	1.4298	1.6148	1.3832	1.6662	1.3357	1.7200
46	1.4814	1.5700	1.4368	1.6176	1.3912	1.6677	1.3448	1.7201
47	1.4872	1.5739	1.4435	1.6204	1.3989	1.6692	1.3535	1.7203
48	1.4928	1.5776	1.4500	1.6231	1.4064	1.6708	1.3619	1.7206
49	1.4982	1.5813	1.4564	1.6257	1.4136	1.6723	1.3701	1.7210
50	1.5035	1.5849	1.4625	1.6283	1.4206	1.6739	1.3779	1.7214
51	1.5086	1.5884	1.4684	1.6309	1.4273	1.6754	1.3855	1.7218
52	1.5135	1.5917	1.4741	1.6334	1.4339	1.6769	1.3929	1.7223

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

53	1.5183	1.5951	1.4797	1.6359	1.4402	1.6785	1.4000	1.7228
54	1.5230	1.5983	1.4851	1.6383	1.4464	1.6800	1.4069	1.7234
55	1.5276	1.6014	1.4903	1.6406	1.4523	1.6815	1.4136	1.7240
56	1.5320	1.6045	1.4954	1.6430	1.4581	1.6830	1.4201	1.7246
57	1.5363	1.6075	1.5004	1.6452	1.4637	1.6845	1.4264	1.7253
58	1.5405	1.6105	1.5052	1.6475	1.4692	1.6860	1.4325	1.7259
59	1.5446	1.6134	1.5099	1.6497	1.4745	1.6875	1.4385	1.7266
60	1.5485	1.6162	1.5144	1.6518	1.4797	1.6889	1.4443	1.7274
61	1.5524	1.6189	1.5189	1.6540	1.4847	1.6904	1.4499	1.7281
62	1.5562	1.6216	1.5232	1.6561	1.4896	1.6918	1.4554	1.7288
63	1.5599	1.6243	1.5274	1.6581	1.4943	1.6932	1.4607	1.7296
64	1.5635	1.6268	1.5315	1.6601	1.4990	1.6946	1.4659	1.7303
65	1.5670	1.6294	1.5355	1.6621	1.5035	1.6960	1.4709	1.7311
66	1.5704	1.6318	1.5395	1.6640	1.5079	1.6974	1.4758	1.7319
67	1.5738	1.6343	1.5433	1.6660	1.5122	1.6988	1.4806	1.7327
68	1.5771	1.6367	1.5470	1.6678	1.5164	1.7001	1.4853	1.7335
69	1.5803	1.6390	1.5507	1.6697	1.5205	1.7015	1.4899	1.7343
70	1.5834	1.6413	1.5542	1.6715	1.5245	1.7028	1.4943	1.7351

Lampiran 14 Hasil Uji Autokorelasi

N	K	dL	dU	4-dL	4-dU	DW	Kesimpulan
41	2	1,3992	1,6031	2,6008	2,3969	1,8706	Tidak ada autokorelasi

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Lampiran 15 Tabel Z (Kurva Normal)

z	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9
0.0	0.0000	0.0040	0.0080	0.0120	0.0160	0.0199	0.0239	0.0279	0.0319	0.0359
0.1	0.0398	0.0438	0.0478	0.0517	0.0557	0.0596	0.0636	0.0675	0.0714	0.0753
0.2	0.0793	0.0832	0.0871	0.0910	0.0948	0.0987	0.1026	0.1064	0.1103	0.1141
0.3	0.1179	0.1217	0.1255	0.1293	0.1331	0.1368	0.1406	0.1443	0.1480	0.1517
0.4	0.1554	0.1591	0.1628	0.1664	0.1700	0.1736	0.1772	0.1808	0.1844	0.1879
0.5	0.1915	0.1950	0.1985	0.2019	0.2054	0.2088	0.2123	0.2157	0.2190	0.2224
0.6	0.2257	0.2291	0.2324	0.2357	0.2389	0.2422	0.2454	0.2486	0.2517	0.2549
0.7	0.2580	0.2611	0.2642	0.2673	0.2704	0.2734	0.2764	0.2794	0.2823	0.2852
0.8	0.2881	0.2910	0.2939	0.2967	0.2995	0.3023	0.3051	0.3078	0.3106	0.3133
0.9	0.3159	0.3186	0.3212	0.3238	0.3264	0.3289	0.3315	0.3340	0.3365	0.3389
1.0	0.3413	0.3438	0.3461	0.3485	0.3508	0.3531	0.3554	0.3577	0.3599	0.3621
1.1	0.3643	0.3665	0.3686	0.3708	0.3729	0.3749	0.3770	0.3790	0.3810	0.3830
1.2	0.3849	0.3869	0.3888	0.3907	0.3925	0.3944	0.3962	0.3980	0.3997	0.4015
1.3	0.4032	0.4049	0.4066	0.4082	0.4099	0.4115	0.4131	0.4147	0.4162	0.4177
1.4	0.4192	0.4207	0.4222	0.4236	0.4251	0.4265	0.4279	0.4292	0.4306	0.4319
1.5	0.4332	0.4345	0.4357	0.4370	0.4382	0.4394	0.4406	0.4418	0.4429	0.4441
1.6	0.4452	0.4463	0.4474	0.4484	0.4495	0.4505	0.4515	0.4525	0.4535	0.4545
1.7	0.4554	0.4564	0.4573	0.4582	0.4591	0.4599	0.4608	0.4616	0.4625	0.4633
1.8	0.4641	0.4649	0.4656	0.4664	0.4671	0.4678	0.4686	0.4693	0.4699	0.4706
1.9	0.4713	0.4719	0.4726	0.4732	0.4738	0.4744	0.4750	0.4756	0.4761	0.4767
2.0	0.4772	0.4778	0.4783	0.4788	0.4793	0.4798	0.4803	0.4808	0.4812	0.4817
2.1	0.4821	0.4826	0.4830	0.4834	0.4838	0.4842	0.4846	0.4850	0.4854	0.4857
2.2	0.4861	0.4864	0.4868	0.4871	0.4875	0.4878	0.4881	0.4884	0.4887	0.4890
2.3	0.4893	0.4896	0.4898	0.4901	0.4904	0.4906	0.4909	0.4911	0.4913	0.4916
2.4	0.4918	0.4920	0.4922	0.4925	0.4927	0.4929	0.4931	0.4932	0.4934	0.4936
2.5	0.4938	0.4940	0.4941	0.4943	0.4945	0.4946	0.4948	0.4949	0.4951	0.4952
2.6	0.4953	0.4955	0.4956	0.4957	0.4959	0.4960	0.4961	0.4962	0.4963	0.4964
2.7	0.4965	0.4966	0.4967	0.4968	0.4969	0.4970	0.4971	0.4972	0.4973	0.4974
2.8	0.4974	0.4975	0.4976	0.4977	0.4977	0.4978	0.4979	0.4979	0.4980	0.4981
2.9	0.4981	0.4982	0.4982	0.4983	0.4984	0.4984	0.4985	0.4985	0.4986	0.4986
3.0	0.4987	0.4987	0.4987	0.4988	0.4988	0.4989	0.4989	0.4989	0.4990	0.4990

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