



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

SKRIPSI TERAPAN

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG), FIRM SIZE, DAN FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEX SRI-KEHATI PERIODE 2020-2024

Disusun oleh:

Dhimas Surya Setya Aji Rofi'i/2104441042

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

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

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2025



Hak Cipta :

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

SKRIPSI TERAPAN

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)*, *FIRM SIZE*, DAN *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEX SRI-KEHATI PERIODE 2020-2024



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

Disusun oleh:
Dhimas Surya Setya Aji Rofi'i/2104441042

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

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2025



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Dhimas Surya Setya Aji Rofi'i
NIM : 2104441042
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya.

Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 10 Juni 2025


**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**
Dhimas Surya Setya Aji Rofi'i
NIM. 2104441042



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 : Dhimas Surya Setya Aji Rofi'i

NIM : 2104441042

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul : Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, Governance* (ESG), *Firm size*, dan *Financial Leverage* Terhadap *Firm Value* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Index Sri-Kehati Periode 2020-2024

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

Anggota Penguji : Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M.

(.....)
(.....)

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 30 Juni 2025



Ketua Jurusan Akuntansi

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



LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI

Pada tanggal 10 Juni 2025 skripsi yang disusun oleh:

Nama : Dhimas Surya Setya Aji Rofi'i
NIM : 2104441042
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, Governance* (ESG), *Firm size*, dan *Financial Leverage* Terhadap *Firm Value* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Index Sri-Kehati Periode 2020-2024

Disetujui Oleh:

Pembimbing

Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M.
NIP: 198808282023212060

Diketahui Oleh:

Ketua Program Studi

Tanggal 10 Juni 2025

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

NIP. 199310202024062001

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KATA PENGANTAR

Puji serta syukur kehadiran Allah SWT yang Maha Esa atas berkat rahmat dan karunia-Nya, sehingga karya skripsi terapan dengan judul **"Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, Governance* (ESG), *Firm size*, dan *Financial Leverage* Terhadap *Firm Value* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Index SRI-KEHATI Periode 2020-2024"** ini dapat terselesaikan.

Karya Skripsi terapan ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Terapan dari Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta. Kesuksesan penyelesaian karya ilmiah ini tentu tidak lepas dari dukungan dan bantuan berbagai pihak, yang secara tulus penulis sampaikan ucapan terima kasih, antara lain:

1. Kedua orang tua saya dan keluarga yang telah memberikan semangat, do'a, dan tenaga dukungan penuh, sehingga penulis dapat menjalankan proses pendidikan sampai selesai.
2. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta
4. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M., selaku Kepala Program Studi D4 Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
5. Ibu Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan sekaligus arahan selama proses pengerjaan karya skripsi terapan.
6. Seluruh rekan-rekan organisasi Himpunan Mahasiswa Jurusan Akuntansi (HMJA) dan kepanitiaan Accounting Fair 2023 yang telah menjadi wadah penulis untuk bertumbuh dan berkembang selama kegiatan perkuliahan.
7. Seluruh teman dan sahabat yang selalu senantiasa membantu dan memberikan semangat baru selama menjalankan proses perkuliahan mulai dari pergaulan sampai dengan tugas perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa skripsi terapan ini masih memiliki banyak kekurangan akibat keterbatasan pengalaman dan pengetahuan. Penulis sangat

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

mengharapkan kritik dan saran yang membangun agar karya ini dapat menjadi lebih baik di masa yang akan datang.

Depok, 10 Juni 2025

Penulis

Dhimas Surya Setya Aji Rofi'i





Hak Cipta :

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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Dhimas Surya Setya Aji Rofi'i
NIM : 2104441042
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 RoyaltyFree Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

"Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, Governance* (ESG), *Firm size*, dan *Financial Leverage* Terhadap *Firm Value* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Index SRI-KEHATI Periode 2020-2024"

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 10 Juni 2025

Yang menyatakan

Dhimas Surya Setya Aji Rofi'i



Hak Cipta :

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

Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, Governance* (ESG), *Firm size*, dan *Financial Leverage* Terhadap *Firm Value* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Index SRI-KEHATI Periode 2020-2024

Dhimas Surya Setya Aji Rofi'i
Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Berawal dari masalah fenomena pergeseran iklim yang menjadi isu krusial dalam memberikan dampak langsung pada masyarakat. Berdasarkan hal tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ESG, *Firm Size*, dan *Financial leverage* terhadap *Firm Value* secara signifikansi parsial maupun simultan yang melibatkan perusahaan pada indeks SRI-KEHATI periode 2020-2025. Metode penelitian yang digunakan adalah metode regresi data panel dan analisis hipotesis dengan pengelolaan data menggunakan program microsoft Excel dan program *software econometric views* 13. Populasi yang digunakan sebanyak 40 perusahaan. Sampel penelitian yang terpilih sebanyak 12 perusahaan. Pengumpulan data melalui laporan keuangan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan yang terpilih selama periode 2020-2024. Hasil penelitian menunjukkan secara parsial, variabel ESG berpengaruh negatif signifikan, variabel *firm size* berpengaruh positif signifikan, dan variabel *financial leverage* berpengaruh signifikan. Secara simultan, variabel ESG, *Firm Size*, dan *Financial leverage* dapat berpengaruh signifikan terhadap *firm value*.

Kata Kunci: *Environmental, Social, and Governance* (ESG), *Size*, *Leverage*, dan *Firm Value*



Hak Cipta :

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

The Effect of Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure, Firm size, and Financial Leverage on Firm Value in Companies Listed on the SRI-KEHATI Index for the 2020-2024 Period

Dhimas Surya Setya Aji Rofi'i

Financial Management Study Program

ABSTRACT

Starting from the issue of climate change, which has become a crucial issue with direct impacts on society, this study aims to analyze the influence of ESG, firm size, and financial leverage on firm value in terms of partial and simultaneous significance involving companies on the SRI-KEHATI index for the period 2020-2025. The research method used is panel data regression and hypothesis analysis, with data management using Microsoft Excel and the Econometric Views 13 software program. The population consists of 40 companies, with 12 companies selected as the research sample. Data collection was conducted using annual financial reports and sustainability reports from the selected companies for the period 2020-2024. The research results indicate that, partially, the ESG variable has a significant negative effect, the firm size variable has a significant positive effect, and the financial leverage variable has a significant effect. Simultaneously, the ESG, firm size, and financial leverage variables can significantly influence firm value.

Keywords: *Environmental, Social, and Governance (ESG), Size, Leverage, and Firm Value*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	4
1.3 Pertanyaan Penelitian	4
1.4 Tujuan Penelitian.....	4
1.5 Manfaat Penelitian.....	5
1.6 Sistematika Penelitian Skripsi.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori	7
2.2 Penelitian Terdahulu.....	11
2.3 Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis.....	14
2.4 Pengembangan Hipotesis Penelitian	16
BAB III METODE PENELITIAN	19
3.1 Jenis Penelitian	19
3.2 Objek Penelitian	19
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	19
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	20
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	20
3.6 Metode Analisis Data	21
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	26
4.1 Hasil Penelitian	26



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

4.2 Pembahasan.....	35
BAB V PENUTUP.....	40
5.1 Kesimpulan.....	40
5.2 Saran.....	40
DAFTAR PUSTAKA.....	42
LAMPIRAN.....	47





Hak Cipta :

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

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	11
Tabel 3. 1 Hasil Kriteria Pengambilan Sampel	20
Tabel 4. 1 Hasil Kriteria Pengambilan Sampel	26
Tabel 4. 2 Hasil Daftar Sampel Perusahaan	26
Tabel 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif	31
Tabel 4. 4 Hasil Model Terbaik	32
Tabel 4. 5 Hasil Uji Regresi Data Panel (REM)	33
Tabel 4. 6 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	34
Tabel 4. 7 Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	34
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R-square).....	35





Hak Cipta :

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Penelitian	14
Gambar 2. 2 Model Penelitian	15





DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Indikator aspek ESG (GRI <i>Standards</i> , 2016)	47
Lampiran 2 Nilai variabel ESG, <i>Size</i> , <i>Leverage</i> , dan <i>Firm Value</i>	50
Lampiran 3 Analisis Deskriptif	54
Lampiran 4 Model Terbaik Data Panel	54
Lampiran 5 Uji Chow.....	55
Lampiran 6 Uji Hausman	55
Lampiran 7 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	55
Lampiran 8 Uji <i>Common Effect Model</i>	56
Lampiran 9 Uji <i>Fixed Effect Model</i>	56
Lampiran 10 Uji <i>Random Effect Model</i> (REM) (Model Terbaik).....	57



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Fenomena pergeseran iklim menjadi isu krusial dalam memberikan dampak langsung pada masyarakat. Perusahaan berperan besar dalam mempercepat fenomena ini. Faktanya, laporan dari *Intergovernmental Panel on Climate Change* (IPCC) menyoroti bahwa sektor industri adalah kontributor utama emisi gas rumah kaca. Pelepasan gas-gas ini disebabkan oleh berbagai aktivitas industri yang secara signifikan mempercepat pemanasan global, yang pada gilirannya memicu berbagai perubahan cuaca ekstrem. Isu perubahan iklim dapat menjadi strategi yang menguntungkan bagi perusahaan. Strategi perusahaan berdasarkan isu perubahan iklim tersebut akan mendorong adanya pelaporan keuangan yang keberlanjutan sebagai cerminan transparansi dan tanggungjawab perusahaan dalam operasionalnya, sehingga hal ini dapat meningkatkan reputasi dan menarik investor dalam pengambilan keputusan (Mahardika, 2022).

Berdasarkan laporan *Global Risks Report 2020* menunjukkan bahwa tiga peringkat teratas ancaman global yaitu isu lingkungan. Hal ini membuat perusahaan dihadapkan dengan tuntutan para investor, konsumen, dan pemangku kepentingan lainnya yang memiliki kesadaran terhadap isu perubahan iklim yang sedang terjadi. Perusahaan perlu melakukan pengelolaan risiko ESG.

Perusahaan makin menjadi sorotan para pemangku kepentingan terkait cara mereka beroperasi. Menurut Freeman tahun 1984 seperti dikutip oleh Melina Vaniatan (2025) yaitu pemangku kepentingan merupakan perorangan atau kelompok yang berkaitan langsung dengan aktivitas perusahaan yang mempengaruhi nilai perusahaan serta kinerja sahamnya, kelompok tersebut termasuk pelanggan, karyawan, pemasok, pemerintah, komunitas, dan pesaing. *Global Reporting Initiative* mengungkapkan bahwa para pemangku kepentingan memiliki keterlibatan dalam mengidentifikasi dampak operasional dari perusahaan secara signifikan terhadap ekonomi, lingkungan, dan masyarakat. Perusahaan dapat terbantu informasi apa yang diperlukan dalam mengatasi isu yang sedang terjadi.

Pelaporan keberlanjutan menjadi indikator penting yang harus diperhatikan. Perusahaan mulai terdorong untuk menyertakan laporan keberlanjutan



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

(*Sustainability Report*) pada setiap tahunnya, sebagai kontribusi terhadap masyarakat (Setiadi dkk., 2023). GRI juga menjelaskan bahwa laporan keberlanjutan sebagai proses mengukur, mengungkapkan, dan meminta pertanggungjawaban organisasi atau perusahaan kepada pihak-pihak yang berkepentingan mengharapkan kinerja perusahaan selaras dengan sasaran pembangunan berkelanjutan.

Untuk mendorong nilai keberlanjutan, ada indeks SRI-KEHATI yang menilai perusahaan berdasarkan kinerja ESG mereka. Indeks tersebut diluncurkan pada 8 Juni 2009 sebagai hasil kolaborasi antara BEI dan Yayasan KEHATI yang memberikan informasi tentang kinerja 25 perusahaan yang berpegang pada nilai-nilai *Sustainable Responsible Investment* (SRI) dalam praktik investasinya. Aspek ESG perlu diperhatikan agar perusahaan dalam aktivitas bisnisnya, tetapi juga berinvestasi dalam menciptakan koneksi positif dengan seluruh pemangku kepentingan, serta memperkuat ketahanan jangka panjangnya dalam menghadapi tantangan perubahan iklim yang memiliki konsekuensi ekonomi nyata (Giese dkk., 2019).

Berdasarkan *signaling theory*, praktik *Environmental, Social, and Governance* (ESG) mengirimkan sinyal kepada investor mengenai nilai dan prospek jangka panjang yang dimiliki oleh perusahaan. Ketika sinyal ini dianggap penting bagi investor, maka pasar akan menilai perusahaan memiliki kualitas pengelolaan nilai keberlanjutan yang baik. Hal ini juga dibuktikan dari penelitian dari Alfajri & Warsini (2024) yang menunjukkan bahwa komitmen terhadap praktik ESG berkorelasi positif dengan peningkatan nilai perusahaan. Akan tetapi, studi lain menemukan temuan yang berbeda, karena masih terdapat perusahaan yang belum maksimal dalam mengungkapkan informasi ESG kepada investor (Kartika dkk., 2023). Singkatnya, ESG bukan lagi sekadar pilihan, melainkan bagian integral dari strategi bisnis modern yang sukses. Pengungkapan ESG dapat menjadi indikator penting efisiensi investasi karena adanya dampak terhadap masyarakat yang signifikan dari kegiatan operasional (Pinem & Bidhari, 2024). Perusahaan yang melakukan praktik ESG secara efektif selain dapat memberikan kontribusi pada keberlanjutan yang berhubungan dengan masyarakat saja (Hendro & Pranogyo,



Hak Cipta :

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

2023), akan tetapi untuk nilai jangka panjang bagi para pemangku kepentingan khususnya investor.

Terdapat faktor lain selain ESG yaitu ukuran perusahaan (*firm size*). Berdasarkan *resource-based theory*, perusahaan yang besar akan lebih unggul apabila perusahaan memiliki kemampuan dalam mengelola sumber daya untuk melakukan pengungkapan informasi operasionalnya. Ukuran perusahaan dapat memberikan informasi kuantitas sumber daya dan akses pendanaan luas dari sebuah perusahaan (Roestanto dkk., 2022). Namun menurut penelitian dari Adhi & Cahyonowati (2023) menjelaskan bahwa perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki dampak negatif yang nyata pada nilai perusahaan. Karena, ukuran perusahaan yang lebih besar sering kali berbanding lurus dengan potensi pertumbuhan yang baik, yang pada gilirannya dapat meningkatkan nilai perusahaan. Akan tetapi hal ini bertolak belakang dengan hasil peneliti sebelumnya.

Selain itu, terdapat faktor yang lainnya yaitu *financial leverage*. Berdasarkan *capital structure theory*, penggunaan utang dengan mempertimbangkan keuntungan dalam pendanaan perusahaan akan mempengaruhi kualitas nilai perusahaan dalam pengelolaan kinerjanya. Namun menurut penelitian dari Anugerah & Suryanawa (2019) menjelaskan bahwa *leverage* merupakan faktor penting yang secara negatif memengaruhi nilai perusahaan. Karena, semakin tinggi rasio *leverage* pada suatu perusahaan yang berarti total aset lebih rendah dibandingkan total utang, maka semakin tinggi juga resiko investor dalam melihat peluang investasi pada nilai suatu perusahaan.

Berdasarkan latar belakang di atas tentang fenomena perubahan iklim dan hubungannya dengan pengungkapan ESG, *firm size*, dan *financial leverage* dengan tingkat *firm value* pada indeks yang memperhatikan aspek keberlanjutan yaitu Indeks SRI-KEHATI yang berfokus pada perusahaan yang konsisten terdaftar selama periode 2020-2024 dan sebagai pelengkap penelitian yang masih terdapat kesenjangan hasil secara teoritis serta empiris berdasarkan dengan kesenjangan penelitian terdahulu. Sehingga, Peneliti melakukan penelitian yang berjudul:

"Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, Governance* (ESG), *Firm size*, dan *Financial Leverage* terhadap *Firm Value* (Studi Perusahaan yang terdaftar pada Index SRI-KEHATI Periode 2020-2024)".



Hak Cipta :

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

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Fenomena isu lingkungan membuat perusahaan melakukan strategi untuk mengatasi dan membuat penerapan pertanggung jawabannya dari aktivitas operasionalnya. Perusahaan dengan ukuran yang besar memiliki kemampuan dalam memperluas pengungkapan laporan keuangan dan laporan keberlanjutan serta penggunaan utang dalam membiayai aktivitasnya, sehingga dapat menunjukkan kualitas pada nilai suatu perusahaan. Hal ini berhubungan dengan investor saat melakukan keputusan dalam berinvestasi, sehingga membutuhkan informasi perusahaan yang relevan dan akurat melalui kualitas nilai pada suatu perusahaan (Yanti & Hanjani, 2024). Berdasarkan rumusan masalah dan mengingat terdapat kekurangan dalam penelitian sebelumnya, sehingga diperlukan penelitian selanjutnya yang menggunakan metode pengolahan data dan objek penelitian yang berbeda untuk mengkaji pengaruh antara ESG, *firm size*, dan *financial leverage* terhadap *firm value*.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Sehubungan dengan yang telah diuraikan sebelumnya, berikut pertanyaan penelitian dalam penelitian ini:

- a. Apakah ESG memiliki pengaruh terhadap *firm value* pada indeks SRI-KEHATI periode 2020-2024?
- b. Apakah *firm size* memiliki pengaruh terhadap *firm value* pada indeks SRI-KEHATI 2020-2024?
- c. Apakah *financial leverage* memiliki pengaruh terhadap *firm value* pada indeks SRI-KEHATI 2020-2024?
- d. Apakah terdapat pengaruh secara simultan antara ESG, *firm size*, *financial leverage* terhadap *firm value* pada indeks SRI-KEHATI periode 2020-2024?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian sebelumnya, penelitian ini memiliki tujuan spesifik 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- a. Melakukan analisis pengaruh ESG terhadap *firm value* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks SRI-KEHATI pada periode 2020-2024.
- b. Melakukan analisis pengaruh *firm size* terhadap *firm Value* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks SRI-KEHATI pada periode 2020-2024
- c. Melakukan analisis pengaruh *financial leverage* terhadap *firm value* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks SRI-KEHATI pada periode 2020-2024.
- d. Melakukan analisis pengaruh simultan ESG, *firm size*, dan *financial leverage* terhadap *firm value* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks SRI-KEHATI pada periode 2020-2024.

1.5 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian sebelumnya, diharapkan mampu menghasilkan implikasi pengembangan secara teoritis dan implementasi secara praktis.

1.5.1 Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi yang berarti terhadap ilmu pengetahuan yang dilakukan secara empiris yang berkaitan dengan topik nilai keberlanjutan khususnya yaitu pengaruh ESG, *firm size*, dan *financial leverage* terhadap *firm value*. Pengembangan dalam penelitian ini mengacu pada celah penelitian terdahulu dengan menggunakan variabel independen yang terhubung serta melengkapi dengan fenomena isu lingkungan.

1.5.2 Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan informasi dalam memperhatikan dan menerapkan sistem perusahaan keberlanjutan yang dapat mempengaruhi kualitas nilai perusahaannya. Selain itu, dapat memberikan wawasan tentang pengaruh ESG, *firm size*, dan *financial leverage* terhadap *firm value* sebagai informasi yang lebih luas bagi investor yang memperhatikan nilai keberlanjutan sebagai indikator pengambilan keputusan investasi.



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

1.6 Sistematika Penelitian Skripsi

Penelitian ini disusun dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menyajikan gambaran menyeluruh tentang penelitian, meliputi latar belakang, perumusan masalah, pertanyaan yang ingin dijawab, tujuan penelitian, dan manfaat secara teoritis maupun praktis.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menyajikan landasan secara teoritis dalam penelitian mengenai *signaling theory*, *resource based-theory*, *capital structure theory*, dan *firm value*. Rangkuman celah penelitian terdahulu, tabel kerangka pemikiran dan pengembangan hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menyajikan deskripsi komprehensif terkait dengan metodologi yang mencakup spesifikasi objek penelitian, teknik penarikan sampel, identifikasi sumber data, prosedur pengumpulan data, dan metode analisis data yang diterapkan.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan uraian hasil penelitian melalui metode pengambilan sampel penelitian, gambaran umum sampel penelitian, dan metode analisis uji yang digunakan serta pembahasan melalui hipotesis penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab ini menyajikan kesimpulan yang berdasarkan dari hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan, serta rekomendasi peneliti bagi pihak yang membutuhkan berdasarkan hasil penelitian ini.

Hak Cipta :

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

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Dengan menerapkan metode regresi data panel, penelitian ini menganalisis dampak ESG, *Firm size*, dan *Financial Leverage* memengaruhi *Firm Value* pada perusahaan tercatat di indeks SRI-KEHATI sepanjang periode 2020-2024. ditemukan kesimpulan antara lain:

1. Skor ESG memiliki dampak negatif yang signifikan terhadap *firm value* (*Tobin's Q*), pada perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam indeks SRI-KEHATI selama periode 2020-2024.
2. *Size* memiliki hubungan positif dan signifikan melalui logaritma natural dari total aset, dengan *firm value* (*Tobin's Q*), pada perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam indeks SRI-KEHATI selama periode 2020-2024
3. *Leverage*, yang diindikasikan oleh DER, terbukti memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan (*Tobin's Q*) pada perusahaan yang termasuk dalam indeks SRI-KEHATI selama periode 2020-2024.
4. Secara bersamaan, variabel ESG, ukuran perusahaan, dan *leverage* keuangan memberikan dampak kolektif terhadap nilai perusahaan (*Tobin's Q*) pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI untuk rentang waktu 2020-2024.

5.2 Saran

Berikut adalah beberapa rekomendasi untuk penelitian mendatang, antara lain:

1. Perluasan cakupan sampel: Studi ini hanya menggunakan 12 perusahaan sebagai sampel. Demi mendapatkan hasil yang lebih menggambarkan sehingga dapat diperluas cakupannya, penelitian mendatang diharapkan dapat memperluas jumlah sampel dengan kriteria pemilihan yang lebih bervariasi dari yang diterapkan saat ini.
2. Penambahan variabel independen: Variabel independen yang digunakan terbatas pada ESG, ukuran perusahaan (*size*), dan *leverage*. Disarankan agar penelitian berikutnya dapat menggabungkan variabel independen lain yang

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

relevan, seperti tata kelola perusahaan yang baik (GCG), profitabilitas, atau struktur modal, untuk memberikan pemahaman yang lebih komprehensif.

3. Diversifikasi objek penelitian: Penggunaan Objek pada penelitian saat ini terfokus pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI. Untuk eksplorasi yang lebih luas, penelitian di masa mendatang dapat mempertimbangkan penggunaan indeks keberlanjutan lainnya, misalnya indeks *ESG Leaders* (IDXESGL), sebagai objek kajian.



DAFTAR PUSTAKA

- Adhi, R. E., & Cahyonowati, N. (2023). Pengaruh Environmental, Social, And Governance Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Perusahaan Non-K keuangan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(3).
- Alfajri, M. D., & Warsini, S. (2024). Analisis Komprehensif Pengaruh ESG Risk Rating dan Leverage Terhadap Firm Value Serta Implikasinya Pada IDXESGL. *Seminar Nasional Akuntansi dan Manajemen PNJ*, 5(1).
- Amalia, R., & Kusuma, I. W. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Sosial dan Tata Kelola terhadap Kinerja Pasar dengan Kontroversi ESG sebagai Variabel Pemoderasi. *ABIS: Accounting and Business Information Systems Journal*, 11(2), 175–194.
- Andriani, P. R., & Rudianto, D. (2019). Pengaruh Tingkat Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Tercatat Di Bei (Bei) Periode 2010-2017. *Journal of Entrepreneurship, Management and Industry (JEMI)*, 2(1), 48–60.
- Anugerah, K. H. G., & Suryanawa, I. K. (2019). Pengaruh leverage dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 26(3), 2324–2352.
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis* (Edisi pertama).
- Brilliant, A. B., Prastio, R., & Malinda, I. (2024). Kinerja Keberlanjutan Perusahaan dan Kinerja Keuangan: Dampak Pengungkapan Environmental, Social and Governance (ESG) Dalam Mempengaruhi Leverage Pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik Tahun 2021-2023. *JAKU (Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja)(E-Journal)*, 9(3), 266–275.
- Friske, W., Hoelscher, S. A., & Nikolov, A. N. (2023). The Impact Of Voluntary Sustainability Reporting On Firm Value: Insights From Signaling Theory. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 51(2), 372–392. <https://doi.org/10.1007/s11747-022-00879-2>

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

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

- Furniawan, F. (2022). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *The Asia Pacific Journal Of Management Studies*, 9(2).
- Ghazali, A., & Zulmaita, Z. (2022). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, And Governance (ESG) Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Seminar Nasional Akuntansi Dan Manajemen PNJ*, 3.
- Ghozali. (2020). *25 Grand Theory: 25 Teori Besar Ilmu Manajemen, Akuntansi Dan Bisnis (Untuk Landasan Teori Skripsi, Tesis Dan Disertasi)*. Yoga Pratama : Semarang., 2020.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giantari, T. (2024). Menavigasi Dunia Investasi Hijau: Memilih Saham dengan ESG dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Proaksi*, 11(3), 501–516. <https://doi.org/10.32534/jpk.v11i3.5835>
- Giese, G., Lee, L.-E., Melas, D., Nagy, Z., & Nishikawa, L. (2019). Foundations of ESG Investing: *How ESG Affects Equity Valuation, Risk, and Performance*. *The Journal of Portfolio Management*, 45(5), 69–83. <https://doi.org/10.3905/jpm.2019.45.5.069>
- Hapsari, M. D. (2023). Analisis Penerapan Laporan Keberlanjutan (Sustainability Report) Terhadap Nilai Perusahaan. *AKUNTANSI* 45, 4(1), 65–72.
- Hendro, J., & Pranogyo, A. B. (2023). Inovasi Berkelanjutan: ESG Initiatives Untuk Masa Depan Yang Bertanggung Jawab. *Jurnal Ilmu Sosial, Manajemen, Akuntansi Dan Bisnis*, 4(4), 150–162.
- Hermanto, F. T. W., Widiyanto, A., & Aryanto, A. (2021). Pengaruh Akuntabilitas, Transparansi, dan Pengawasan Terhadap Kinerja Anggaran dengan Konsep Value For Money pada Badan Pengelolaan Pendapatan Daerah (Bappenda) Kabupaten Tegal. *Owner*, 5(2), 502–512. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i2.416>



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

- Jeanice, J., & Kim, S. S. (2023). Pengaruh Penerapan ESG Terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 7(2), 1646–1653. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1338>
- Kartika, F., Dermawan, A., & Hudaya, F. (2023). Pengungkapan Environmental, Social, Governance (ESG) Dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan Publik Di Bursa Efek Indonesia. *SOSIOHUMANIORA: Jurnal Ilmiah Ilmu Sosial Dan Humaniora*, 9(1), 29–39. <https://doi.org/10.30738/Sosio.V9i1.14014>
- Khotimah, K. (2017). Pandangan Berbasis Sumber Daya (RBV) Dalam Pembahasan Organisasi Ekonomi. *Future: Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 5(1), 31–41.
- Komara, A., Ghozali, I., & Januarti, I. (2020). *Examining the Firm Value Based on Signaling Theory*.
- Marsuki, M. A., & Efendi, D. (2024). Pengaruh Environmental Social Governance Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 13(6).
- Melina Vaniatan, M. (2025). Dampak Environment, Social, And Governance Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan: Investasi Keberlanjutan Atau Beban Finansial? *Integrative Perspectives of Social and Science Journal*, 2(02 Maret), 1562–1577.
- Minggu, A. M., Aboladaka, J., & Neonufa, G. F. (2023). Environmental, Social dan Governance (ESG) dan Kinerja Keuangan Perusahaan Publik di Indonesia. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 7(2), 1186–1195.
- Noviarianti, K. (2020). ESG: Definisi, Contoh, Dan Hubungannya Dengan Perusahaan. *Retrieved April, 22, 2021*.
- PINEM, I. T. A. B. R. P., & Bidhari, S. C. (2024). Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap Efisiensi Investasi Pada Perusahaan Properti Subsektor Konstruksi dan Bangunan. *Seminar Nasional Akuntansi dan Manajemen PNJ*, 5(1).
- Qodary, H. F., & Tambun, S. (2021). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Dan Retention Ratio Terhadap Return Saham Dengan



Hak Cipta :

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

Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 1(2), 159–172.

Riadi, M. (2020). Ukuran Perusahaan (Pengertian, Jenis, Kriteria dan Indikator). Retrieved from *KajianPustaka. com*: <https://www.kajianpustaka.com/2020/04/ukuran-perusahaan-pengertian-jenis-kriteria-dan-indikator.html>.

Roestanto, A., Vivianita, A., & Nurkomalasari, N. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Jenis Industri, Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Environmental, Social, And Governance (ESG) Disclosure (Studi Empiris Perusahaan Di Indonesia Yang Terdaftar Di Idx 2017-2020). *Jurnal Akuntansi Stie Muhammadiyah Palopo*, 8(1), 1. <https://doi.org/10.35906/Jurakun.V8i1.958>

Salsabila, F. H., Malikah, A., & Wahyuningtyas, N. (2025). Analisis Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social Dan Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Sektor Manufaktur Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023. *E-Jrm: Elektronik Jurnal Riset Manajemen*, 14(01), 838–847.

Setiadi, I., Abbas, D. S., & Hidayat, I. (2023). Karakteristik Perusahaan, Komisaris Independen Dan Pengungkapan Sustainability Reporting. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 248. <https://doi.org/10.31000/Competitive.V7i1.7643>

Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Sutopo, Ed.; Edisi Kedua). ALFABETA.

Sumani, S., Roziq, A., & Manurung, D. T. H. (2020). Relevankah Teori Struktur Modal di Indonesia? *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 11(2), 373–385.

Suryani, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Kualitas Audit Terhadap Tax Avoidance. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(1), 19. <https://doi.org/10.36080/Jak.V10i1.1428>

Yanti, H. B., & Hanjani, E. E. (2024). Pengaruh Pengungkapan Lingkungan, Sosial, Tata Kelola (ESG), Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Journal Of Social And Economics Research*, 6(1), 1748–1761.

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

Yori, N. S. A. (2024). *Kinerja Environmental, Social, Governance (ESG) Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Nonkeuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2022.*



LAMPIRAN

Lampiran 1 Indikator aspek ESG (GRI Standards, 2016)

ASPEK 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

ASPEK LINGKUNGAN (GRI 300)			
No.	Aspek	Kode	Indikator
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
ASPEK SOSIAL (GRI 400)			
No.	Aspek	Kode	Indikator
GRI 401	Kepegawaian	401-1	Perekrutan karyawan baru dan pergantian karyawan
		401-2	Tunjangan yang diberikan kepada karyawan purna waktu yang tidak diberikan kepada karyawan sementara atau paruh waktu
		401-3	Cuti melahirkan
GRI 402	Hubungan Tenaga Kerja/Manajemen	402-1	Periode pemberitahuan minimum terkait perubahan operasional



Hak Cipta :

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

ASPEK SOSIAL (GRI 400)			
No.	Aspek	Kode	Indikator
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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ASPEK SOSIAL (GRI 400)			
No.	Aspek	Kode	Indikator
GRI 408	Pekerja Anak Kolektik	408-1	Operasi dan pemasok yang berisiko signifikan terhadap insiden pekerja anak kolektif mungkin berisiko
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



© 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

ASPEK SOSIAL (GRI 400)			
No.	Aspek	Kode	Indikator
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
		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



© 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

ASPEK TATA KELOLA (102 dan 205)			
No.	Aspek	Kode	Indikator
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 strategi
		102-27	Pengetahuan kolektif badan tata kelola tertinggi
		102-28	Mengevaluasi kinerja badan tata kelola tertinggi
		102-29	Mengidentifikasi dan mengelola dampak ekonomi, lingkungan, dan sosial
		102-30	Keefektifan proses manajemen risiko
		102-31	Pengkajian topik ekonomi, lingkungan, dan sosial
		102-32	Peran badan tata kelola tertinggi dalam pelaporan berkelanjutan
		102-33	Mengkomunikasikan hal-hal kritis
		102-34	Sifat dan jumlah total hal-hal kritis
		102-35	Kebijakan remunerasi
		102-36	Proses untuk menentukan remunerasi
		102-37	Keterlibatan para pemangku kepentingan dalam remunerasi
		102-38	Rasio kompensasi total tahunan
		102-39	Persentase kenaikan dalam total rasio kompensasi total tahunan
GRI 205	Anti-Korupsi	205-1	Operasi-operasi yang dinilai memiliki risiko terkait korupsi
		205-2	Komunikasi dan pelatihan tentang kebijakan dan prosedur anti-korupsi
		205-3	Insiden korupsi yang terbukti dan tindakan yang diambil



Lampiran 2 Nilai variabel ESG, Size, Leverage, dan Firm Value

Emiten	Tahun	Skor ESG	Size	DER	Tobin's Q
BBCA	2020	0,38	34,61	4,79	0,98
BBCA	2021	0,43	34,74	5,03	1,56
BBCA	2022	0,33	34,81	4,92	1,63
BBCA	2023	0,31	21,09	0,80	1,65
BBCA	2024	0,34	21,07	0,84	1,64
BBNI	2020	0,61	34,42	6,61	0,97
BBNI	2021	1,00	34,50	6,63	1,00
BBNI	2022	0,49	34,57	6,35	1,03
BBNI	2023	0,66	20,65	1,17	1,04
BBNI	2024	0,68	20,69	1,17	1,00
BBRI	2020	1,00	34,95	6,39	1,15
BBRI	2021	1,00	35,06	4,75	1,20
BBRI	2022	0,48	35,16	5,15	1,24
BBRI	2023	0,30	21,40	0,84	1,28
BBRI	2024	0,49	21,41	0,84	1,15
BMRI	2020	0,45	34,90	5,94	0,96
BMRI	2021	1,00	35,08	5,97	0,96
BMRI	2022	0,57	35,23	6,12	1,01
BMRI	2023	0,33	21,23	1,31	1,02
BMRI	2024	0,43	21,34	1,30	0,99
DSNG	2020	0,85	30,28	1,27	1,02
DSNG	2021	0,74	30,25	0,95	0,92
DSNG	2022	0,75	30,36	0,88	0,81
DSNG	2023	0,52	16,60	0,45	0,81
DSNG	2024	0,54	16,67	0,43	1,01
INTP	2020	0,68	30,94	0,23	2,14
INTP	2021	0,81	30,89	0,27	1,85
INTP	2022	0,67	30,88	0,31	1,56
INTP	2023	0,53	17,20	0,29	1,38
INTP	2024	0,52	17,23	0,27	1,09
JSMR	2020	0,51	32,28	3,20	1,08
JSMR	2021	0,57	32,25	2,97	1,03
JSMR	2022	0,28	32,14	2,56	0,96
JSMR	2023	0,29	18,68	0,70	0,97
JSMR	2024	0,44	18,76	0,59	0,81
KLBF	2020	0,71	30,75	0,23	3,26
KLBF	2021	0,63	30,88	0,21	3,12
KLBF	2022	0,68	30,94	0,23	3,74
KLBF	2023	0,47	30,93	0,15	2,90
KLBF	2024	0,47	31,01	0,16	2,29
SIDO	2020	0,64	28,98	0,19	6,44
SIDO	2021	0,64	29,03	0,17	6,52
SIDO	2022	0,58	29,04	0,16	5,69

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

SIDO	2023	0,33	15,17	0,13	4,18
SIDO	2024	0,49	15,19	0,11	4,61
SMGR	2020	0,71	31,99	1,19	1,46
SMGR	2021	0,71	31,97	0,92	0,98
SMGR	2022	0,64	32,05	0,76	0,94
SMGR	2023	0,46	18,22	0,42	0,92
SMGR	2024	0,60	18,16	0,37	0,63
TLKM	2020	0,44	33,14	1,04	1,84
TLKM	2021	0,44	33,26	0,91	1,92
TLKM	2022	0,41	33,25	0,84	1,81
TLKM	2023	0,32	12,57	0,45	1,82
TLKM	2024	0,38	12,61	0,46	1,35
UNTR	2020	0,52	32,23	0,58	1,36
UNTR	2021	0,52	32,35	0,57	1,10
UNTR	2022	0,37	32,58	0,57	1,04
UNTR	2023	0,28	18,85	0,45	0,99
UNTR	2024	0,32	18,95	0,42	0,99

Lampiran 3 Analisis Deskriptif

Date: 05/21/25 Time: 20:20

Sample: 2020 2024

	TOBIN_SQ	ESG	SIZE	DER
Mean	1.712780	0.546620	27.27384	1.733536
Median	1.121304	0.515152	30.87698	0.817471
Maximum	6.524448	1.000000	35.22819	6.625970
Minimum	0.634452	0.282828	12.56738	0.114676
Std. Dev.	1.333759	0.187318	7.204772	2.122076
Skewness	2.318971	0.767125	-0.581344	1.343202
Kurtosis	7.793087	3.165467	1.778451	3.165608
Jarque-Bera	111.2105	5.953253	7.110067	18.11049
Probability	0.000000	0.050964	0.028580	0.000117
Sum	102.7668	32.79719	1636.431	104.0121
Sum Sq. Dev.	104.9559	2.070184	3062.616	265.6891
Observations	60	60	60	60

Lampiran 4 Model Terbaik Data Panel

Keterangan	Uji Chow	Uji Hausman	Uji Lagrang Multiplier
Prob	0,0000	0,7666	0,0000
Keputusan	Tolak H0	Terima H0	Tolak H0
Model Terpilih	FEM	REM	REM
Kesimpulan	Random Effect Model (REM)		



Hak Cipta :

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

Lampiran 5 Uji Chow

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	64.864502	(11,45)	0.0000
Cross-section Chi-square	169.481572	11	0.0000

Lampiran 6 Uji Hausman

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

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	1.143244	3	0.7666

Lampiran 7 Uji Lagrange Multiplier

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

	Cross-section	Test Hypothesis Time	Both
Breusch-Pagan	96.01433 (0.0000)	2.018408 (0.1554)	98.03273 (0.0000)



Hak Cipta :

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

Lampiran 8 Uji *Common Effect Model*

Dependent Variable: TOBIN SQ
 Method: Panel Least Squares
 Date: 05/21/25 Time: 20:29
 Sample: 2020 2024
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 12
 Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.763253	0.734820	1.038693	0.3034
ESG	0.464741	0.965134	0.481530	0.6320
SIZE	0.044669	0.029251	1.527108	0.1324
DER	-0.301580	0.093476	-3.226276	0.0021
R-squared	0.158185	Mean dependent var	1.712780	
Adjusted R-squared	0.113088	S.D. dependent var	1.333759	
S.E. of regression	1.256081	Akaike info criterion	3.358211	
Sum squared resid	88.35342	Schwarz criterion	3.497834	
Log likelihood	-96.74632	Hannan-Quinn criter.	3.412825	
F-statistic	3.507653	Durbin-Watson stat	0.126425	
Prob(F-statistic)	0.021033			

Lampiran 9 Uji *Fixed Effect Model*

Dependent Variable: TOBIN SQ
 Method: Panel Least Squares
 Date: 05/21/25 Time: 20:29
 Sample: 2020 2024
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 12
 Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.823720	0.222076	3.709189	0.0006
ESG	0.497756	0.366086	1.359669	0.1807
SIZE	0.030771	0.009481	3.245531	0.0022
DER	-0.128217	0.043128	-2.972972	0.0047
Effects Specification				

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.950058	Mean dependent var	1.712780
Adjusted R-squared	0.934520	S.D. dependent var	1.333759
S.E. of regression	0.341296	Akaike info criterion	0.900185
Sum squared resid	5.241733	Schwarz criterion	1.423771
Log likelihood	-12.00554	Hannan-Quinn criter.	1.104988
F-statistic	61.14579	Durbin-Watson stat	1.439895
Prob(F-statistic)	0.000000		



Hak Cipta :

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

Lampiran 10 Uji *Random Effect Model* (REM) (Model Terbaik)

Dependent Variable: TOBIN SQ

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 05/21/25 Time: 20:09

Sample: 2020 2024

Periods included: 5

Cross-sections included: 12

Total panel (balanced) observations: 60

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.816020	0.457701	1.782865	0.0800
ESG	0.501875	0.363973	1.378881	0.1734
SIZE	0.031357	0.009444	3.320218	0.0016
DER	-0.134296	0.042637	-3.149726	0.0026

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		1.387454	0.9429
Idiosyncratic random		0.341296	0.0571

Weighted Statistics			
R-squared	0.262944	Mean dependent var	0.187291
Adjusted R-squared	0.223459	S.D. dependent var	0.380826
S.E. of regression	0.335590	Sum squared resid	6.306765
F-statistic	6.659314	Durbin-Watson stat	1.207088
Prob(F-statistic)	0.000633		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.103328	Mean dependent var	1.712780
Sum squared resid	94.11106	Durbin-Watson stat	0.080892