



# **PENGARUH ESG *DISCLOSURE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI BEI**

**SALBIYA ROZA PUTRI**



**DEPARTEMEN AGRIBISNIS  
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
BOGOR  
2026**



## @Hak cipta milik IPB University

### Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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

## PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh ESG *Disclosure* terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Kelapa Sawit yang Terdaftar di BEI” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, April 2026

Salbiya Roza Putri  
H3401221125



## @Hak cipta milik IPB University

### Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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



## ABSTRAK

SALBIYA ROZA PUTRI. Pengaruh ESG *Disclosure* terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Kelapa Sawit yang Terdaftar di BEI. Dibimbing oleh EVA YOLYNDA AVINY.

Industri kelapa sawit memiliki eksposur tinggi terhadap risiko lingkungan dan sosial, sehingga transparansi keberlanjutan melalui ESG *disclosure* menjadi isu strategis. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh ESG *disclosure* terhadap kinerja keuangan yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) dan nilai perusahaan yang diproksikan dengan Tobin's Q. Penelitian ini menggunakan data panel dari 10 perusahaan kelapa sawit yang terdaftar di BEI periode 2020-2024. Pengukuran ESG *disclosure* menggunakan *checklist* berbasis standar GRI yang terdiri atas 20 item indikator material. Variabel kontrol meliputi ukuran perusahaan, *leverage* (DAR), dan pertumbuhan penjualan. Model estimasi terpilih adalah *Random Effect Model* (REM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG *disclosure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA, mengindikasikan bahwa transparansi keberlanjutan yang lebih tinggi berkontribusi pada efisiensi operasional, pengurangan risiko regulasi, dan perluasan akses pasar ekspor premium. Sebaliknya, ESG *disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap Tobin's Q, mencerminkan bahwa investor di pasar modal Indonesia masih lebih responsif terhadap indikator fundamental keuangan dan fluktuasi harga CPO dibandingkan informasi ESG.

Kata kunci: ESG disclosure, kelapa sawit, kinerja keuangan, nilai perusahaan

## ABSTRACT

SALBIYA ROZA PUTRI. The Effect of ESG Disclosure on Financial Performance and Firm Value of Palm Oil Companies Listed on the IDX. Supervised by EVA YOLYNDA AVINY.

The palm oil industry faces high exposure to environmental and social risks, making sustainability transparency through ESG disclosure a strategic issue. This study analyzes the effect of ESG disclosure on financial performance proxied by Return on Assets (ROA) and firm value proxied by Tobin's Q. This study uses panel data from 10 palm oil companies listed on the IDX over the 2020–2024 period. ESG disclosure was measured using a GRI-based checklist of 20 material indicators. Control variables included firm size, leverage (DAR), and sales growth. The Random Effect Model (REM) was selected as the estimator. Results show that ESG disclosure has a positive and significant effect on ROA, indicating that higher sustainability transparency contributes to operational efficiency, reduced regulatory risk, and access to premium export markets. In contrast, ESG disclosure does not significantly affect Tobin's Q, reflecting that Indonesian capital market investors remain more responsive to financial fundamentals and CPO price fluctuations than to ESG information.

Keywords: ESG disclosure, financial performance, firm value, palm oil



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026  
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

*Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.*

*Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.*



# **PENGARUH ESG *DISCLOSURE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN KELAPA SAWIT YANG TERDAFTAR DI BEI**

**SALBIYA ROZA PUTRI**

Skripsi  
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana pada  
Program Studi Agribisnis

**DEPARTEMEN AGRIBISNIS  
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
BOGOR  
2026**



*@Hak cipta milik IPB University*

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Tintin Sarianti, S.P., M.M.
2. Al-May Abyan Izzy Burhani, S.E., M.Si.



Judul Skripsi : Pengaruh ESG *Disclosure* terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Kelapa Sawit yang Terdaftar di BEI

Nama : Salbiya Roza Putri

NIM : H3401221125

Disetujui oleh

Pembimbing :

Eva Yolynda Aviny, S.P., M.M.



Diketahui oleh

Ketua Departemen :

Dr. Ir. Burhanuddin, M.M.

NIP 196802151999031001





@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University  
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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

Perpustakaan IPB University



## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Desember 2025 sampai bulan April 2026 ini ialah Pembiayaan Agribisnis, dengan judul “Pengaruh ESG Disclosure terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Kelapa Sawit yang Terdaftar di BEI”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada berbagai pihak yang telah memberikan arahan, dukungan, dan motivasi selama penulisan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Ibu Eva Yolynda Aviny, S.P., M.M. selaku dosen pembimbing akademik dan skripsi yang telah memberikan bimbingan, arahan, saran, dan masukan selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi. Ibu Dr. Netti Tinaprilla, M.M selaku dosen evaluator kolokium dan Ibu Tintin Sarianti, S.P., M.M. selaku dosen moderator seminar hasil yang telah memberikan masukan dan saran.
2. Seluruh dosen dan civitas Departemen Agribisnis yang telah memberikan ilmu dan wawasan selama proses perkuliahan.
3. Kedua orang tua penulis, Bapak Aceng Endang Jafar Sidik dan Ibu Roslana Yusuf, atas kasih sayang, dukungan moril maupun materiil, serta doa tulus yang selalu mengiringi setiap langkah dan proses penulis. Seluruh keluarga dan kerabat atas doa dan semangat bagi penulis.
4. Seluruh teman dan sahabat, Aska selaku teman bimbingan skripsi sejak awal hingga akhir, *miliarder forbes 30 under 30* (Aska, Nabilah, Sabila, Inas) yang saling membantu, mendukung dan mendoakan selama perkuliahan. Teman-teman *polis* (Sevina, Fidia, Ratu, Fajar, Irfan, Ariiq, Danis) yang saling mendukung dan mendoakan meskipun dari kejauhan. Teman-teman *acaroarr* yang selalu hadir dan merayakan setiap momen, serta seluruh teman-teman penulis yang lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
5. Seluruh rekan Agribisnis angkatan 59 yang telah memberikan dukungan dan cerita selama masa perkuliahan.
6. Diri saya sendiri, Salbiya Roza Putri, terima kasih karena terus memilih menjadi berani dan menghadapi setiap hal yang terjadi. Karena sejatinya hidup ini tentang berproses, cukup dijalani dan dinikmati.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, April 2026

Salbiya Roza Putri



## @Hak cipta milik IPB University

### Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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



## DAFTAR ISI

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| DAFTAR TABEL                                     | xv |
| DAFTAR GAMBAR                                    | xv |
| DAFTAR LAMPIRAN                                  | xv |
| I PENDAHULUAN                                    | 1  |
| 1.1 Latar Belakang                               | 1  |
| 1.2 Rumusan Masalah                              | 4  |
| 1.3 Tujuan                                       | 5  |
| 1.4 Manfaat                                      | 5  |
| 1.5 Ruang Lingkup                                | 6  |
| II TINJAUAN PUSTAKA                              | 7  |
| 2.1 Pengaruh ESG terhadap Kinerja Keuangan       | 7  |
| 2.2 Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan       | 8  |
| III KERANGKA PEMIKIRAN                           | 9  |
| 3.1 Kerangka Pemikiran Teoritis                  | 9  |
| 3.1.1 <i>Stakeholder theory</i>                  | 9  |
| 3.1.2 <i>Signaling theory</i>                    | 9  |
| 3.1.3 <i>Legitimacy theory</i>                   | 10 |
| 3.1.4 Kinerja keuangan                           | 10 |
| 3.1.5 Nilai perusahaan                           | 11 |
| 3.2 Kerangka Pemikiran Operasional               | 12 |
| IV METODE                                        | 14 |
| 4.1 Jenis dan Sumber Data                        | 14 |
| 4.2 Metode Penentuan Sampel                      | 14 |
| 4.3 Variabel Penelitian                          | 15 |
| 4.3.1 Variabel independen                        | 15 |
| 4.3.2 Variabel dependen                          | 16 |
| 4.3.3 Variabel kontrol                           | 17 |
| 4.4 Metode Analisis Data                         | 18 |
| 4.5 Model Estimasi Regresi Data Panel            | 18 |
| 4.6 Uji Hipotesis                                | 20 |
| 4.7 Uji Asumsi Klasik                            | 21 |
| 4.8 Hipotesis Penelitian                         | 21 |
| V HASIL DAN PEMBAHASAN                           | 23 |
| 5.1 Gambaran Umum Sampel Perusahaan Kelapa Sawit | 23 |
| 5.2 Dinamika Sampel Perusahaan Kelapa Sawit      | 25 |
| 5.3 Hasil Uji Pemilihan Model                    | 26 |
| 5.3.1 Pemilihan model untuk ROA                  | 26 |
| 5.3.2 Pemilihan model untuk Tobin's Q            | 27 |



|                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------|----|
| 5.4 Hasil Uji Asumsi Klasik                                  | 27 |
| 5.4.1 Uji Multikolinearitas                                  | 27 |
| 5.4.2 Uji Heteroskedastisitas                                | 28 |
| 5.5 Pengaruh ESG <i>Disclosure</i> terhadap Kinerja Keuangan | 29 |
| 5.6 Pengaruh ESG <i>Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan | 32 |
| 5.7 Implikasi Penelitian                                     | 34 |
| VI SIMPULAN DAN SARAN                                        | 36 |
| 6.1 Simpulan                                                 | 36 |
| 6.2 Saran                                                    | 36 |
| DAFTAR PUSTAKA                                               | 37 |
| RIWAYAT HIDUP                                                | 58 |

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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

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

## DAFTAR TABEL

|    |                                                                            |    |
|----|----------------------------------------------------------------------------|----|
| 1  | Daftar perusahaan sampel                                                   | 14 |
| 2  | Daftar item indikator ESG <i>disclosure</i> berdasarkan standar GRI        | 15 |
| 3  | Produk utama perusahaan sampel                                             | 23 |
| 4  | Nilai rata-rata total aset dan utang perusahaan sampel 2020-2024 (Rp juta) | 24 |
| 5  | Hasil analisis statistik deskriptif                                        | 25 |
| 6  | Hasil uji pemilihan model untuk ROA                                        | 26 |
| 7  | Hasil uji pemilihan model untuk Tobin's Q                                  | 27 |
| 8  | Hasil uji multikolinearitas                                                | 28 |
| 9  | Hasil uji Hipotesis model ROA                                              | 29 |
| 10 | Hasil uji Hipotesis model Tobin's Q                                        | 32 |

## DAFTAR GAMBAR

|   |                                                                                                                     |    |
|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1 | Nilai ekspor minyak kelapa sawit Indonesia menurut negara tujuan utama 2020-2024 dalam juta USD (Sumber: BPS 2025). | 1  |
| 2 | Kerangka pemikiran operasional                                                                                      | 13 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|    |                                                                                                        |    |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1  | Perhitungan ESG <i>disclosure</i>                                                                      | 43 |
| 2  | Data panel                                                                                             | 44 |
| 3  | Hasil uji Chow model ROA                                                                               | 45 |
| 4  | Hasil uji Hausman model ROA                                                                            | 46 |
| 5  | Hasil uji <i>Lagrange Multiplier</i> model ROA                                                         | 47 |
| 6  | Hasil uji Multikolinearitas                                                                            | 48 |
| 7  | Hasil uji Heteroskedastisitas model ROA                                                                | 49 |
| 8  | Hasil <i>Random Effect Model</i> sebagai model terpilih                                                | 50 |
| 9  | Hasil uji Chow model Tobin's Q                                                                         | 51 |
| 10 | Hasil uji Hausman model Tobin's Q                                                                      | 52 |
| 11 | Hasil uji <i>Lagrange Multiplier</i> model Tobin's Q                                                   | 53 |
| 12 | Hasil uji Multikolinearitas model Tobin's Q                                                            | 54 |
| 13 | Hasil uji Heteroskedastisitas model Tobin's Q                                                          | 55 |
| 14 | Hasil <i>Random Effect Model</i> sebagai model terpilih sebelum <i>Clustered Robust Standard Error</i> | 56 |
| 15 | Hasil <i>Random Effect Model</i> sebagai model terpilih setelah <i>Clustered Robust Standard Error</i> | 57 |



## @Hak cipta milik IPB University

### Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

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