

PENGARUH ESG SCORE TERHADAP KINERJA KEUANGAN, NILAI PERUSAHAAN, DAN STOCK RETURN PADA INDEKS IDX LQ45 LOW CARBON LEADERS

DEMAS MALIKI RISMANSYAH



**DEPARTEMEN MANAJEMEN
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 Score terhadap Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan *Stock Return* pada Indeks IDX LQ45 Low Carbon Leaders” 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, Juli 2026

Demas Maliki Rismansyah
H2401221011



@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

DEMAS MALIKI RISMANSYAH. Pengaruh ESG Score terhadap Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan *Stock Return* pada Indeks IDX LQ45 Low Carbon Leaders. Dibimbing oleh ALI MUTASOWIFIN.

Meningkatnya kesadaran terhadap isu keberlanjutan dan investasi berkelanjutan mendorong penerapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) di pasar modal Indonesia. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh ESG Score terhadap kinerja keuangan, nilai perusahaan, dan *stock return* pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX LQ45 Low Carbon Leaders periode 2023-2025. Kinerja keuangan diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA), nilai perusahaan diproksikan dengan *Tobin's Q*, dan *stock return* diukur melalui *capital gain*. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan, laporan keberlanjutan, Katadata ESG Insight, dan Bursa Efek Indonesia. Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling* dan dianalisis dengan regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG Score tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA, *Tobin's Q*, maupun *stock return*. Temuan ini mengindikasikan bahwa praktik ESG belum sepenuhnya tercermin dalam kinerja perusahaan dan respons pasar. Meskipun demikian, implementasi ESG tetap penting sebagai strategi jangka panjang untuk mendukung keberlanjutan dan meningkatkan kepercayaan investor.

Kata kunci: ESG Score, kinerja keuangan, nilai perusahaan, *stock return*, Indeks IDX LQ45 Low Carbon Leaders

ABSTRACT

DEMAS MALIKI RISMANSYAH. The Effect of ESG Score on Financial Performance, Firm Value, and Stock Return in the IDX LQ45 Low Carbon Leaders Index. Supervised by ALI MUTASOWIFIN.

The increasing awareness of sustainability issues and sustainable investment has encouraged the adoption of *Environmental, Social, and Governance* (ESG) practices in the Indonesian capital market. This study aims to analyze the effect of ESG Score on financial performance, firm value, and stock return of companies included in the IDX LQ45 Low Carbon Leaders Index during the 2023-2025 period. Financial performance is measured using *Return on Assets* (ROA), firm value is proxied by *Tobin's Q*, and stock return is measured through *capital gain*. This study employs a quantitative approach using secondary data obtained from annual reports, sustainability reports, Katadata ESG Insight, and the Indonesia Stock Exchange. The sample was selected using a *purposive sampling* method and analyzed using panel data regression. The results indicate that ESG Score has no significant effect on ROA, *Tobin's Q*, or stock return. These findings suggest that ESG practices have not yet been fully reflected in corporate performance and market responses. Nevertheless, ESG implementation remains important as a long-term strategy to support sustainability and enhance investor confidence.

Keywords: ESG Score, financial performance, firm value, stock return, IDX LQ45 Low Carbon Leaders Index.



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 SCORE TERHADAP KINERJA KEUANGAN, NILAI PERUSAHAAN, DAN *STOCK RETURN* PADA INDEKS IDX LQ45 LOW CARBON LEADERS

DEMAS MALIKI RISMANSYAH

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

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
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. Nisa Zahra, S.T.P., M.Si.
2. Nurul Hidayati, S.E., M.Si.



Judul Skripsi : Pengaruh ESG Score terhadap Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan *Stock Return* pada Indeks IDX LQ45 Low Carbon Leaders

Nama : Demas Maliki Rismansyah
NIM : H2401221011

Disetujui oleh

Pembimbing:
Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak.



Diketahui oleh

Ketua Departemen Manajemen:
Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M.
NIP 197812132006041001



Tanggal Ujian:
17 Juni 2026

Tanggal Lulus:

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanahu wa ta'ala atas segala rahmat dan karunia sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan November 2025 sampai dengan Juli 2026 ini adalah terkait investasi berkelanjutan dan kinerja perusahaan, dengan judul “Pengaruh ESG Score terhadap Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan *Stock Return* pada Indeks IDX LQ45 Low Carbon Leaders.”

Penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dan mendukung penyelesaian karya ilmiah ini, yaitu kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan kesehatan, kekuatan, kemudahan, dan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini.
2. Keluarga tercinta, khususnya kedua orang tua dan seluruh anggota keluarga yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan moral maupun material, serta motivasi yang tiada henti kepada penulis.
3. Bapak Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, masukan, serta motivasi kepada penulis selama proses penyusunan karya ilmiah ini.
4. Ibu Nisa Zahra, S.T.P., M.Si. dan Ibu Nurul Hidayati, S.E., M.Si. selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik, saran, dan masukan yang bermanfaat sehingga karya ilmiah ini dapat diselesaikan dengan lebih baik.
5. Bapak Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M. selaku Ketua Departemen Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Manajemen, IPB University yang telah memberikan dukungan kepada penulis selama menempuh pendidikan.
6. Seluruh dosen dan tenaga kependidikan Departemen Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Manajemen, IPB University yang telah memberikan ilmu, pengalaman, serta dukungan selama masa perkuliahan.
7. Teman-teman seperjuangan di IPB University serta berbagai pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, semangat, dan kebersamaan selama proses perkuliahan maupun penyusunan karya ilmiah.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, doa, dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan karya ilmiah ini.

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

Bogor, Juli 2026

Demas Maliki Rismansyah

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Ruang Lingkup	7
II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i>	8
2.2 Emisi Karbon	8
2.3 Indeks IDX LQ45 Low Carbon Leaders	9
2.4 Kinerja Perusahaan	10
2.5 <i>Stakeholder Theory</i>	10
2.6 <i>Signaling Theory</i>	11
2.7 <i>Legitimacy Theory</i>	11
2.8 Penelitian Terdahulu	12
2.9 Pengembangan Hipotesis	14
III METODE	18
3.1 Kerangka Pemikiran	18
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian	19
3.3 Jenis dan Sumber Data	19
3.4 Definisi Operasional Variabel	20
3.5 Metode Penarikan Sampel	24
3.6 Metode Pengolahan dan Analisis Data	25
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	31
4.1 Gambaran Umum Perusahaan Sampel	31
4.2 Analisis Deskriptif	31
4.3 Analisis Regresi Data Panel dan Pemilihan Model	33
4.4 Hasil Uji Asumsi Klasik	35
4.5 Hasil Uji Hipotesis dan Persamaan Regresi Data Panel	38
4.6 Interpretasi Hasil	42
4.7 Implikasi Manajerial	45
V SIMPULAN DAN SARAN	46
5.1 Simpulan	46
5.2 Saran	46
DAFTAR PUSTAKA	48
LAMPIRAN	54
RIWAYAT HIDUP	62



DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian terdahulu	12
Tabel 2 Kriteria penentuan sampel penelitian	25
Tabel 3 Daftar perusahaan sampel penelitian	25
Tabel 4 Profil perusahaan sampel penelitian	31
Tabel 5 Hasil analisis statistik deskriptif	32
Tabel 6 Hasil uji <i>Chow</i>	33
Tabel 7 Hasil uji <i>Hausman</i>	34
Tabel 8 Hasil uji <i>Lagrange Multiplier</i>	34
Tabel 9 Hasil uji normalitas	35
Tabel 10 Hasil uji multikolinearitas	36
Tabel 11 Hasil uji heteroskedastisitas	37
Tabel 12 Hasil uji autokorelasi	38
Tabel 13 Hasil uji hipotesis kinerja keuangan	39
Tabel 14 Hasil uji hipotesis nilai perusahaan	40
Tabel 15 Hasil uji hipotesis <i>stock return</i>	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 <i>The Global Sustainable Competitiveness Index 2025</i>	2
Gambar 2 Laporan keberlanjutan perusahaan publik	3
Gambar 3 Jumlah perusahaan indeks IDX LQ45 Low Carbon Leaders	5
Gambar 4 Kerangka pemikiran	19

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan IDX LQ45 Low Carbon Leaders	55
Lampiran 2 Rentang nilai ESG Score KESGI model <i>Tobin's Q</i>	55
Lampiran 3 Skor KESGI perusahaan IDX LQ45 Low Carbon Leaders	55
Lampiran 4 Data variabel penelitian perusahaan sampel	56
Lampiran 5 Model estimasi <i>Common Effect Model</i> (CEM)	58
Lampiran 6 Model estimasi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	59
Lampiran 7 Model estimasi <i>Random Effect Model</i> (REM)	60
Lampiran 8 Grafik indeks IDX LQ45 Low Carbon Leaders	61