



PENGARUH IMPLEMENTASI *SUSTAINABLE FINANCE* DAN PENGUNGKAPAN ESG TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN BANK UMUM DI INDONESIA PERIODE 2020–2024

IQTHIMAR ILSHA



**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 Implementasi Sustainable Finance dan Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Bank Umum di Indonesia Periode 2020–2024” 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

Iqthimar Ilsha
H2401221129



ABSTRAK

IQTHIMAR ILSHA. Pengaruh Implementasi *Sustainable Finance* dan Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Bank Umum di Indonesia Periode 2020–2024. Dibimbing oleh ALI MUTASOWIFIN.

Perubahan iklim yang menyebabkan krisis lingkungan mendorong perbankan mengintegrasikan aksi keberlanjutan melalui *Sustainable Finance* dan pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG). Penelitian ini menganalisis pengaruh *Sustainable Finance* dan ESG terhadap kinerja keuangan serta nilai perusahaan Bank Umum di Indonesia periode 2020–2024. Kinerja keuangan diproksikan dengan ROA, sedangkan nilai perusahaan menggunakan Tobin's Q. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif berbasis data panel pada 13 bank umum terdaftar di BEI, dengan analisis regresi data panel melalui *Random Effect Model* untuk ROA dan *Fixed Effect Model* untuk Tobin's Q, serta *robust standard error*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Sustainable Finance* berpengaruh positif terhadap *Return non Assets*, namun tidak berdampak terhadap penilaian investor (Tobin's Q). Sementara itu, pengungkapan ESG tidak berpengaruh signifikan terhadap *Retur non Assets* maupun Tobin's Q. Temuan ini mengindikasikan bahwa kontribusi *Sustainable Finance* lebih terlihat pada profitabilitas bank dibandingkan penilaian pasar, sehingga bank perlu memperkuat kualitas pembiayaan berkelanjutan dan pengungkapan ESG yang relevan dengan penciptaan nilai.

Kata kunci: ESG, keuangan berkelanjutan, kinerja keuangan, nilai perusahaan, Tobin's Q

ABSTRACT

IQTHIMAR ILSHA. The Effect of Sustainable Finance Implementation and ESG Disclosure on Financial Performance and Firm Value of Commercial Banks in Indonesia for the 2020–2024 Period. Supervised by ALI MUTASOWIFIN.

Climate change and rising sustainability demands have encouraged banks to integrate Sustainable Finance and ESG disclosure into their strategies. This study examines their effects on the financial performance and firm value of Indonesian commercial banks during 2020–2024. Financial performance is measured by ROA, while firm value is measured by Tobin's Q. Using panel data from 13 banks listed on the Indonesia Stock Exchange, this study applies panel regression with the Random Effect Model for ROA and the Fixed Effect Model for Tobin's Q, supported by robust standard errors. The findings show that Sustainable Finance has a positive and significant effect on ROA, but not on Tobin's Q. Meanwhile, ESG disclosure has no significant effect on either ROA or Tobin's Q. These results suggest that Sustainable Finance is more reflected in bank profitability than market valuation, highlighting the need to strengthen sustainable financing portfolios and improve ESG disclosure that supports value creation.

Keywords: ESG, financial performance, firm value, sustainable finance, Tobin's Q



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.



@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.



PENGARUH IMPLEMENTASI *SUSTAINABLE FINANCE* DAN PENGUNGKAPAN ESG TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN NILAI PERUSAHAAN BANK UMUM DI INDONESIA PERIODE 2020–2024

IQTHIMAR ILSHA

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

IPB University

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:
1. Prof. Dr. Ir. Ma'mun, M.S., M.Ec.
2. Dr. Andita Sayekti, S.T.P., M.Sc.



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.



Judul Skripsi : Pengaruh Implementasi *Sustainable Finance* dan Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Bank Umum di Indonesia Periode 2020–2024
Nama : Iqthimar Ilsha
NIM : H2401221129

Disetujui oleh

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

Diketahui oleh

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

Tanggal Ujian:
14 Juli 2026

Tanggal Lulus:



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 ini adalah keuangan berkelanjutan dan dilaksanakan sejak bulan Januari 2026 sampai bulan Juni 2026 dengan judul “Pengaruh Implementasi *Sustainable Finance* dan Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Bank Umum di Indonesia Periode 2020–2024”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada seluruh pihak yang telah mendukung penyelesaian karya ilmiah ini, yakni:

1. Bapak Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak. yang telah membimbing dengan saran, kritik, dan masukan yang berharga.
2. Orangtua penulis atas bantuan baik dukungan moral maupun finansial yang telah diberikan sebagai bahan motivasi bagi penulis agar dapat menyelesaikan penelitian ini.
3. Untuk teman yang menjadi mentor penulis dan membantu mengarahkan dan memberikan banyak masukan pada penelitian ini, yaitu Bhawika, Agung, dan Alel (sekaligus teman perjuangan satu bimbingan). Teman akademik saya, Atila & Aldo yang meminjamkan akun kampusnya untuk membantu mengakses jurnal & *e-resource*.
4. Untuk teman-teman dan sahabat penulis, yaitu Wika, Aceng, Pras, Wahyu, Zaka, Paldy, Babayo, Olan, Pram, Bodoy, Ricky, Ijul, Ucup, Fadli, Bob, Feyza, Ote, Laila, Aryok, dan masih banyak lagi, terima kasih telah memberikan makna pertemanan serta persahabatan yang sesungguhnya serta memberi dukungan yang sangat banyak kepada penulis untuk menyelesaikan penelitian ini.
5. Teman-teman Kontrakan Aceng (Koceng), Civitas FEM, Project 30 IAAS, DC A2-36, Kontrakan Mahes (Kohes), HMI FEM & Cabang Bogor, SUBODETABEK Fams, The Managers padel *club*, Keluarga “Skripsi Sehat, SMT 5-8, Fuad Poke”, dan Sobat Futura.
6. Untuk Diri sendiri, terima kasih banyak sudah berkomitmen menyelesaikan penelitian ini di tengah kesibukan, masih memiliki tenaga pikiran serta kekuatan untuk menyelesaikan penelitian ini, terima kasih sudah berjuang.

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

Bogor, Juli 2026

Iqthimar Ilsha



@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	ix
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan	7
1.4 Manfaat	7
1.5 Ruang Lingkup	7
II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 <i>Signaling Theory</i>	9
2.2 <i>Agency Theory</i>	9
2.3 <i>Sustainable Finance</i>	10
2.4 <i>ESG Disclosure</i>	11
2.5 <i>Return on Asset</i>	11
2.6 Nilai Perusahaan	12
2.7 KBMI Perbankan	13
2.8 Penelitian Terdahulu	14
2.9 Hipotesis dan Model Penelitian	16
III METODE	19
3.1 Kerangka Penelitian	19
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	21
3.3 Jenis dan Sumber Data	21
3.4 Variabel Penelitian	22
3.5 Metode Penarikan Sampel	23
3.6 Analisis Data	25
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	29
4.1 Gambaran Objek Penelitian	29
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	37
4.3 Analisis regresi data panel (Determinan <i>Return on Asset</i>)	41
4.4 Analisis regresi data panel (Determinan Tobins'q)	46
4.5 Pembahasan Hasil Regresi	50
4.6 Implikasi Manajerial	52
V SIMPULAN DAN SARAN	55
5.1 Simpulan	55
5.2 Saran	56
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN	63
RIWAYAT HIDUP	68



DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	14
2	Jenis dan sumber data	21
3	Kriteria <i>purposive sampling</i>	24
4	Daftar objek penelitian	24
5	Tren proporsi pembiayaan hijau (KUBL) dan pembiayaan sosial (UMKM) perbankan nasional (2020–2024)	29
6	Tren pembiayaan hijau (KUBL) berdasarkan KBMI 2020–2024 (dalam triliun rupiah)	30
7	Tren pembiayaan sosial (UMKM) berdasarkan KBMI 2020–2024 (dalam triliun rupiah)	31
8	Distribusi penyaluran KKUB perbankan nasional berdasarkan KBMI 2024 (dalam triliun rupiah)	32
9	Hasil pengujian statistik deskriptif	37
10	Hasil uji chow	41
11	Hasil uji Hausman	41
12	Hasil uji Lagrange Multiplier	42
13	Hasil uji asumsi klasik	42
14	Matriks korelasi	43
15	Hasil estimasi terbaik <i>robust standard error</i>	44
16	Rekap hasil regresi terhadap ROA	45
17	Hasil uji Chow	46
18	Hasil uji Hausman	46
19	Hasil uji asumsi klasik	47
20	Matriks korelasi	47
21	Hasil estimasi terbaik <i>robust standard error</i>	48
22	Rekap hasil regresi terhadap tobins'q	49
23	Implikasi manajerial	53

DAFTAR GAMBAR

1	Perubahan temperatur global 1880–2024	1
2	Data emisi gas rumah kaca terbesar (dalam satuan gigaton) 2022	2
3	Penyaluran kredit kategori kegiatan usaha berkelanjutan (KKUB) 2019-2024 Bank Umum	4
4	Nilai dan jumlah efek bersifat utang dan sukuk (EBUS) 2018-2024 (per Juni 2025)	4
5	Hipotesis penelitian	18
6	Kerangka penelitian	20
7	Tren rata-rata skor pengungkapan ESG dan porsi <i>sustainable finance</i> (2020–2024)	39
8	Tren rata-rata ROA dan Tobin's Q bank umum (2020–2024)	40

DAFTAR LAMPIRAN

1	Hasil stata analisis regresi data panel (determinan ROA)	63
2	Hasil stata analisis regresi data panel (determinan Tobins'q)	66

