



PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE SCORE TERHADAP KINERJA DAN NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI INDONESIA

MUHAMAD RYAN HARDIANSYAH



**PROGRAM STUDI 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 *Environmental, Social, dan Governance Score* terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan Sektor Energi di Indonesia” 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

Muhamad Ryan Hardiansyah
H2401221100



@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

ABSTRAK

MUHAMAD RYAN HARDIANSYAH. Pengaruh *Environmental*, *Social*, dan *Governance Score* terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan Sektor Energi di Indonesia. Dibimbing oleh ALI MUTASOWIFIN.

Environmental, *Social*, dan *Governance (ESG) Score* semakin penting bagi perusahaan energi seiring meningkatnya tuntutan keberlanjutan. Namun, bukti empiris mengenai pengaruh dimensi ESG terhadap kinerja dan nilai perusahaan di sektor energi Indonesia masih terbatas. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh skor ESG terhadap kinerja dan nilai perusahaan pada perusahaan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015–2024 menggunakan data Refinitiv Eikon. Analisis regresi data panel dengan *Random Effects Model* diterapkan pada 70 observasi yang berasal dari tujuh perusahaan selama periode penelitian. Kinerja perusahaan diukur menggunakan *Return on Assets (ROA)* dan *Return on Equity (ROE)*, sedangkan nilai perusahaan diukur menggunakan Tobin's Q. Hasil penelitian menunjukkan bahwa skor lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA, ROE, dan Tobin's Q, sedangkan skor sosial dan tata kelola tidak berpengaruh signifikan. Temuan ini menegaskan bahwa dimensi lingkungan menjadi faktor utama dalam meningkatkan kinerja dan nilai perusahaan.

Kata kunci: data panel; kinerja perusahaan; nilai perusahaan; sektor energi; skor ESG

ABSTRACT

MUHAMAD RYAN HARDIANSYAH. The Impact of Environmental, Social, and Governance Scores on the Performance and Value of Energy Sector Companies in Indonesia. Supervised by ALI MUTASOWIFIN.

Environmental, Social, and Governance (ESG) performance has become increasingly important for energy companies due to growing sustainability demands and the sector's substantial environmental impact. However, evidence on the effects of ESG dimensions on corporate performance and firm value in Indonesia's energy sector remained limited. This study examined the effects of ESG scores on corporate performance and firm value among energy companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2015–2024 using ESG data from Refinitiv Eikon. Panel data regression with the Random Effects Model was applied to 70 observations from seven companies during the study period, selected through purposive sampling. Corporate performance was measured by Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE), while firm value was measured by Tobin's Q. The results indicated that environmental scores positively and significantly affected ROA, ROE, and Tobin's Q, whereas social and governance scores had no significant effects. These findings highlighted the environmental dimension as the primary driver of corporate performance and firm value, emphasizing the need to prioritize environmental initiatives in corporate sustainability strategies.

Keywords: corporate performance; energy sector; ESG score; firm value; panel data regression.



@Hak cipta milik IPB University

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.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026¹
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 ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE SCORE TERHADAP KINERJA DAN NILAI PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI INDONESIA

MUHAMAD RYAN HARDIANSYAH

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

**PROGRAM STUDI 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 Farida Ratna Dewi, S.E., M.M.
- 2 Rindang Matoati, S.E., M.Sc.



Judul Skripsi : Pengaruh Environmental, Social, dan Governance Score terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan Sektor Energi di Indonesia

Nama : Muhamad Ryan Hardiansyah
NIM : H2401221100

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak

Diketahui oleh

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

Tanggal Ujian:
27 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 yang dilaksanakan sejak bulan Juni 2025 sampai bulan Juli 2026, dengan judul “Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance Score* terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan Sektor Energi di Indonesia”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada seluruh pihak yang telah mendukung penyelesaian skripsi dan perkuliahan ini, yakni:

1. Bapak Ali Mutasowifin, S.E., M.Ak. yang telah membimbing dengan saran, kritik, dan masukan yang berharga, serta memberikan kesempatan penulis mengikuti acara konferensi ISOTOBAT.
2. Pembimbing akademik, moderator seminar, dosen penguji, dosen-dosen IPB University yang telah membentuk diri saya menjadi lebih baik dalam perjalanan menuntut ilmu, semoga bapak/ibu diberikan keberkahan selalu.
3. Alm. ayah, mamah, eneng (adik), serta seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan baik moral maupun finansial, doa, serta kasih sayangnya. Harapan dan motivasi dari mereka menjadi bahan bakar penulis untuk menyelesaikan penelitian ini.
4. Dr. Kostiantyn Bezverkhyi dan Bapak Rido Nugroho yang telah membantu penulis dalam mendapatkan lebih banyak wawasan terkait *finance*, ESG, dan *scientific paper* sehingga bisa menyelesaikan penelitian ini.
5. Djarum Foundation yang telah memberikan banyak manfaat kepada penulis, Bapak Sandy Nasution, Mas Ryan, Mas Abe, dan seluruh jajarannya yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
6. OSIS 27 SMAN 2 Cibinong yang membersamai penulis dan menjadi motivasi penulis untuk menjadi pribadi yang lebih baik.
7. Dimas Ghifar Farisi yang menjadi sahabat penulis sejak SMP, saling menguatkan, mendoakan, dan mengingatkan penulis untuk terus berjuang.
8. Teman-teman terdekat penulis selama berkuliah, Fahmi, Nafal, Nauffal, Gill, Pram, Wika, Dio, Zaka, Miqdad, Arizal, Paskal, Rifaldy, Ilsha, Fadli, Bagus, Wahyu, Fikri, Eral, Faiz, Demas, Fayza, Donita, Charlotte, Yolanda, Chesi, Alel, Oca, Anggun, yang mengajarkan penulis arti pertemanan.
9. Teman-teman lainnya, RT 7, PR COM@ 23/24, EO Acarans MPKMB 60, Aslov, High Five, Djarum Koin, BRImo Junio, Jarangor, yang mewarnai masa perkuliahan penulis.
10. Diri sendiri yang selalu yakin gelap akan jadi terang yang berganti, selalu mencoba tumbuh lebih baik dan mencari panggilan-Nya, serta percaya melamban bukanlah hal yang tabu. Terima kasih banyak, Ryan!

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

Bogor, Juli 2026

Muhamad Ryan Hardiansyah

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat	6
1.5 Ruang Lingkup	7
II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 <i>Stakeholder Theory</i>	8
2.2 <i>Signaling Theory</i>	8
2.3 <i>Legitimacy Theory</i>	9
2.4 <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i>	9
2.5 Indeks IDX ESG Leaders (IDXESGL)	10
2.6 Refinitiv Eikon ESG <i>Scoring</i>	10
2.7 Kinerja Perusahaan	11
2.8 Nilai Perusahaan	12
2.9 Penelitian Terdahulu	12
2.10 Pengembangan Hipotesis	15
III METODE	18
3.1 Kerangka Pemikiran	18
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	19
3.3 Jenis dan Sumber Data	19
3.4 Definisi Operasional Variabel	20
3.5 Metode Pengumpulan Data	23
3.6 Metode Penarikan Sampel	23
3.7 Metode Pengolahan dan Analisis Data	24
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	29
4.1 Gambaran Umum Perusahaan Sampel	29
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	29
4.3 Pemilihan Model dan Analisis Regresi Data Panel	32
4.4 Hasil Uji Asumsi Klasik	34
4.5 Hasil Uji Hipotesis dan Persamaan Regresi Data Panel	37
4.6 Interpretasi Hasil	42
4.7 Implikasi Manajerial	46
V SIMPULAN DAN SARAN	47
5.1 Simpulan	47
5.2 Saran	47
DAFTAR PUSTAKA	49
LAMPIRAN	54
RIWAYAT HIDUP	69

DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	13
2	<i>Range score</i> ESG by Refinitiv Eikon LSEG	21
3	Penentuan sampel penelitian	24
4	Daftar perusahaan sampel penelitian	24
5	Sebaran perusahaan berdasarkan sub-sektor	29
6	Hasil analisis statistik deskriptif	30
7	Hasil uji Chow	33
8	Hasil uji Hausman	33
9	Hasil uji Lagrange Multiplier (LM)	34
10	Hasil uji Multikolinearitas	36
11	Hasil uji hipotesis model ROA	37
12	Hasil uji hipotesis model ROE	39
13	Hasil uji hipotesis model Tobins'Q	40

DAFTAR GAMBAR

1	Isu ESG yang menarik minat investor tahun 2022	1
2	Kendala perusahaan dalam menerapkan ESG pada tahun 2024	2
3	Emisi gas rumah kaca global menurut sektor dan penggunaan akhir di tahun 2021	4
4	Visualisasi diagram skor masing-masing pilar ESG dalam LSEG	11
5	Refinitiv <i>ESG scores methodology</i>	11
6	Kerangka pemikiran	19
7	Diagram hasil uji Normalitas pada ROA	35
8	Diagram hasil uji Normalitas pada ROE	35
9	Diagram hasil uji Normalitas pada Tobin's Q	36

DAFTAR LAMPIRAN

1	Lampiran 1 Sub-sektor perusahaan sampel	55
2	Lampiran 2 Nilai <i>environmental score</i> , <i>social score</i> , <i>governance score</i> , <i>Return On Assets</i> (ROA), <i>Return on Equity</i> (ROE), nilai perusahaan (Tobin's Q), ukuran perusahaan (<i>size</i>), dan <i>leverage</i>	55
3	Lampiran 3 Hasil analisis statistik deskriptif	59
4	Lampiran 4 Hasil regresi data panel Common Effect Model (CEM)	60
5	Lampiran 5 Hasil regresi data panel Fixed Effect Model (FEM)	63
6	Lampiran 6 Hasil regresi data panel <i>Random Effect Model</i> (REM)	66