



PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP KINERJA DAN NILAI PERUSAHAAN DI INDONESIA

NABILLA SELVY AMALIA



**PROGRAM STUDI BISNIS
SEKOLAH BISNIS
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, Governance* (ESG) terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan 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

Nabilla Selvy Amalia
K1401211031



@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

NABILLA SELVY AMALIA. Pengaruh *Environmental, Social, Governance* (ESG) terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan di Indonesia. Dibimbing oleh YUDHA HERYAWAN ASNAWI dan SUHENDI.

Isu keberlanjutan telah mendorong integrasi kerangka *Environmental, Social, Governance* (ESG) dalam strategi bisnis, tetapi hasil penelitian terkait pengaruh tiap pilar ESG terhadap kinerja dan nilai perusahaan di Indonesia masih inkonsisten. Penelitian ini menganalisis pengaruh pilar ESG terhadap *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan Tobin's Q pada 27 perusahaan publik Indonesia tahun 2015–2023 dengan skor ESG dari data LSEG ESG Scores. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel dengan menambahkan spesifikasi kuadratik untuk menguji pengaruh serta kemungkinan bentuk hubungan nonlinier. Hasil penelitian menunjukkan pilar lingkungan berpengaruh negatif signifikan terhadap ROA dan Tobin's Q, tetapi tidak signifikan terhadap ROE, sedangkan pilar sosial dan tata kelola tidak berpengaruh signifikan terhadap ketiga indikator. Pada pengujian nonlinier, pilar lingkungan membentuk kurva U terhadap ROA, sedangkan pilar sosial membentuk kurva U-terbalik terhadap ROA. Temuan ini menunjukkan pengaruh ESG berbeda antar pilar dan tingkat penerapan, sehingga diperlukan strategi ESG yang lebih selektif dan terintegrasi dengan operasi bisnis inti melalui *embedded sustainability*.

Kata kunci: ESG, Bursa Efek Indonesia, regresi data panel, ROA, ROE, Tobin's Q

ABSTRACT

NABILLA SELVY AMALIA. The Effect of Environmental, Social, Governance (ESG) on Firm Performance and Firm Value in Indonesia. Supervised by YUDHA HERYAWAN ASNAWI and SUHENDI.

Sustainability concerns have driven the integration of the Environmental, Social, Governance (ESG) framework into business strategies. However, findings regarding the effect of each ESG pillar on firm performance and firm value in Indonesia remain inconsistent. This study analyzes the effect of ESG pillars on Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Tobin's Q across 27 Indonesian public companies from 2015–2023, using the LSEG ESG Scores database. The analysis was conducted using panel data regression with quadratic specifications to test for possible nonlinear relationships. The results show that the environmental pillar has a significant negative effect on ROA and Tobin's Q, but no significant effect on ROE, the social and governance pillars have no significant effect on all three indicators. The nonlinear analysis shows a U-shaped relationship between the environmental pillar and ROA, the social pillar exhibits an inverted U-shaped relationship with ROA. These findings indicate that ESG effects vary across pillars and levels of implementation, highlighting the need for a more selective ESG strategy integrated into core business operations through embedded sustainability.

Keywords: ESG, Indonesia Stock Exchange, panel data regression, ROA, ROE, 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.



PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP KINERJA DAN NILAI PERUSAHAAN DI INDONESIA

NABILLA SELVY AMALIA

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

**PROGRAM STUDI BISNIS
SEKOLAH BISNIS
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 Sendy Watazawwadu'Ilmi, S.E., M. M.
- 2 Ade Holis, S.E., M.Si.



Judul Skripsi : Pengaruh *Environmental, Social, Governance* (ESG) terhadap
Kinerja dan Nilai Perusahaan di Indonesia

Nama : Nabilla Selvy Amalia
NIM : K1401211031

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Dr. Drs. Yudha Heryawan Asnawi, M. M.

Pembimbing 2:
Dr. Suhendi, S.P, M. M.

Diketahui oleh

Ketua Program Studi:
Dr. Siti Jahroh, B.Sc., M.Sc.
NIP 197711262008122001



Tanggal Ujian:

22 Juli 2026

Tanggal Lulus:

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.



@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.



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga skripsi berjudul “Pengaruh *Environmental, Social, Governance* (ESG) terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan di Indonesia” berhasil diselesaikan. Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Shohib, Ibu Sunarti, dan Mas Rian selaku orang tua dan kakak yang selalu memberikan doa, dukungan, dan kasih sayang kepada penulis.
2. Dr. Drs. Yudha Heryawan Asnawi, M. M. dan Dr. Suhendi, S.P, M. M. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan banyak memberi saran serta selalu memberikan motivasi sehingga penelitian ini dapat terselesaikan.
3. Annisa Ramadanti, S.E., M.M. selaku dosen seminar, serta Sendy Watazawwadu'Ilmi, S.E., M. M. dan Ade Holis, S.E., M.Si. selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran yang membangun sehingga penulis dapat melakukan perbaikan serta penyempurnaan skripsi dengan lebih baik dan terarah.
4. Dr. Linda Karlina Sari, S. Stat, M.Si., selaku dosen statistika bisnis, yang telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan dan bimbingan, khususnya dalam metode dan pengolahan data, sehingga penelitian ini dapat disusun dengan lebih tepat dan terstruktur.
5. Bapak dan Ibu dosen, tenaga pendidik, dan seluruh civitas akademika Sekolah Bisnis IPB University yang telah memberikan ilmu dan dukungan selama masa kuliah berlangsung.
6. Tim Climate and Biodiversity Hub GIZ Indonesia, yaitu Mas Fahmi, Mba Elya, dan Mas Luthfi, atas kesempatan yang diberikan kepada penulis untuk terlibat dalam penyusunan publikasi IBSAP dan status kehati Indonesia, yang meningkatkan pemahaman penulis terhadap urgensi isu keberlanjutan. Selain itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada Bapak Rido Nugroho dari KSO Sucofindo Surveyor Indonesia yang telah membantu penulis untuk dapat mengakses data Refinitiv.
7. Teman-teman penulis, Salwa, Rahmi, Sila, Ayu, Zahra, Aura, Shofaa, Bang Balya, Steven, dan teman-teman lainnya yang telah menemani, mendukung, dan memberi semangat bagi penulis selama masa perkuliahan.
8. Selain itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada diri sendiri karena telah melalui proses panjang ini dari awal hingga akhir. Meskipun tidak selalu mudah, penulis tetap berupaya menjalani setiap tahap dengan konsisten hingga dapat sampai pada titik ini. Penulis berharap pengalaman ini menjadi bekal pembelajaran untuk melangkah ke tahap berikutnya dengan lebih matang.

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

Bogor, Juli 2026
Nabilla Selvy Amalia



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan	8
1.4 Manfaat	8
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	8
II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 <i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	10
2.2 Kinerja Perusahaan	13
2.3 Nilai Perusahaan	14
2.4 Karakteristik Perusahaan	14
2.5 Landasan Teori Penelitian	15
2.6 Hipotesis Hubungan Nonlinier	18
2.7 Penelitian Terdahulu	20
2.8 Kerangka Pemikiran	23
2.9 Hipotesis Penelitian	24
III METODE	28
3.1 Pendekatan Penelitian	28
3.2 Jenis dan Sumber Data	28
3.3 Sampel Penelitian	28
3.4 Variabel Penelitian	30
3.5 Model Penelitian	33
3.6 Analisis Data	34
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Analisis Statistik Deskriptif Penelitian	39
4.2 Hasil Analisis Pengaruh Kinerja ESG terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan di Indonesia	49
4.3 Rekomendasi Strategi	66
V SIMPULAN DAN SARAN	73
5.1 Simpulan	73
5.2 Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN	82
RIWAYAT HIDUP	98



DAFTAR TABEL

1	Interpretasi skor ESG berdasarkan kuartil	13
2	Daftar perusahaan sampel penelitian	29
3	Statistik deskriptif penelitian	39
4	Hasil estimasi uji model regresi data panel	49
5	Hasil uji multikolinearitas variabel penelitian	51
6	Hasil uji heteroskedastisitas model regresi data panel	51
7	Tabel Nilai DW model regresi data panel	52
8	Hasil uji hipotesis Model 1a penelitian	53
9	Hasil uji hipotesis Model 1b penelitian	53
10	Hasil uji hipotesis Model 2a penelitian	59
11	Hasil uji hipotesis Model 2b penelitian	59
12	Hasil uji hipotesis Model 3a penelitian	63
13	Hasil uji hipotesis Model 3b penelitian	63
14	Rekomendasi Strategi	67

DAFTAR GAMBAR

1	Data kehilangan tutupan pohon di Indonesia pada 2001-2024 (dalam ribu ha)	1
2	Tren pengungkapan laporan keberlanjutan oleh emiten BEI 2020-2024	3
3	Perbandingan performa IDX ESG Leaders, IHSG, dan LQ45	3
4	Hasil survei global terkait urgensi ESG bagi korporasi	4
5	Bentuk hubungan nonlinier antara kinerja ESG terhadap kinerja dan nilai perusahaan	19
6	Kerangka pemikiran	24
7	Hipotesis penelitian	25
8	Perkembangan rata-rata skor pilar ESG perusahaan tahun 2015-2023	42
9	Publikasi laporan keberlanjutan perusahaan tahun 2015-2023	43
10	Kuadran kinerja masing-masing pilar ESG dan kinerja operasional perusahaan sampel tahun 2015-2023	44
11	Kuadran kinerja masing-masing pilar ESG dan kinerja keuangan perusahaan sampel tahun 2015-2023	46
12	Kuadran kinerja masing-masing pilar ESG dan nilai perusahaan sampel tahun 2015-2023	48
13	Tingkat penciptaan nilai keberlanjutan	68

DAFTAR LAMPIRAN

1	Daftar indikator penilaian ESG berdasarkan kategori, poin data, dan metode bobot per sektor industri	82
2	Ringkasan penelitian terdahulu	84
3	Struktur metrik skor ESG oleh LSEG	97