

ANALISIS PERKEMBANGAN ESG DAN FAKTOR PENENTU ESG SCORE MELALUI META - ANALISIS

AGNES MONICA SIHOTANG



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@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

PERNYATAAN MENGENAI TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis dengan judul "Analisis Perkembangan ESG dan Faktor Penentu ESG *Score* Melalui Meta-Analisis" 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 tesis ini.

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

Bogor, Januari 2026

Agnes Monica Sihotang
K1501241122



RINGKASAN

AGNES MONICA SIHOTANG. Analisis Perkembangan ESG and Faktor Penentu ESG *Score* melalui Meta-Analisis. Dibimbing oleh ARIF IMAM SUROSO dan SUHENDI.

@Hak cipta milik IPB University

Perkembangan bisnis global yang semakin terintegrasi dengan isu keberlanjutan mendorong meningkatnya perhatian terhadap *Environmental, Social, and Governance* (ESG) sebagai kerangka utama dalam menilai kinerja non-keuangan perusahaan. ESG tidak hanya dipandang sebagai instrumen pelaporan keberlanjutan, tetapi juga sebagai indikator penting dalam pengambilan keputusan investasi dan pengelolaan risiko jangka panjang. Meskipun literatur ESG berkembang pesat, temuan empiris terkait faktor-faktor yang memengaruhi ESG score masih menunjukkan hasil yang beragam dan belum menghasilkan konsensus yang jelas, khususnya dalam konteks negara berkembang seperti Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji perkembangan riset ESG secara sistematis, mengidentifikasi kerangka teori yang dominan, serta mensintesis bukti empiris mengenai faktor-faktor penentu ESG *score* perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan merumuskan implikasi manajerial bagi perusahaan dalam meningkatkan ESG *score* berdasarkan temuan meta-analisis. Kajian ini dilakukan terhadap literatur akademik yang dipublikasikan pada periode 2015–2025 untuk memperoleh gambaran yang komprehensif mengenai dinamika penelitian ESG dari sisi tren, perspektif teoretis, dan determinan empiris.

Penelitian ini menggunakan pendekatan *systematic literature review* untuk memetakan tren riset dan kerangka teoretis ESG, serta meta-analisis untuk mengintegrasikan hasil-hasil kuantitatif dari studi empiris yang relevan. Sintesis dilakukan terhadap 27 studi yang memenuhi kriteria kelayakan, dengan fokus pada faktor-faktor internal perusahaan yang secara konsisten dilaporkan memengaruhi ESG score.

Hasil kajian menunjukkan bahwa penelitian ESG masih didominasi oleh konteks negara maju dan pendekatan lintas industri, dengan keterbatasan kontribusi dari negara berkembang. Selain itu, tujuh perspektif teori utama ditemukan digunakan secara relatif konsisten dari waktu ke waktu, tanpa adanya pergeseran dominasi teori yang signifikan. Temuan meta-analisis menunjukkan bahwa mekanisme tata kelola internal, seperti *board age*, *board independence*, *gender diversity*, *CEO tenure*, keberadaan *CSR/sustainability committee*, serta keterlibatan auditor dalam struktur tata kelola, berpengaruh positif dan signifikan terhadap ESG *score*. Sebaliknya, variabel seperti *board size*, *CEO duality*, dan *carbon pricing* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan.

Berdasarkan sintesis tren riset dan bukti empiris tersebut, penelitian ini menegaskan bahwa peningkatan kinerja ESG lebih ditentukan oleh kualitas dan institusionalisasi tata kelola perusahaan dibandingkan oleh karakteristik struktural formal atau tekanan eksternal semata. Oleh karena itu, penelitian ini merekomendasikan penguatan struktur tata kelola internal, integrasi ESG ke dalam pengambilan keputusan strategis jangka panjang, penyesuaian strategi ESG dengan konteks kelembagaan, perluasan dan penguatan regulasi pada sektor berdampak

tinggi bagi lingkungan dan masyarakat dan meningkatkan pengawasan melalui penguatan peningkatan keterlibatan publik dalam praktik pengawasan ESG.

Kata kunci: Determinan ESG, *Environmental, Social, and Governance* (ESG), Keberlanjutan perusahaan, Meta analisis, *Systematic Literature Review* (SLR)

@Hak cipta milik IPB University

IPB University





SUMMARY

AGNES MONICA SIHOTANG. Analysis of ESG Development and Determinants of ESG Scores Through Meta-Analysis. Supervised by ARIF IMAM SUROSO and SUHENDI

@Hak cipta milik IPB University

The increasing integration of global business activities with sustainability issues has intensified attention toward Environmental, Social, and Governance (ESG) as a key framework for assessing corporate non-financial performance. ESG is no longer viewed merely as a sustainability reporting instrument, but also as a critical indicator in investment decision-making and long-term risk management. Despite the rapid growth of ESG-related literature, empirical findings on the determinants of ESG scores remain mixed and have yet to produce a clear consensus, particularly in the context of developing countries such as Indonesia.

This study aims to systematically examine the development of ESG research, identify the dominant theoretical frameworks, and synthesize empirical evidence on the key determinants of corporate ESG scores. In addition, the study seeks to formulate managerial implications for companies in improving their ESG scores based on the findings of the meta-analysis. The analysis is conducted using academic literature published between 2015 and 2025 to provide a comprehensive overview of ESG research dynamics in terms of trends, theoretical perspectives, and empirical determinants.

The study employs a systematic literature review approach to map research trends and theoretical frameworks in ESG studies, complemented by a meta-analysis to integrate quantitative findings from relevant empirical research. The synthesis is based on 27 studies that meet the eligibility criteria, with a focus on internal corporate factors that are consistently reported to influence ESG scores.

The findings indicate that ESG research remains largely dominated by studies conducted in developed-country contexts and cross-industry approaches, with relatively limited contributions from developing economies. Furthermore, seven major theoretical perspectives are found to be used relatively consistently over time, with no significant temporal shift in theoretical dominance. Meta-analysis results reveal that internal governance mechanisms such as board age, board independence, gender diversity, CEO tenure, the presence of a CSR or sustainability committee, and auditor involvement in governance structures have a positive and significant effect on ESG scores. In contrast, variables such as board size, CEO duality, and carbon pricing do not exhibit a significant impact.

Based on the synthesis of research trends and empirical evidence, this study underscores that improvements in ESG performance are primarily driven by the quality and institutionalization of corporate governance rather than by formal structural characteristics or external pressures alone. Accordingly, the study recommends strengthening internal governance structures, integrating ESG into long-term strategic decision-making, aligning ESG strategies with institutional contexts, expanding and reinforcing regulations in high-impact sectors for the environment and society, and enhancing oversight through greater public involvement in ESG monitoring practices.

Keywords: Corporate Sustainability, ESG Determinants; Environmental, Social, and Governance (ESG), Meta-Analysis, Systematic Literature Review (SLR)

@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 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.

ANALISIS PERKEMBANGAN ESG DAN FAKTOR PENENTU ESG SCORE MELALUI META - ANALISIS

AGNES MONICA SIHOTANG

Tesis
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen
pada
Program Studi Manajemen dan Bisnis

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN DAN BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@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.

Tim Penguji pada Ujian Tesis:

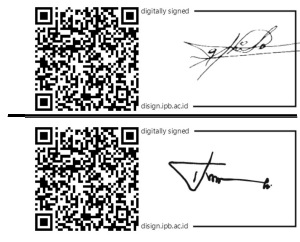
- 1 Dr. Ir. Handaya, M.M.
- 2 Dr. Agustina Widi Palupiningrum, S.E., M.M.

Judul Tesis : Analisis Perkembangan ESG dan Faktor Penentu ESG
Score Melalui Meta-Analisis
Nama : Agnes Monica Sihotang
NIM : K1501241122

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Prof. Dr. Ir. Arif Imam Suroso, M.Sc

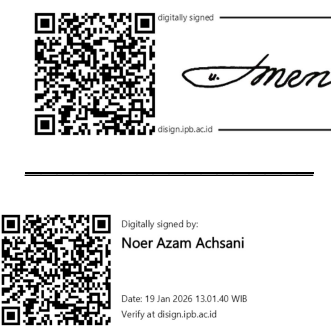
Pembimbing 2:
Dr. Suhendi, S.P, M.M



Diketahui oleh

Ketua Program Studi Pascasarjana
Manajemen dan Bisnis:
Prof. Dr. Ir. Ujang Sumarwan, M.Sc.
NIP 196009161986011001

Dekan Sekolah Bisnis:
Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani, M.S.
NIP 196812291992031016



Tanggal Pengesahan: 6 Januari 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 Januari 2025 sampai bulan Desember 2025 dengan judul “Analisis Perkembangan ESG dan Faktor Penentu ESG Score melalui Meta-Analisis”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada berbagai pihak yang telah mendukung penyelesaian tesis ini, yaitu:

1. Prof. Dr. Ir. Arif Imam Suroso, M.Sc dan Dr. Suhendi, S.P, M.M selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan memberikan arahan, ilmu, serta masukan yang sangat berharga selama penyusunan tesis.
2. Dr. Ir. Handaya, M.M. dan Dr. Agustina Widi Palupiningrum, S.E., M.M. selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik, saran dan juga masukan yang berharga untuk melengkapi tesis penulis.
3. Bapak Liebertus Sihotang, Ibu Rosmawati Tinambunan, Aldi, dan Laura selaku orang tua dan adik penulis yang selalu memberikan doa, dukungan, dan kasih sayang kepada penulis.
4. Teman-teman kelas E89 yang selalu memberikan dukungan kepada penulis selama masa perkuliahan dan penyusunan tugas akhir.
5. Kepada Yasmin, Marvina, Raina, Lusiana, dan Berliana selaku teman terdekat penulis yang telah memberi dukungan kepada penulis selama masa kuliah dan penyusunan karya tulis ini.

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

Bogor, Januari 2026

Agnes Monica Sihotang

@Hak cipta milik IPB University

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat	4
1.5 Ruang Lingkup	5
II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 <i>Environment Social and Governance (ESG)</i>	6
2.2 Kerangka Teori	12
2.3 Tinjauan Literatur	14
2.4 <i>Systematic Literature Review</i>	16
2.5 Meta Analisis	17
2.6 Kerangka Pemikiran Penelitian	18
III METODE	20
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian	20
3.2 Prosedur Kerja	20
3.3 Metode Pengumpulan Data	21
3.4 Pengolahan dan Analisis Data	25
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	28
4.1 Hasil Distribusi dan Karakteristik Studi ESG dengan Pendekatan PRISMA 2020	28
4.2 Tren Perkembangan ESG	31
4.3 Teori dan Faktor Penentu ESG <i>Score</i>	42
4.4 Implikasi Managerial	74
V SIMPULAN DAN SARAN	77
5.1 Simpulan	77
5.2 Saran	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN	85
RIWAYAT HIDUP	98



DAFTAR TABEL

1	Perbandingan ESG <i>performance</i> dan ESG <i>score</i>	10
2	Tahapan melakukan <i>systematic literature review</i>	17
3	Kriteria inklusi dan eksklusi	21
4	Metode pengolahan dan analisis data	27
5	Sebaran geografis artikel	32
6	Persebaran ESG berdasarkan sektor industri	40
7	Daftar studi yang digunakan	42
8	Teori yang digunakan pada	44
9	Faktor-faktor yang mempengaruhi ESG <i>score</i>	52
10	Pengaruh <i>board gender diversity</i> terhadap ESG <i>score</i>	63
11	Pengaruh CSR <i>committee</i> terhadap ESG <i>score</i>	65
12	Pengaruh <i>board independence</i> terhadap ESG <i>score</i>	66
13	Pengaruh <i>board age</i> terhadap ESG <i>score</i>	67
14	Pengaruh <i>CEO tenure</i> terhadap ESG <i>score</i>	68
15	Pengaruh <i>auditor in board</i> terhadap ESG <i>score</i>	70
16	Pengaruh <i>board size</i> terhadap ESG <i>score</i>	71
17	Pengaruh <i>CEO duality</i> terhadap ESG <i>score</i>	72
18	Pengaruh <i>carbon pricing</i> terhadap ESG <i>Score</i>	73

DAFTAR GAMBAR

1	Kerangka pemikiran penelitian	19
2	Prosedur penelitian	20
3	Alur protokol PRISMA	23
4	Tren publikasi 2015-2025	28
5	Persebaran <i>subject area</i>	29
6	Distribusi negara	30
7	Hasil PRISMA <i>protocol</i>	31
8	Tren ESG	35
9	Evolusi era ESG (2020-2025)	35

DAFTAR LAMPIRAN

1	Basis Data <i>Meta Analysis</i>	86
2	Hasil <i>Meta Analysis</i>	90