

PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP KINERJA KEUANGAN SERTA DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021 -2023

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen



**ISFAN FERLI
2231011046**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2025**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar**

Nama : Isfan Ferli
NIM : 2231011046
Tanda Tangan :



Tanggal : 26 Agustus 2025

HALAMAN PENGESAHAN

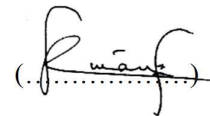
Tesis ini diajukan oleh:

Nama : Isfan Ferli
NIM : 2231011046
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP KINERJA KEUANGAN SERTA DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021 -2023

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian dari persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen – Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof. Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si



Penguji I : Dr. Jerry Heikal, ST, MM



Penguji II : Dr. Hermiyetti, SE.MSi,CSRS, CSRA.CAPM.CAPF



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 26 Agustus 2025

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul “Pengaruh *Environmental, Social and Governance* (ESG) terhadap Kinerja Keuangan serta Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2021–2023.” Tesis ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie. Penulis menyadari bahwa penyusunan tesis ini tidak akan berhasil tanpa adanya bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak, baik selama masa perkuliahan maupun dalam proses penyelesaian tesis ini. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran dan ketelitian telah memberikan arahan, bimbingan, masukan serta motivasi yang sangat berharga bagi penulis.
2. Dr. Jerry Heikal, ST, MM, selaku Dosen Penguji I yang telah memberikan kritik, saran, dan wawasan yang sangat konstruktif untuk penyempurnaan tesis ini.
3. Dr. Hermiyetti, SE., M.Si., CSRS, CSRA, CAPM, CAPF, selaku Dosen Penguji II yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pemikiran dalam memberikan masukan demi perbaikan kualitas penelitian ini.
4. Adinda Dyah Ayu Maharani, istri tercinta, atas cinta, doa, dan dukungan moril maupun materiil yang tiada henti selama proses kuliah dan penyusunan tesis ini.
5. Refan Caesar Adisfa dan Danish Arfa Adisfa, anak-anak tersayang, yang menjadi sumber semangat, motivasi, dan kebahagiaan dalam setiap langkah penulis.
6. Arfensa Salam, SE, M.Si. (Papa) dan Nyayu Yuliarti (Mama), atas doa, kasih sayang, dan dukungan yang senantiasa diberikan sejak awal hingga kini.

7. Bambang Dwijatmiko (Bapak) dan Yuyun Dian Sari (Ibu), atas doa, perhatian, dan dorongan yang tulus dalam setiap perjalanan hidup penulis.
8. Hj. Partiwil Ilyas Sutan Sati, nenek tercinta, atas doa dan kasih sayang yang tidak pernah putus.
9. H. Khairul Suhairi, SE, MM, selaku Direktur Utama Bank Jambi, yang telah memberikan kesempatan, izin, serta dukungan dalam melanjutkan studi hingga terselesaikannya tesis ini.
10. Rekan-rekan Bank Jambi Jakarta Prioritas, atas dukungan dalam proses penelitian maupun penyusunan tesis ini.
11. Teman-teman Magister Manajemen Universitas Bakrie Batch 20 atas dukungan dan bantuan selama perkuliahan hingga penyusunan Tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Penulis juga berharap bahwa tesis ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi positif bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang manajemen keuangan yang berkaitan dengan penerapan ESG di sektor perbankan.

Jakarta, 26 Agustus 2025

Penulis

Isfan Ferli

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Isfan Ferli
NIM : 2231011046
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Tesis : Tesis (Riset Bisnis)

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP KINERJA KEUANGAN SERTA DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021 -2023

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 26 Agustus 2025

Yang menyatakan



(Isfan Ferli)

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE* (ESG)
TERHADAP KINERJA KEUANGAN SERTA DAMPAKNYA
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PERBANKAN
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021 -2023**

Isfan Ferli

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap kinerja keuangan serta dampaknya terhadap nilai perusahaan pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021–2023. Variabel kinerja keuangan diukur menggunakan *Return On Equity* (ROE), sedangkan nilai perusahaan diukur dengan rasio *Tobin's Q*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis *Two-Stage Least Square (2SLS)* untuk menguji hubungan langsung dan tidak langsung antar variabel. Data diperoleh dari laporan keuangan tahunan dan *ESG Risk Rating* yang dirilis oleh *Morningstar Sustainalytics*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Environmental* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan (ROE), namun berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. *Social* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan dan juga berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. *Governance* berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan namun tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya kinerja keuangan (ROE) berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, ditemukan bahwa *Environmental, Social, dan Governance* berpengaruh signifikan secara simultan terhadap kinerja keuangan (ROE) dan nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa penerapan ESG yang baik tidak hanya mampu meningkatkan kinerja keuangan, tetapi juga mampu memberikan nilai tambah terhadap nilai perusahaan secara keseluruhan. Penelitian ini memberikan implikasi penting bagi manajer bank, investor, dan regulator untuk lebih memperhatikan implementasi ESG sebagai bagian dari strategi keberlanjutan perusahaan dan alat pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci: *Environmental, Social, Governance, Return_on_Equity, Nilai_Perusahaan*

THE EFFECT OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) ON FINANCIAL PERFORMANCE AND ITS IMPACT ON FIRM VALUE IN THE BANKING SECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) FOR THE PERIOD 2021–2023

Isfan Ferli

ABSTRACT

This study aims to examine the impact of Environmental, Social, and Governance (ESG) practices on financial Performance and their subsequent effects on firm value within the banking sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2021–2023. Financial Performance is proxied by Return On Equity (ROE), while firm value is measured using Tobin's Q ratio. Employing a quantitative approach, this research utilizes the Two-Stage Least Squares (2SLS) method to assess both direct and indirect relationships among the variables. Data were sourced from annual financial statements and ESG Risk Ratings published by Morningstar Sustainalytics. The findings reveal that the Environmental dimension does not exert a significant effect on financial Performance (ROE) but has a significantly negative impact on firm value. In contrast, the Social dimension demonstrates a significant positive effect on both financial Performance and firm value. Governance exhibits a significant negative influence on financial Performance but does not significantly affect firm value. Furthermore, financial Performance (ROE) is found to have a significantly negative effect on firm value. Simultaneously, Environmental, Social, and Governance factors collectively exert a significant influence on both ROE and firm value. These results indicate that effective ESG implementation can enhance financial Performance while simultaneously adding value to the firm. The study provides practical implications for bank managers, investors, and regulators, emphasizing the importance of integrating ESG practices as part of corporate sustainability strategies and as a critical tool in investment decision-making.

Keywords: Environmental, Social, Governance, Return_on_Equity, Firm_Value

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
UNGKAPAN TERIMAKASIH.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	10
1.3 Rumusan Masalah	11
1.4 Tujuan Penelitian	12
1.5 Manfaat Penelitian	13
BAB II DESKRIPSI MASALAH.....	15
2.1 Deskripsi Objek.....	15
2.2 Deskripsi Industri.....	16
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA TEORITIS, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	22
3.1 <i>Green Finance</i>	22
3.2 <i>Behaviour Finance</i>	26
3.3 <i>Signaling Theory</i>	27
3.4 <i>Agency Theory</i>	29
3.5 <i>Sustainable Development Goals (SDGs)</i>	30
3.6 <i>Environmental, Social, dan Governance (ESG)</i>	33
3.6.1 Pengertian dan Konsep ESG	33
3.6.2 <i>ESG Rating dan ESG Performance</i>	35

3.6.3 Tahapan Perkembangan Praktik ESG	36
3.7 Kinerja Keuangan Perusahaan	38
3.8 Nilai Perusahaan	39
3.9 Kajian Penelitian Terdahulu.....	41
3.10 Kerangka Penelitian	43
3.11 Hipotesis Penelitian.....	44
BAB IV METODE PENELITIAN.....	46
4.1 Jenis dan Desain Penelitian.....	46
4.2 Definisi Operasional Variabel.....	46
4.2.1 <i>Environmental</i>	46
4.2.2 <i>Social</i>	47
4.2.3 <i>Governance</i>	47
4.2.4 <i>Return On Equity (ROE)</i>	50
4.2.5 Nilai Perusahaan.....	50
4.3 Jenis dan Sumber Data	51
4.4 Teknik Pengumpulan Data.....	52
4.5 Populasi dan Sampel	52
4.6 Metoda Analisis Data.....	53
4.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	53
4.6.2 Two Stage Least Square	54
4.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	56
4.6.4 Uji Hipotesis	57
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN	59
5.1 Hasil Penelitian	59
5.1.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	59
5.1.2 Estimasi model <i>Two Stage Least Square (2SLS)</i>	61
5.1.3 Uji Asumsi Klasik.....	63
5.1.4 Uji Statistik	66
5.2 Pembahasan.....	69
5.2.1 Pengaruh <i>Environmental</i> terhadap Kinerja Keuangan (ROE).....	70
5.2.2 Pengaruh <i>Social</i> terhadap Kinerja Keuangan (ROE)	72

5.2.3 Pengaruh <i>Governance</i> terhadap Kinerja Keuangan (ROE).....	74
5.2.4 Pengaruh Simultan <i>Environmental</i> , <i>Social</i> , dan <i>Governance</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	76
5.2.5 Pengaruh <i>Environmental</i> terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q)	78
5.2.6 Pengaruh <i>Social</i> terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q)	80
5.2.7 Pengaruh <i>Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan (<i>Tobin's Q</i>).....	82
5.2.8 Pengaruh Simultan <i>Environmental</i> , <i>Social</i> , dan <i>Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan (<i>Tobin's Q</i>)	84
5.2.9 Pengaruh Kinerja Keuangan (ROE) terhadap Nilai Perusahaan (<i>Tobin's Q</i>)	86
5.2.10 Pengaruh Tidak Langsung <i>Environmental</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan.....	88
5.2.11 Pengaruh Tidak Langsung <i>Social</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan.....	90
5.2.12 Pengaruh Tidak Langsung <i>Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan.....	92
BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	96
6.1 Kesimpulan	96
6.2 Rekomendasi/Saran.....	100
DAFTAR PUSTAKA	102

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Jumlah Bank dan Kantor Bank di Indonesia (2018-2023).....	5
Tabel 1. 2 ESG <i>Risk Rating</i> kelompok bank-bank modal inti (KBMI) 3 dan 4.....	8
Tabel 3. 1 Ringkasan Kajian Penelitian Terdahulu.....	41
Tabel 4. 1 Kategori skor kuantitatif <i>ESG Risk Rating</i>	50
Tabel 4. 2 Tabel Operasional Variabel	51
Tabel 4. 3 Daftar perusahaan sampel penelitian	53
Tabel 5. 1 Hasil Uji Statistik.....	59
Tabel 5. 2 Estimasi <i>Model Two Stage Least Square</i> (2SLS)	62
Tabel 5. 3 Uji Normalitas Persamaan 1	63
Tabel 5. 4 Uji Normalitas Persamaan 2	63
Tabel 5. 5 Uji Multikolinearitas Persamaan 1	64
Tabel 5. 6 Uji Multikolinearitas Persamaan 2.....	64
Tabel 5. 7 Uji Heterokedastisitas Persamaan 1	65
Tabel 5. 8 Uji Heterokedastisitas Persamaan 2	65
Tabel 5. 9 Uji Autokorelasi Persamaan 1	66
Tabel 5. 10 Uji Autokorelasi Persamaan 2	66
Tabel 5. 11 Uji t Persamaan 1	66
Tabel 5. 12 Uji t Persamaan 2	67
Tabel 5. 13 Uji F Persamaan 1	68
Tabel 5. 14 Uji F Persamaan 2	68
Tabel 5. 15 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Persamaan 1	68
Tabel 5. 16 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Persamaan 2.....	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Green loan di Indonesia (2019-2022) (dalam triliyun Rupiah).....	6
Gambar 1. 2 Proporsi kepemilikan investasi di perusahaan menurut prinsip ESG.....	7
Gambar 3. 1 Gambar <i>Sustainable Development Goals</i>	32
Gambar 3. 2 Tahapan perkembangan praktik ESG.....	37
Gambar 3. 3 Kerangka Pemikiran Operasional	44
Gambar 4. 1 Tiga Blok Bangunan ESG <i>Risk Rating</i>	48
Gambar 4. 2 Struktur Penilaian ESG <i>Risk Rating</i>	49