

**ANALISIS PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL*,
SOCIAL DAN *GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN DALAM INDUSTRI YANG SENSITIF TERHADAP
ASPEK LINGKUNGAN DI INDONESIA
PERIODE 2020 - 2024**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen**



NAMA : BANGKIT WIDHI RAHARJO

NIM : 2231011044

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2026**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Bangkit Widhi Raharjo

NIM : 2231011044

Tanda Tangan :



Tanggal : 8 September 2026

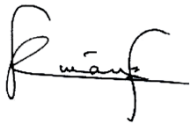
HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh

Nama : Bangkit Widhi Raharjo
NIM : 2231011044
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : ANALISIS PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL* DAN *GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN DALAM INDUSTRI YANG SENSITIF TERHADAP ASPEK LINGKUNGAN DI INDONESIA PERIODE 2020 – 2024.

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si ()

Penguji I : Dr. Jerry Heikal, ST ^{MM} ()

Penguji II : Dr. Aryo Sasongko, S.T., M.Sc., MBA ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 7 September 2026

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Bismillahirrahmanirrahim,

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat membuat dan menyelesaikan tesis ini dengan judul “Analisis Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social* dan *Governance* (ESG) terhadap Profitabilitas Perusahaan dalam Industri yang Sensitif Terhadap Aspek Lingkungan di Indonesia Periode 2020 - 2024”.

Penulis Juga Mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang memberikan dukungan, bimbingan, dan motivasi selama proses penelitian ini. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

Penulis ingin menyampaikan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada pembimbing tesis, Bapak Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si, atas bimbingan, arahan,serta masukan yang sangat berharga dalam penyusunan tesis ini. Terima kasih atas dukungan dan inspirasi yang diberikan selama proses penelitian. Kepada semua dosen dan staf yang telah memberikan kontribusi dalam pengembangan pengetahuan dan keterampilan penulis selama menempuh program studi ini.

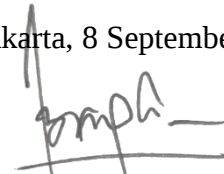
Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Bapak Arif Suharko, Ph.D selaku Koordinator Program Studi Magister Manajemen yang telah banyak memberikan arahan dan memfasilitasi peneliti selama menimba ilmu di Magister Manajemen Universitas Bakrie.
- 2) Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktunya untuk mengarahkan dan memberi masukan dalam penulisan Tesis ini.
- 3) Dr. Jerry Heikal, ST, selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktunya untuk mengarahkan dan memberi masukan dalam penulisan Tesis ini.

- 4) Dr. Aryo Sasongko, S.T., M.Sc., MBA, selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktunya untuk mengarahkan dan memberi masukan dalam penulisan Tesis ini.
- 5) Seluruh dosen pengajar Pasca Sarjana, Bagian Administrasi dan Akademik.
- 6) Keluarga tercinta yang selalu setia dan sabar menemani, mendukung, dan menjadi motivasi untuk saya.
- 7) Kepada semua teman dan sahabat yang juga memberikan semangat dan motivasi untuk saya, serta kepada sahabat-sahabat terbaik dari Program Magister Manajemen, semoga kesuksesan senantiasa menyertai kita semua. Semoga ikatan persahabatan kita tetap terjaga selamanya.
- 8) Sebagai penutup, diharapkan tesis ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi positif dalam pengembangan ilmu pengetahuan di bidang ekonomi dan manajemen. Serta kurang dan lebihnya mohon dibukakan pintu maaf seluasluasnya.

Terima kasih.

Jakarta, 8 September 2026



Bangkit Widhi Raharjo

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Bangkit Widhi Raharjo

NIM : 2231011044

Program Studi : Magister Manajemen

Jenis Tesis :

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

“ ANALISIS PENGARUH PENGUNGKAPAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL DAN GOVERNANCE (ESG) TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN DALAM INDUSTRI YANG SENSITIF TERHADAP ASPEK LINGKUNGAN DI INDONESIA PERIODE 2020 – 2024”

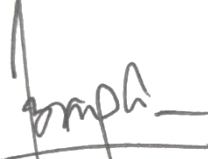
beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). **Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif** ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 8 September 2026

Yang menyatakan



Bangkit Widhi Raharjo

**ANALISIS PENGARUH PENGUNGKAPAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL
DAN GOVERNANCE (ESG) TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN
DALAM INDUSTRI YANG SENSITIF TERHADAP ASPEK LINGKUNGAN
DI INDONESIA PERIODE 2020 - 2024**

Bangkit Widhi Raharjo

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *Environmental*, *Social*, dan *Governance* (ESG) terhadap profitabilitas perusahaan pada industri yang sensitif terhadap aspek lingkungan di Indonesia selama periode 2020–2024. Profitabilitas diproksikan menggunakan *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE), sedangkan pengungkapan ESG diukur melalui *Environmental Score* (ENV), *Social Score* (SOC), dan *Governance Score* (GOV). Penelitian juga menggunakan *Debt to Equity Ratio* (D/E), ukuran perusahaan (SIZE), dan kapitalisasi pasar (LNMC) sebagai variabel kontrol. Sampel ditentukan menggunakan metode purposive sampling dan menghasilkan 18 perusahaan dengan total 90 observasi. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel dengan *Random Effect Model* (REM) dan *robust standard errors*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ENV tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA maupun ROE. SOC berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA dan ROE, sedangkan GOV berpengaruh positif dan signifikan terhadap kedua indikator profitabilitas. Secara simultan, ENV, SOC, dan GOV berpengaruh signifikan terhadap ROA dan ROE. Temuan tersebut menunjukkan bahwa pengaruh ESG terhadap profitabilitas bersifat multidimensional dan tidak seragam antar dimensinya. GOV merupakan dimensi yang paling konsisten menunjukkan hubungan positif dengan profitabilitas, sementara SOC menunjukkan hubungan negatif dan ENV belum menunjukkan pengaruh yang signifikan selama periode penelitian.

Kata kunci: *Environmental*, *Social*, and *Governance* (ESG), *Environmental Score*, *Social Score*, *Governance Score*, ROA, ROE, profitabilitas, regresi data panel.

**ANALYSIS OF THE IMPACT OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND
GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE ON CORPORATE PROFITABILITY IN
ENVIRONMENTALLY SENSITIVE INDUSTRIES IN INDONESIA (2020–2024)**

Bangkit Widhi Raharjo

ABSTRAK

This study aims to analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure on corporate profitability in environmentally sensitive industries in Indonesia during the 2020–2024 period. Profitability is measured using Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE), while ESG disclosure is represented by the Environmental Score (ENV), Social Score (SOC), and Governance Score (GOV). The study also incorporates the Debt to Equity Ratio (D/E), firm size (SIZE), and market capitalization (LNMC) as control variables. The sample was selected using a purposive sampling method, resulting in 18 companies with a total of 90 observations. The data were analyzed using panel data regression with the Random Effect Model (REM) and robust standard errors. The results indicate that ENV has no significant effect on either ROA or ROE. SOC has a negative and significant effect on both ROA and ROE, whereas GOV has a positive and significant effect on both profitability measures. Simultaneously, ENV, SOC, and GOV have a significant effect on ROA and ROE. These findings indicate that the relationship between ESG and corporate profitability is multidimensional and varies across ESG dimensions. Governance is the most consistent dimension in exhibiting a positive relationship with profitability, while Social shows a negative relationship and Environmental does not demonstrate a significant effect during the observation period.

Keywords: Environmental, Social, and Governance (ESG), Environmental Score, Social Score, Governance Score, ROA, ROE, profitability, panel data regression.

DAFTAR ISI

BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	9
1.4.2 Manfaat Praktis.....	9
BAB II LANDASAN TEORI	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Stakeholders	11
2.1.2 Teori Legitimasi.....	12
2.1.3 Teori Investasi.....	14
2.1.4 Teori Pasar Modal.....	15
2.1.5 Teori Signal	15
2.1.6 Teori Keagenan.....	16
2.1.7 Resource-Based Theory.....	16
2.2 Definisi Konsep dan Review Penelitian Sebelumnya	16
2.2.1 Definisi Konsep	16
2.2.1.1 Environmental, Social and Governance (ESG)	16
2.2.1.1.1 Environmental (Lingkungan)	17
2.2.1.1.2 Social (Sosial).....	18
2.2.1.1.3 Governance (Tata Kelola)	19
2.2.1.2 Profitabilitas (ROA dan ROE)	20
2.2.1.2.1 Return on Assets (ROA)	21
2.2.1.2.2 Return on Equity (ROE).....	22
2.2.1.3 Variabel Kontrol.....	23
2.2.2.1 Debt to Equity Ratio (D/E)	24
2.2.2.1 Total Aset (Size).....	24
2.2.2.1 Market Capitalization (LNMC).....	24
2.2.2 Review Penelitian Sebelumnya.....	24
2.3 Hipotesis	28
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	31
3.1 Desain Penelitian	31
3.1.1 Operasionalisasi Variabel	32
3.1.2 Analisis Regresi Data Panel.....	37
3.2 Konsep Penelitian	38
3.3 Populasi dan Sampling.....	40
3.4 Proses Pengumpulan Data	41
3.4.1 Deskripsi Industri.....	42
3.4.2 Profil Perusahaan Objek Penelitian	49
3.5 Proses Analisis Data	53
3.5.1 Statistik Deskriptif	54
3.5.2 Model Regresi Data Panel	54
3.5.2.1 Common Effect Model (CEM).....	54
3.5.2.2 Fixed Effect Model (FEM).....	55
3.5.2.3 Random Effect Model (REM).....	56
3.5.3 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	57
3.5.3.1 Uji Chow.....	57
3.5.3.2 Uji Hausman	57

3.5.3.3 Uji Lagrange Multiplier (LM).....	58
3.5.4 Uji Diagnostik.....	58
3.5.4.1 Uji Multikolinearitas.....	58
3.5.4.2 Uji Heteroskedastisitas	59
3.5.4 Uji Hipotesis	60
3.5.4.1 Uji t.....	61
3.5.4.2 Uji Simultan (Wald Test).....	61
3.5.6 Uji Koefisien Determinasi	62
3.5.7 Analisis Tambahan.....	62
3.5.7.1 Pengujian Lag Effect (Lagged Independent Variable).....	63
3.5.7.1 Pengujian Reverse Causality.....	64
3.5.7.1 Uji Simultan Lag Effect.....	64
3.5.7.2 Metode Estimasi.....	66
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	67
4.1 Hasil Penelitian.....	67
4.1.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	67
4.1.2 Pemilihan Regresi Data Panel.....	75
4.1.2.1 Uji Chow.....	79
4.1.2.2 Uji Hausman	80
4.1.2.3 Uji Lagrange Multiplier (LM).....	81
4.1.3 Uji Diagnostik Data Panel	81
4.1.3.1 Uji Multikolinearitas.....	81
4.1.3.2 Uji Heteroskedastisitas (Metode Glejser).....	83
4.1.4 Estimasi Random Effect Model dengan Robust Standard Errors.....	84
4.1.5 Koefisien Determinasi	84
4.1.6 Hasil Pengujian Hipotesis.....	86
4.1.6.1 Uji t.....	86
4.1.6.2 Uji Simultan (Wald Test).....	94
4.1.7 Analisis Tambahan Lag Effect dan Reverse Causality	95
4.1.7.1 Hasil Pengujian Lag Effect ESG (Partial) terhadap Profitabilitas	96
4.1.7.2 Hasil Pengujian Reverse Causality	98
4.1.7.3 Hasil Pengujian Lag Effect ESG (Simultan) terhadap Profitabilitas.....	99
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	100
4.2.1 Implementasi Pengungkapan ESG pada Perusahaan Objek Periode 2020–2024	100
4.2.2 Profitabilitas Perusahaan yang Diukur dengan ROA dan ROE.....	101
4.2.3 Pengaruh Environmental terhadap Profitabilitas yang Diukur oleh ROA.....	101
4.2.4 Pengaruh Social terhadap Profitabilitas yang Diukur oleh ROA	104
4.2.5 Pengaruh Governance terhadap Profitabilitas yang Diukur oleh ROA.....	108
4.2.6 Pengaruh ESG terhadap Profitabilitas yang Diukur oleh ROA.....	111
4.2.7 Pengaruh Environmental terhadap Profitabilitas yang Diukur melalui ROE	112
4.2.8 Pengaruh Social terhadap Profitabilitas yang Diukur melalui ROE	115
4.2.9 Pengaruh Governance terhadap Profitabilitas yang Diukur melalui ROE	118
4.2.10 Pengaruh ESG terhadap Profitabilitas yang Diukur melalui ROE	122
4.2.11 Hubungan Temporal ESG dan Profitabilitas.....	123
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	125
5.1 Kesimpulan	125
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	129
5.3 Saran	130
5.3.1 Saran untuk Manajemen Perusahaan.....	130
5.3.2 Saran untuk Penelitian Selanjutnya.....	131
DAFTAR PUSTAKA	133

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Objek Penelitian	50
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel.....	67
Tabel 4.2 Tabel CEM_ROA	76
Tabel 4.3 Tabel CEM_ROE	76
Tabel 4.4 Tabel Redundant Fixed Asset Test_ROA	77
Tabel 4.5 Tabel Redundant Fixed Asset Test_ROE.....	77
Tabel 4.6 Hasil Estimasi Awal Random Effect Model (REM) – ROA.....	78
Tabel 4.7 Hasil Estimasi Awal Random Effect Model (REM) – ROE.....	79
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Chow (CEM versus FEM)	80
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Hausman (FEM versus REM)	80
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Lagrange Multiplier (CEM versus REM)	81
Tabel 4.11 Random Effect Model_ROE.....	81
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinearitas	82
Tabel 4.13 Koefisien Determinasi (ROE & ROA)	84
Tabel 4.14 Hasil Uji t REM dengan Robust Standard Errors – ROA.....	86
Tabel 4.15 Hasil Uji t REM dengan Robust Standard Errors – ROE.....	90
Tabel 4.16 Uji Wald – ROA	94
Tabel 4.17 Uji Wald – ROE.....	95
Tabel 4.18 Hasil Uji Lag Test (terhadap ROA)	96
Tabel 4.19 Hasil Uji Lag Test (terhadap ROE).....	97
Tabel 4.20 Hasil Uji Reverse Test (terhadap ROA).....	98
Tabel 4.21 Hasil Uji Reverse Test (terhadap ROE)	99
Tabel 4.22 Hasil Uji Simultan Lag Effect.....	99

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Produk Domestik Bruto (PDB) atas harga konstan periode 2020–2024	3
Gambar 1.2 Produk Domestik Bruto (PDB) menurut Lapangan Usaha periode 2020–2024	4
Gambar 1.3 ROA dan ROE Objek Penelitian (2020–2024).....	4
Gambar 2.1 Model Penelitian.....	29
Gambar 3.1 Desain Penelitian.....	32
Gambar 3.2 Alur Analisis.....	39