



DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
INTISARI.....	xi
ABSTRACT.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Pertanyaan Penelitian	12
1.4 Tujuan Penelitian.....	13
1.5 Manfaat Penelitian	13
1.6 Lingkup Penelitian	14
1.7 Sistematika Penulisan	14
BAB II LANDASAN TEORI	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 Teori Pemangku Kepentingan	15
2.1.2 Teori Legitimasi	17
2.1.3 Teori Agensi	19
2.1.4 Konsep Dasar ESG.....	21
2.2 Kajian Penelitian Terdahulu	26
2.2.1 Kinerja ESG dan Nilai Perusahaan	26
2.2.2 Kontroversi ESG dan Nilai Perusahaan	27
2.3 Perumusan Hipotesis.....	28
2.4 Model Penelitian	29
BAB III METODA PENELITIAN	31
3.1 Desain Penelitian.....	31
3.2 Metoda Pengumpulan Data	32
3.2.1 Sumber Data.....	32



3.2.2 Metode Pemilihan Sampel	32
3.3 Variabel Penelitian	32
3.3.1 Variabel Dependen	33
3.3.2 Variabel Independen.....	34
3.3.3 Variabel Moderasi	35
3.3.4 Variabel Kontrol	38
3.4 Metoda Analisis Data	41
3.4.1 Analisis Deskriptif.....	41
3.4.2 Uji Pemilihan Model.....	42
3.4.3 Uji Asumsi Klasik	43
3.4.4 Pengujian Hipotesis.....	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	52
4.1 Deskripsi Data.....	52
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	53
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif per Negara	56
4.2 Uji Akurasi Instrumen	59
4.2.1 Uji Pemilihan Model.....	59
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	60
4.3 Pengujian Hipotesis.....	64
4.3.1 Uji Hipotesis 1	64
4.3.2 Uji Hipotesis 1a, 1b, dan 1c.	66
4.3.3 Uji Hipotesis 2	67
4.3.4 Uji Hipotesis 2a, 2b, dan 2c.	68
4.4 Diskusi dan Pembahasan.....	70
4.4.1 Pengaruh kinerja ESG terhadap Nilai Perusahaan	70
4.4.2 Peran Kontroversi ESG dalam Hubungan antara ESG dan Nilai Perusahaan.....	72
BAB V SIMPULAN	77
5.1 Simpulan	77
5.2 Implikasi.....	78
5.3 Keterbatasan.....	79
5.4 Saran.....	81



DAFTAR PUSTAKA	I
LAMPIRAN	V



DAFTAR TABEL

Tabel III-1 Klasifikasi Skor ESG (LSEG 2024)	35
Tabel IV-1 Sampel Penelitian.....	52
Tabel IV-2 Analisis Statistika Deskriptif.....	54
Tabel IV-3 Analisis Statistik Deskriptif berdasarkan Negara.....	58
Tabel IV-4 Uji Chow	59
Tabel IV-5 Uji Hausman	60
Tabel IV-6 Uji Multikolinearitas ESG menggunakan Koefisien Korelasi Antar-Variabel	60
Tabel IV-7 Uji Multikolinearitas ESG menggunakan VIF dan Toleransi	61
Tabel IV-8 Uji Multikolinearitas pilar ENV, SOC, dan GOV menggunakan Koefisien Korelasi Antar-Variabel	61
Tabel IV-9 Uji Multikolinearitas pilar ENV, SOC, dan GOV menggunakan VIF dan Toleransi	62
Tabel IV-10 Uji Autokorelasi	62
Tabel IV-11 Uji Heteroskedastisitas	63
Tabel IV-12 Uji Hipotesis 1	64
Tabel IV-13 Uji Hipotesis H1a, H1b, dan H1c	66
Tabel IV-14 Uji Hipotesis H2.....	67
Tabel IV-15 Uji Hipotesis H2a, H2b, dan H2c	68
Tabel IV-16 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	70



DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Emisi Gas Rumah Kaca Global berdasarkan Sektor dan Penggunaan Akhir di Tahun 2021 (Ge dkk. 2024)	5
Gambar I.2 Negara yang Paling Banyak Mengeluarkan CO ₂ (Ritchie 2019).....	6
Gambar I.3 Skor Risiko ESG Beragam Secara Signifikan Berdasarkan Sektor dan Pasar (PineBridge Investment 2021).....	7
Gambar I.4 Emisi CO ₂ di Asia Tenggara per Tahun dari 1889-2023 (Our World in Data 2024).....	9
Gambar II.1 Teori Pemangku Kepentingan (Freeman dkk. 2018).....	16
Gambar II.2 Diagram Teori Legitimasi (Burlea & Popa 2013)	19
Gambar II.3 Kerangka Metode Penilaian ESG (LSEG 2024).....	22
Gambar II.4 Kerangka Penelitian.....	30



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif berdasarkan Negara
- Lampiran 4. Hasil Uji Chow
- Lampiran 5. Hasil Uji Hausman
- Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 7. Tabel Statistik Durbin-Watson (Savin & White 1977)
- Lampiran 8. Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 9. Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 10. Hasil Regresi Uji Model 1, 1a, 1b, dan 1c
- Lampiran 11. Hasil Regresi Uji Model 2, 2a, 2b, dan 2c