

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS TESIS .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
INTISARI.....	xii
<i>ABSTRACT</i> .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	11
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	12
1.4 Tujuan Penelitian.....	13
1.5 Manfaat Penelitian.....	13
1.6 Lingkup Penelitian.....	14
1.7 Sistematika Penelitian .....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	17
2.1 <i>Grand Theory</i> .....	17
2.1.1 <i>Stakeholder Theory</i> .....	17
2.1.2 <i>Signaling Theory</i> .....	18
2.1.3 <i>Agency Theory</i> .....	19
2.1.4 <i>Modern Portfolio Theory</i> .....	21
2.2 <i>Company Risk</i> .....	23
2.2.1 Volatilitas <i>Return Saham</i> .....	24
2.2.2 <i>Beta Saham</i> ( $\beta$ ) .....	25
2.3 <i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i> .....	26
2.3.1 <i>Environmental</i> .....	27

2.3.2 <i>Social</i> .....	29
2.3.3 <i>Governance</i> .....	30
2.4 <i>Profitability</i> .....	31
2.5 <i>Liquidity</i> .....	32
2.6 <i>Gross Domestic Product (GDP)</i> .....	34
2.7 <i>Inflasi</i> .....	36
2.8 <i>Penelitian Terdahulu</i> .....	37
2.9 <i>Pengembangan Hipotesis</i> .....	41
2.9.1 <i>Kinerja ESG dan Risiko Sistematis Perusahaan (Beta Saham)</i> .....	42
2.9.2 <i>Kinerja ESG dan Risiko Total Perusahaan (Volatilitas Return Saham)</i> .....	42
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	44
3.1 <i>Desain Penelitian</i> .....	44
3.2 <i>Definisi Variabel Penelitian</i> .....	45
3.2 <i>Metode Pengumpulan Data</i> .....	46
3.3 <i>Model Empiris</i> .....	49
3.3.1 <i>Model 1 Pengaruh Kinerja ESG terhadap Risiko Sistematis Perusahaan (Beta Saham)</i> .....	49
3.3.2 <i>Model 2 Pengaruh Kinerja ESG terhadap Risiko Total Perusahaan (Volatilitas Return Saham)</i> .....	50
3.4 <i>Metode Analisis Data</i> .....	51
3.4.1 <i>Statistik Deskriptif</i> .....	52
3.4.2 <i>Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel</i> .....	53
3.4.3 <i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	57
3.4.4 <i>Regresi Data Panel</i> .....	59
3.4.5 <i>Uji Hipotesis</i> .....	62
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	66
4.1 <i>Statistik Deskriptif</i> .....	66
4.2 <i>Uji Pemilihan Model</i> .....	69
4.3 <i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	73
4.4 <i>Hasil Uji Hipotesis</i> .....	78
4.4.1 <i>Hasil Pengujian Model 1</i> .....	78

4.4.2 Hasil Pengujian Model 2.....	86
4.5 Hasil Penelitian.....	93
4.5.1 Hasil <i>Robustness Test</i> : Pengujian pada level Negara .....	96
4.6 Pembahasan .....	111
4.6.1 Pengaruh Kinerja ESG terhadap Risiko Sistematis Perusahaan ( <i>Beta Saham</i> ) .....	111
4.6.2 Pengaruh Kinerja ESG terhadap Risiko Total Perusahaan ( <i>Volatilitas Return Saham</i> ) .....	113
4.6.3 Analisis <i>Robustness Test</i> : Heterogenitas Lintas Negara dan Konsistensi Transmisi Risiko ESG .....	115
BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....	120
5.1 Simpulan.....	120
5.2 Saran.....	121
5.3 Implikasi.....	122
DAFTAR PUSTAKA .....	124
LAMPIRAN.....	129

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	38
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	45
Tabel 3.2 Distribusi Sampel Penelitian Berdasarkan Negara .....	48
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Perusahaan ASEAN-6.....	67
Tabel 4.2 Hasil Pemilihan Model Regresi Panel Model 1 .....	70
Tabel 4.3 Hasil Pemilihan Model Regresi Panel Model 2 .....	72
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1 .....	74
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1 .....	75
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas Model 2 .....	76
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2.....	77
Tabel 4.8 Hasil Estimasi Regresi Panel Model 1 .....	79
Tabel 4.9 Hasil Estimasi Regresi Panel Model 1a ( <i>Environmental Score</i> ).....	80
Tabel 4.10 Hasil Estimasi Regresi Panel Model 1b ( <i>Social Score</i> ) .....	80
Tabel 4.11 Hasil Estimasi Regresi Panel Model 1c ( <i>Governance Score</i> ).....	81
Tabel 4.12 Hasil Uji Parsial Model 1 .....	82
Tabel 4.13 Hasil Uji Parsial Model 1a ( <i>Environmental Score</i> ) .....	83
Tabel 4.14 Hasil Uji Parsial Model 1b ( <i>Social Score</i> ).....	83
Tabel 4.15 Hasil Uji Parsial Model 1c ( <i>Governance Score</i> ).....	84
Tabel 4.16 Hasil Uji Simultan Model 1 .....	85
Tabel 4.17 Koefisien Determinasi Model 1 .....	85
Tabel 4.18 Hasil Estimasi Regresi Panel Model 2 .....	87
Tabel 4.19 Hasil Estimasi Regresi Panel Model 2a ( <i>Environmental Score</i> ).....	87
Tabel 4.20 Hasil Estimasi Regresi Panel Model 2b ( <i>Social Score</i> ) .....	88
Tabel 4.21 Hasil Estimasi Regresi Panel Model 2c ( <i>Governance Score</i> ).....	89
Tabel 4.22 Hasil Uji Parsial Model 2.....	90
Tabel 4.23 Hasil Uji Parsial Model 2a ( <i>Environmental Score</i> ) .....	90
Tabel 4.24 Hasil Uji Parsial Model 2b ( <i>Social Score</i> ).....	91
Tabel 4.25 Hasil Uji Parsial Model 2c ( <i>Governance Score</i> ).....	91

Tabel 4.26 Hasil Uji Simultan Model 2 .....	92
Tabel 4.27 Koefisien Determinasi Model 2 .....	93
Tabel 4.28 Hasil Pengujian Hipotesis Kinerja ESG.....	95
Tabel 4.29 Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis Kinerja ESG .....	97
Tabel 4.30 Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis Kinerja ESG .....	98
Tabel 4.31 Hasil Pengujian Hipotesis Kinerja ESG.....	100
Tabel 4.32 Hasil Pengujian Hipotesis Kinerja ESG terhadap Risiko Perusahaan di Malaysia.....	102
Tabel 4.33 Hasil Pengujian Hipotesis Kinerja ESG.....	104
Tabel 4.34 Hasil Pengujian Hipotesis Kinerja ESG terhadap Risiko Perusahaan di Singapura.....	106
Tabel 4.35 Hasil Pengujian Hipotesis Kinerja ESG terhadap Risiko Perusahaan di Thailand.....	108
Tabel 4.36 Hasil Pengujian Hipotesis Kinerja ESG terhadap Risiko Perusahaan di Vietnam.....	110

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>Global Foreign Direct Investment (FDI) Flows</i> Tahun 2021–2023 ...	1
Gambar 1.2 <i>FDI Flows</i> di ASEAN Tahun 2021–2023 .....	2
Gambar 1.3 <i>FDI ASEAN</i> dari China Tahun 2010–2023 .....	3
Gambar 1.4 Investasi <i>Greenfield</i> , Pembiayaan Proyek Internasional, dan M&A Lintas Negara dari Perusahaan China di ASEAN Tahun 2022–2023.....	4
Gambar 1.5 Kebijakan yang Mendukung Investor pada Kerangka AEC 2025 .....	5
Gambar 1.6 <i>FDI Flows</i> ASEAN dan CAGR FDI pada Periode Pra-AEC, AEC 2015, dan AEC 2025 .....	6
Gambar 1.7 Kinerja Indikator FDI Lainnya di ASEAN pada.....	7
Gambar 1.8 Perbandingan <i>Market Valuation</i> ASEAN, Tiongkok,.....	8
Gambar 1.9 Rata-rata <i>ESG Rating</i> di ASEAN.....	9
Gambar 1.10 Distribusi <i>FDI Flows</i> di Negara ASEAN .....	10
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	41

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian .....	129
Lampiran 2 Ringkasan Skor ESG Perusahaan per Negara Periode 2020–2024 .	136
Lampiran 3 Hasil Pengujian Model Kinerja ESG terhadap Risiko Sistematis ( <i>Beta Saham</i> ).....	138
Lampiran 4 Hasil Pengujian Model Kinerja ESG terhadap Risiko Total ( <i>Volatilitas Return Saham</i> ).....	141
Lampiran 5 Hasil Pengujian Turunan Model 1 (Subdimensi ESG terhadap Risiko Sistematis).....	145
Lampiran 6 Hasil Pengujian Turunan Model 2 (Subdimensi ESG terhadap Risiko Total).....	148
Lampiran 7 Hasil <i>Robustness Test</i> : Pengujian pada level Negara ASEAN-6 ....	151