UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Pengaruh Skor ESG terhadap Kinerja Keuangan: Studi Empiris Perbandingan Perusahaan dalam Industri
Berdampak Lingkungan Tinggi dan Rendah di Indonesia**
Nikita Dinda Azizah, Agus Setiawan, Dr., M.Soc.Sc.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISI

INTISARI **9**
ABSTRACT **10**
BAB I **11**
PENDAHULUAN **11**
1.1. Latar Belakang Penelitian 11
1.2 Rumusan Masalah 15
1.3 Pertanyaan Penelitian 19
1.4 Tujuan Penelitian 20
1.5 Manfaat Penelitian 20
1.6 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian 21
1.7 Sistematika Penulisan 22
BAB II **24**
LANDASAN TEORI **24**
2.1 Landasan Teori 24
2.1.1 Teori Pemangku Kepentingan *(Stakeholder Theory)* 24
2.1.2 Teori Legitimasi *(Legitimacy Theory)* 26
2.2 Tinjauan Pustaka 27
2.2.1. *Environmental Social Governance (ESG)* 27
2.2.2 Kinerja Keuangan 30
2.2.3 Industri Berdampak Lingkungan 31
2.2.4 ESG dan Kinerja Keuangan 32
2.3 Hipotesis Penelitian 33
2.3.1 Pengaruh Kinerja ESG terhadap Profitabilitas Perusahaan 33
2.3.2 Pengaruh Kinerja ESG terhadap Nilai Pasar Perusahaan 34
2.3.3 Pengaruh kinerja ESG terhadap Profitabilitas Berbeda Antara Industri Berdampak Lingkungan Tinggi dan Rendah 35
2.3.4 Pengaruh Kinerja ESG terhadap Nilai Pasar Berbeda Antara Industri Berdampak Lingkungan Tinggi dan Rendah 36
METODOLOGI PENELITIAN **38**
3.1 Desain Penelitian 38
3.2 Definisi Operasional Variabel 39
3.2.1 Variabel Independen 39
3.2.1.1 *Environmental Performance* 41
3.2.1.2 *Social Performance* 41
3.2.1.3 *Governance Performance* 42
3.2.2 Variabel Dependen 42
3.2.2.1 *Return on Assets (ROA)* 42

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Pengaruh Skor ESG terhadap Kinerja Keuangan: Studi Empiris Perbandingan Perusahaan dalam Industri
Berdampak Lingkungan Tinggi dan Rendah di Indonesia**
Nikita Dinda Azizah, Agus Setiawan, Dr., M.Soc.Sc.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

3.2.2.2 *Tobin's Q*....43
3.2.3 Variabel Moderasi....43
3.2.4 Variabel Kontrol....45
3.2.3.1 *Firm Size*....45
3.2.3.2 *Leverage*....46
3.2.3.2 *Sales Growth*....46
3.3 Populasi dan Sampel....47
3.3.1 Populasi....47
3.3.3 Sampel dan Teknik Sampling....49
3.3.3 Ukuran Sampel....49
3.4 Teknik Pengumpulan Data....50
3.5 Teknik Analisis Data....51
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif....51
3.5.2 Analisis Regresi Data Panel....51
3.5.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel....52
a. *Common Effect Model (CEM)*....52
b. *Fixed Effect Model (FEM)*....53
c. *Random Effect Model (REM)*....53
3.5.4 Prosedur Pemilihan Model....53
a. Uji Chow....54
b. Uji Hausman....54
c. Uji Lagrange Multiplier (LM)....55
3.5.5 Uji Asumsi Klasik....55
a. Uji Normalitas....56
b. Uji Multikolinearitas....56
c. Uji Heteroskedastisitas....56
d. Uji Autokorelasi....58
3.5.6 Uji Hipotesis....58
3.5.7 Model Penelitian....59
BAB IV....61
HASIL DAN PEMBAHASAN....61
4.1 Deskripsi Data....61
4.2 Analisis Statistik Deskriptif....61
4.3 Analisis Regresi Data Panel....64
4.3.1 Pemilihan Model Regresi Data Panel....64
4.3.1.1 Uji Chow....64
4.3.1.2 Uji Hausman....65
4.3.1.3 Uji Lagrange Multiplier....66

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Pengaruh Skor ESG terhadap Kinerja Keuangan: Studi Empiris Perbandingan Perusahaan dalam Industri
Berdampak Lingkungan Tinggi dan Rendah di Indonesia**
Nikita Dinda Azizah, Agus Setiawan, Dr., M.Soc.Sc.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....67
4.3.2.1 Uji Normalitas.....67
4.3.2.2 Uji Multikolinearitas.....68
4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....69
4.3.2.4 Uji Autokorelasi.....71
4.3.2.5 Penentuan Treatment untuk Uji Hipotesis.....72
4.3.3 Uji Hipotesis.....73
4.3.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....77
4.3.4.1 Hasil Uji Hipotesis 1: Pengaruh Kinerja ESG terhadap ROA.77
4.3.4.2 Hasil Uji Hipotesis 2: Pengaruh Kinerja ESG terhadap Tobin's Q.....79
4.3.4.3 Hasil Uji Hipotesis 3: Pengaruh Kinerja ESG terhadap ROA Dimoderasi oleh Karakteristik Industri.....82
4.3.4.4 Hasil Uji Hipotesis 4: Pengaruh Kinerja ESG terhadap Tobin's Q Dimoderasi oleh Karakteristik Industri.....84
BAB V.....87
KESIMPULAN.....87
5.1 Simpulan.....87
5.2 Keterbatasan.....88
5.3 Implikasi.....89
DAFTAR PUSTAKA.....92
LAMPIRAN.....101