

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *ESG score* terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2024. Berdasarkan hasil dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

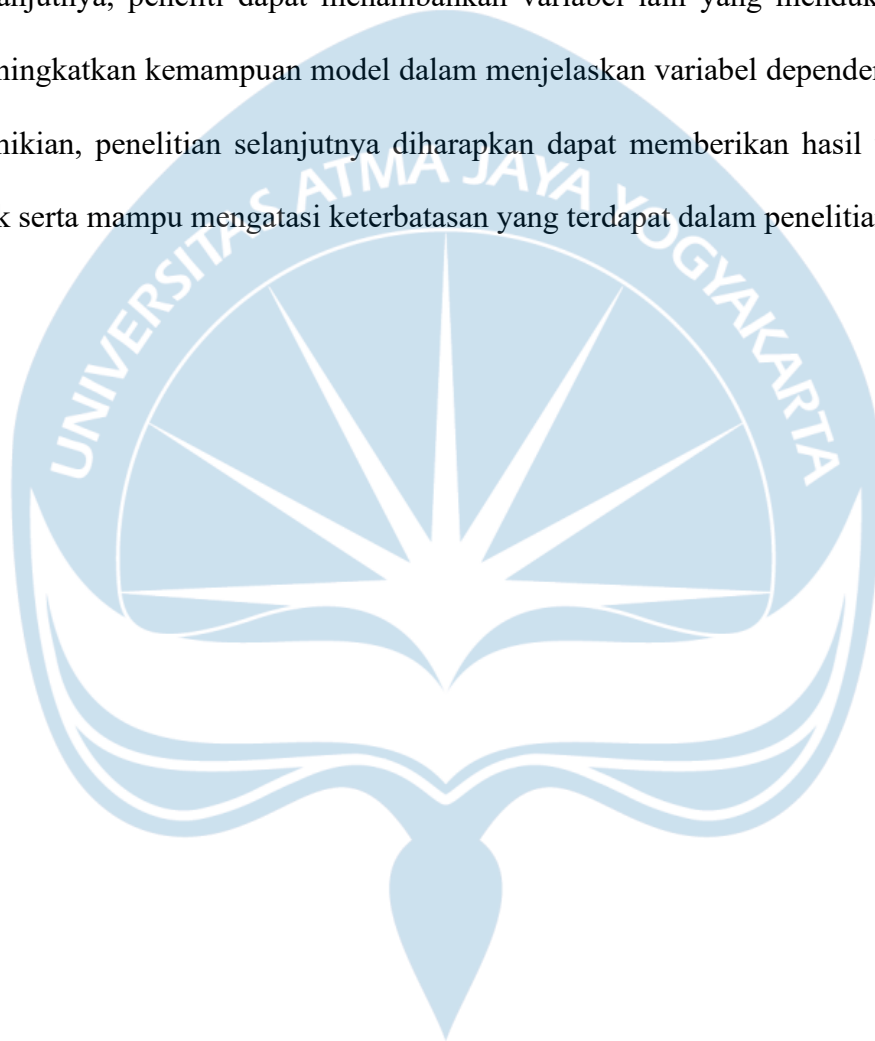
1. *ESG score* berpengaruh positif terhadap rasio profitabilitas.
2. *ESG score* tidak berpengaruh terhadap rasio nilai pasar.

5.2 Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2024 sehingga hasil penelitian belum dapat digeneralisasikan pada seluruh sektor perusahaan. Selain itu, dalam penelitian ini *ESG score* diukur menggunakan basis data dari *ESG Intelligence* yang mana pada basis data tersebut diperbarui secara berkala dan lengkap pada akhir tahun. Hal tersebut dikarenakan masih banyak perusahaan yang belum mempublikasikan laporan keberlanjutan, sehingga data tahun berjalan belum tersedia lengkap untuk variabel yang dibutuhkan. Oleh karena itu, hasil penelitian ini belum sepenuhnya menggambarkan kondisi penerapan ESG perusahaan pada periode terbaru. Penelitian ini juga memperoleh hasil koefisien determinasi yang relatif rendah yang menunjukkan variabel independen belum mampu menjelaskan variabel dependen secara optimal.

Saran bagi peneliti selanjutnya, dapat melakukan penelitian dengan menggunakan lebih dari satu sektor industri untuk mencerminkan kondisi

perusahaan secara lebih komprehensif. Peneliti juga dapat menambah sumber basis data lain yang dapat mendukung data penelitian dengan menggunakan periode penelitian terbaru, untuk menggambarkan kondisi penerapan ESG terbaru. Selanjutnya, peneliti dapat menambahkan variabel lain yang mendukung untuk meningkatkan kemampuan model dalam menjelaskan variabel dependen. Dengan demikian, penelitian selanjutnya diharapkan dapat memberikan hasil yang lebih baik serta mampu mengatasi keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini.



DAFTAR PUSTAKA

- Akpınar, H., & Topak, M. (2024). The Effect of ESG (Environmental, Social And Governance) Scores on Company Performance: Evidence from the Manufacturing Industry in Turkey. *Ekoist: Journal of Econometrics and Statistics*, 0(41), 109–117. <https://doi.org/10.26650/ekoist.2024.41.1540173>
- Al-Tarawneh, A., Tayeh, M., Iskandrani, M., & Obeidat, M. (2024). The impact of ESG scores on corporate financial performance: A study of non-financial firms listed in the UK. *Asian Economic and Financial Review*, 14(11), 852–867. <https://doi.org/10.55493/5002.v14i11.5229>
- Badan Pusat Statistik. (2026). *Emisi Gas Rumah Kaca menurut Jenis Sektor*. <https://www.bps.go.id/id>
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. <https://ekonometrikblog.wordpress.com/wp-content/uploads/2021/08/draft-buku-analisis-data-panel-dalam-penelitian-ekonomi-dan-bisnis-2021-dikompresi.pdf>
- Bradley, B. (2021). *ESG Investing for Dummies*. Wiley Professional Development (P&T)
- Chawarura, W. I., Sibanda, M., & Mamvura, K. (2025). The Impact of ESG on the Financial Performance of Johannesburg Stock Exchange-Listed Companies. *Risks*, 13(6). <https://doi.org/10.3390/risks13060114>
- ESG Intelligence. (2025). *ESG Score Bisa Prediksi Kinerja Saham? Ini Fakta Dan Tantangannya!* ESG Intelligence. <https://www.esgi.ai/id/esg>

Ghozali, I. (2017). Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Program Eviews 10. Semarang: Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25. Semarang: Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2014). Teori Akuntansi International Financial Reporting System (IFRS): Edisi 4. Semarang: Universitas Diponegoro.

Gujarati, D. (2003). Basic Econometric (Fourth Edition). The McGraw-Hill Companies Inc.

Hartono, J. (2021). Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman: Edisi 6. Yogyakarta: BPFE UGM.

International Energy Agency. (2023). *Indonesia: Emissions*. <https://www.iea.org/countries/indonesia/emissions>

Jaya, S. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan (Firm Size) dan Profitabilitas (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan (Firm Value) Pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen Motivasi*, 16(1), 38. <https://doi.org/10.29406/jmm.v16i1.2136>

Mara, M. Y., Pardede, R. S., Fathoni, S., Indra P, C. B., Tjahjono, T. N., Saputri, O. B., & Qinthara, M. N. (2025). Ekonomi-dan-Keluangan-Hijau-Konsep-dan-Implementasi-di-Indonesia. *Bank Indonesia Institute*.

Matemane, R., Msomi, T., & Ngundu, M. (2024). Environmental, social and governance and financial performance nexus in South African listed firms. *South African Journal of Economic and Management Sciences*.

<https://doi.org/10.4102/sajems>

Matsali, C., Skordoulis, M., Papagrigoriou, A., & Kalantonis, P. (2025). ESG Scores as Indicators of Green Business Strategies and Their Impact on Financial Performance in Tourism Services: Evidence from Worldwide Listed Firms. *Administrative Sciences*, 15(6).

<https://doi.org/10.3390/admsci15060208>

Musa, H., Krištofik, P., Lysenko, Y., & Medzihorský, J. (2024). Is There A Connection Between Esg Scores And A Company's Profitability? Empirical Evidence On Selected Stoxx Europe 600 Firms. *Investment Management and Financial Innovations*, 21(3), 344–356.

[https://doi.org/10.21511/imfi.21\(3\).2024.28](https://doi.org/10.21511/imfi.21(3).2024.28)

Ouyang, C. (2020). Literature Review Based on Corporate Performance. *Open Journal of Social Sciences*, 08(04), 616–631.

<https://doi.org/10.4236/jss.2020.84044>

Possebon, E. A. G., Cippiciani, F. A., Savoia, J. R. F., & de Mariz, F. (2024). ESG Scores and Performance in Brazilian Public Companies. *Sustainability (Switzerland)*, 16(13). <https://doi.org/10.3390/su16135650>

Prabawati, P. I., & Rahmawati, I. P. (2022). The effects of Environmental, Social, and Governance (ESG) scores on firm values in ASEAN member countries. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing Indonesia*, 26(2), 2022.

<https://doi.org/https://doi.org/10.20885/jaai.vol26.iss2.art2>

Prasad, R., & Mondal, A. (2025). Nexus between ESG scores and financial

performance: evidence from the Indian banking sector. *Asian Journal of Accounting Research*, 10(3), 242–257. <https://doi.org/10.1108/AJAR-06-2024-0244>

Rankin, M., Stanton, P., McGowan, S., & Ferlauto, K. (2023). *Contemporary Issues in Accounting*: 3rd Edition. Wiley Global Education Australia.

Rofiqoh, A. (2023). *Peran KPBU Dalam Mendorong Transportasi Massal Guna Mewujudkan Net Zero Emission*. Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko, Kementerian Keuangan Republik Indonesia.

Sukamulja, S. (2022). *Analisis Laporan Keuangan*: Edisi Revisi. Yogyakarta: BPFE UGM.

Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 16/SEOJK.04/2021 Tentang Bentuk dan Isi Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik. (2021).

Vongpatchim, P., & Chainirun, P. (2025). ESG Scores and Financial Growth: A Pathway to Corporate Sustainability. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 15(4), 1–7. <https://doi.org/10.32479/ijefi.18599>.

Yori, N. S. A., & Rahmawati, I. P. (2025). Environmental, Social, Governance (ESG) performance and company value on Indonesia non-financial firms. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 1438(1). <https://doi.org/10.1088/1755-1315/1438/1/012032>.

LAMPIRAN

LAMPIRAN 1

Data Sampel 2020-2024

NO.	KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ESG SCORE	ROA	TOBIN'S Q	SIZE
1	ABMM	2020	0,45	-0,05	0,18	30,09
2	ABMM	2021	0,99	0,18	0,26	30,33
3	ABMM	2022	0,89	0,17	0,29	31,07
4	ABMM	2023	0,88	0,15	0,28	31,14
5	ABMM	2024	0,89	0,07	0,29	31,15
6	ADRO	2020	0,27	0,02	0,51	32,13
7	ADRO	2021	0,72	0,14	0,66	32,32
8	ADRO	2022	0,70	0,26	0,73	32,76
9	ADRO	2023	0,79	0,18	0,68	32,32
10	ADRO	2024	0,84	0,22	0,77	32,20
11	AKRA	2020	0,40	0,05	0,66	30,56
12	AKRA	2021	0,86	0,05	0,70	30,79
13	AKRA	2022	0,80	0,09	1,03	30,93
14	AKRA	2023	0,75	0,10	0,98	31,04
15	AKRA	2024	0,74	0,07	0,68	31,13
16	APEX	2021	0,34	0,01	0,44	29,26
17	APEX	2023	0,37	-0,01	0,12	29,01
18	APEX	2024	0,32	0,00	0,10	29,03
19	ARTI	2021	0	-0,09	0,61	27,19
20	BBRM	2022	0,40	0,02	1,15	27,00
21	BBRM	2023	0,46	0,12	1,03	27,01
22	BBRM	2024	0,53	0,19	0,96	27,27
23	BESS	2022	0,32	0,07	0,84	27,37
24	BESS	2023	0,35	0,12	0,86	27,25
25	BESS	2024	0,40	0,04	1,47	27,22
26	BIPI	2021	0,29	0,02	0,16	30,24
27	BIPI	2022	0,42	0,01	0,55	30,51
28	BIPI	2023	0,31	0,00	0,25	30,93
29	BIPI	2024	0,72	0,01	0,20	30,94
30	BOSS	2022	0,35	-0,03	0,51	26,22
31	BULL	2022	0,44	-0,11	0,42	29,41

NO.	KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ESG SCORE	ROA	TOBIN'S Q	SIZE
32	BULL	2023	0,47	0,07	0,38	29,38
33	BULL	2024	0,42	0,04	0,30	29,37
34	BUMI	2020	0,32	-0,10	0,10	31,51
35	BUMI	2021	0,68	0,05	0,08	31,73
36	BUMI	2022	0,79	0,12	0,85	31,88
37	BUMI	2023	0,78	0,01	0,49	31,80
38	BUMI	2024	0,77	0,02	0,75	31,84
39	CNKO	2021	0,27	-0,01	0,13	28,91
40	CNKO	2022	0,09	-0,01	0,14	28,82
41	CNKO	2023	0,17	-0,04	0,46	27,61
42	CNKO	2024	0,11	0,08	0,22	27,54
43	DEWA	2020	0,52	0,00	0,14	29,68
44	DEWA	2021	0,51	0,00	0,13	29,73
45	DEWA	2022	0,73	-0,03	0,14	29,71
46	DEWA	2023	0,75	0,00	0,16	29,73
47	DEWA	2024	0,73	0,00	0,28	29,81
48	DOID	2020	0,69	-0,02	0,22	30,25
49	DOID	2021	0,46	0,00	0,10	30,78
50	DOID	2022	0,78	0,02	0,11	30,83
51	DOID	2023	0,86	0,02	0,11	30,99
52	DOID	2024	0,83	-0,04	0,17	30,87
53	DSSA	2020	0,48	-0,02	0,30	31,36
54	DSSA	2021	0,43	0,09	0,88	31,39
55	DSSA	2022	0,62	0,20	0,28	32,32
56	DSSA	2023	0,59	0,28	1,46	31,56
57	DWGL	2021	0,31	0,08	1,40	27,85
58	DWGL	2022	0,16	0,00	1,12	27,98
59	DWGL	2023	0,28	0,01	0,58	28,24
60	DWGL	2024	0,10	0,07	1,45	28,10
61	ELSA	2020	0,23	0,03	0,34	29,65
62	ELSA	2021	0,63	0,02	0,28	29,61
63	ELSA	2022	0,28	0,04	0,26	29,81
64	ELSA	2023	0,74	0,05	0,29	29,89
65	ENRG	2021	0,60	0,04	0,17	30,35
66	ENRG	2022	0,57	0,06	0,39	30,56

NO.	KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ESG SCORE	ROA	TOBIN'S Q	SIZE
67	ENRG	2023	0,83	0,05	0,26	30,68
68	FIRE	2021	0,40	-0,09	1,37	26,93
69	FIRE	2023	0,42	0,00	0,40	26,76
70	FIRE	2024	0,49	0,07	0,37	26,57
71	GTSI	2021	0,58	-0,09	0,58	28,24
72	GTSI	2022	0,37	0,04	0,43	28,30
73	GTSI	2023	0,44	0,07	0,48	28,14
74	GTSI	2024	0,38	0,07	0,38	28,23
75	HITS	2021	0,57	0,00	0,82	28,79
76	HITS	2022	0,37	0,04	0,73	28,88
77	HITS	2023	0,37	0,03	0,64	29,06
78	HITS	2024	0,44	0,02	0,59	29,20
79	HRUM	2022	0,56	0,30	1,03	30,69
80	HRUM	2023	0,60	0,12	0,65	30,93
81	IATA	2022	0,17	0,22	1,07	28,67
82	IATA	2023	0,25	0,11	0,33	28,96
83	IATA	2024	0,21	0,03	0,34	28,94
84	INDY	2020	0,83	-0,03	0,26	31,18
85	INDY	2021	0,88	0,02	0,22	31,24
86	INDY	2022	0,86	0,14	0,40	31,21
87	INDY	2023	0,83	0,05	0,24	31,07
88	INDY	2024	0,83	0,01	0,23	31,02
89	INPS	2023	0	0,00	0,37	26,40
90	INPS	2024	0,47	-0,12	0,32	26,29
91	ITMA	2021	0,28	0,07	0,25	28,59
92	ITMA	2022	0,07	0,14	0,24	28,87
93	ITMA	2023	0,41	0,01	0,20	28,88
94	ITMA	2024	0,26	0,01	0,18	29,03
95	ITMG	2020	0,71	0,03	0,93	30,42
96	ITMG	2021	0,83	0,03	0,94	30,80
97	ITMG	2023	0,96	0,02	0,86	31,15
98	ITMG	2024	1	0,16	0,78	31,29
99	KKGI	2021	0,34	0,17	0,70	28,27
100	KKGI	2022	0,28	0,23	0,75	28,62
101	KKGI	2023	0,38	0,13	0,60	28,76

NO.	KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ESG SCORE	ROA	TOBIN'S Q	SIZE
102	KKGI	2024	0,36	0,13	0,81	28,85
103	KOPI	2022	0,11	0,02	1,31	26,57
104	KOPI	2023	0,11	0,01	0,71	26,57
105	KOPI	2024	0,21	-0,11	1,33	26,45
106	LEAD	2021	0,42	-0,02	0,12	28,30
107	LEAD	2022	0,23	-0,04	0,13	28,37
108	LEAD	2023	0,28	-0,04	0,13	28,32
109	LEAD	2024	0,27	0,03	0,27	28,37
110	MBAP	2020	0,40	0,15	1,29	28,57
111	MBAP	2023	0,43	0,09	1,60	28,90
112	MBAP	2024	0,83	0,08	0,96	28,97
113	MBSS	2020	0,63	-0,08	0,30	28,64
114	MBSS	2021	0,26	0,07	0,75	28,56
115	MBSS	2022	0,46	0,12	0,63	28,83
116	MBSS	2023	0,30	0,10	0,56	28,97
117	MBSS	2024	0,28	0,07	0,45	29,02
118	MCOL	2024	0,20	0,15	1,54	30,14
119	MEDC	2020	0,57	-0,03	0,18	32,05
120	MEDC	2021	0,00	0,01	0,14	32,03
121	MEDC	2022	0,36	0,08	0,24	32,32
122	MEDC	2023	0,74	0,05	0,25	32,38
123	MYOH	2020	0,53	0,15	1,35	28,39
124	MYOH	2021	0,53	0,16	1,65	28,48
125	MYOH	2023	0,30	0,08	1,04	28,93
126	MYOH	2024	0,35	0,07	0,97	28,92
127	PGAS	2020	1	0,05	1,34	31,03
128	PGAS	2021	1	0,06	1,09	31,05
129	PGAS	2022	0,81	0,07	1,16	31,24
130	PGAS	2023	0,84	0,08	0,74	31,24
131	PKPK	2023	0,23	-0,02	1,72	26,25
132	PKPK	2024	0,31	0,03	1,56	27,13
133	PSSI	2020	0,53	0,06	0,44	28,36
134	PSSI	2021	0,14	0,16	0,93	28,46
135	PSSI	2022	0,53	0,24	1,12	28,67
136	PSSI	2023	0,38	0,20	0,87	28,78

NO.	KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ESG SCORE	ROA	TOBIN'S Q	SIZE
137	PSSI	2024	0,43	0,08	0,71	28,75
138	PTBA	2020	0,56	0,10	1,31	30,81
139	PTBA	2021	1,00	0,22	0,86	31,22
140	PTBA	2022	0,96	0,28	0,62	31,45
141	PTBA	2023	0,96	0,16	1,09	31,29
142	PTBA	2024	0,96	0,12	0,76	31,36
143	PTIS	2021	0,00	0,00	0,39	26,99
144	PTIS	2023	0,00	0,03	0,31	27,10
145	PTIS	2024	0,11	0,00	0,24	27,00
146	RAJA	2022	0,42	0,04	1,08	29,04
147	RAJA	2023	0,30	0,08	1,18	29,25
148	RIGS	2022	0,17	0,06	0,47	27,20
149	RIGS	2023	0,36	0,09	0,42	27,27
150	RUIS	2022	0,47	0,02	0,14	27,87
151	RUIS	2023	0,53	0,01	0,11	27,92
152	SGER	2022	0,23	0,18	0,72	28,85
153	SGER	2023	0,26	0,15	1,87	29,14
154	SGER	2024	0,15	0,14	1,28	29,17
155	SHIP	2021	0,27	0,06	0,57	29,17
156	SHIP	2022	0,42	0,07	0,40	29,42
157	SHIP	2023	0,26	0,06	0,43	29,53
158	SHIP	2024	0,35	0,05	0,35	29,69
159	SMMT	2021	0,36	0,24	0,61	27,68
160	SMMT	2024	0,57	0,03	1,79	27,88
161	SOCI	2021	0,26	0,01	0,15	29,83
162	SOCI	2022	0,36	0,01	0,13	29,93
163	SOCI	2023	0,42	0,01	0,14	29,86
164	SOCI	2024	0,21	0,03	0,12	29,91
165	SURE	2023	0,20	-0,14	1,67	27,61
166	TAMU	2021	0,27	-0,06	1,86	27,64
167	TAMU	2022	0,37	-0,08	1,78	27,68
168	TEBE	2021	0,35	0,17	0,85	27,62
169	TEBE	2022	0,43	0,25	0,84	27,90
170	TEBE	2023	0,48	0,19	0,87	27,77
171	TEBE	2024	0,44	0,12	0,69	27,78

NO.	KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ESG SCORE	ROA	TOBIN'S Q	SIZE
172	TOBA	2020	0,32	0,05	0,26	30,02
173	TOBA	2021	0,32	0,08	0,53	30,14
174	TOBA	2022	0,58	0,10	0,35	30,28
175	TOBA	2023	0,99	0,10	0,17	30,31
176	TPMA	2021	0,16	0,04	0,72	27,98
177	TPMA	2022	0,16	0,13	0,72	28,16
178	TPMA	2023	0,16	0,13	0,62	28,72
179	TPMA	2024	0,16	0,12	0,42	29,02
180	UNIQ	2022	0,42	-0,04	0,32	27,09
181	UNIQ	2023	0,56	0,06	0,93	27,31
182	WINS	2020	0,33	-0,07	0,15	28,76
183	WINS	2021	0,33	0,00	0,30	28,66
184	WINS	2022	0,54	0,00	0,48	28,72
185	WINS	2023	0,57	0,03	0,58	28,73
186	WINS	2024	0,59	0,14	0,51	28,96
187	WOWS	2023	0,15	0,02	0,19	27,22
188	WOWS	2024	0,02	0,00	0,19	27,20
189	ADMR	2024	0,86	0,21	1,47	31,14
190	BSML	2023	0,40	0,07	1,09	26,27
191	RMKE	2021	0,44	0,14	0,69	27,97
192	RMKE	2023	0,58	0,14	1,16	28,44
193	RMKE	2024	0,57	0,12	0,92	28,49
194	SEMA	2022	0,27	0,05	0,87	26,18
195	SEMA	2023	0,20	0,05	0,53	26,38
196	SEMA	2024	0,25	0,02	0,42	26,31
197	SICO	2022	0,25	0,08	1,06	25,64
198	SICO	2023	0,28	0,08	0,67	25,65
199	SICO	2024	0,26	0,08	0,62	25,74
200	CBRE	2023	0,27	0,00	0,64	26,59
201	CBRE	2024	0,35	-0,15	0,26	26,53
202	COAL	2022	0,48	0,15	1,51	27,13
203	COAL	2023	0,31	0,06	0,48	27,20
204	CUAN	2023	0,32	0,07	0,04	28,90
205	HILL	2023	0,47	0,09	1,42	29,24
206	HILL	2024	0,53	0,00	1,13	29,47

NO.	KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ESG SCORE	ROA	TOBIN'S Q	SIZE
207	HUMI	2023	0,41	0,05	0,65	29,06
208	HUMI	2024	0,47	0,04	0,19	29,21
209	MAHA	2023	0,30	0,10	1,26	28,57
210	RMKO	2023	0,31	0,04	0,63	27,01
211	SUNI	2023	0,43	0,13	1,27	27,39
212	CGAS	2024	0,12	0,03	0,49	26,61
213	MKAP	2024	0,28	0,08	1,45	26,98
214	RGAS	2023	0,20	0,07	1,49	25,23
215	RGAS	2024	0,19	0,02	0,79	25,89
216	AADI	2024	0,80	0,22	0,68	32,20

LAMPIRAN 2

Lampiran Data Peringkat Perusahaan Berdasarkan ESG Score

PERINGKAT PERUSAHAAN	SCORE RANGE	JUMLAH	PERSENTASE
Peringkat A	$0,750000 < \text{skor} \leq 1$	37	17,13%
Peringkat B	$0,500000 < \text{skor} \leq 0,750000$	41	18,98%
Peringkat C	$0,250000 < \text{skor} \leq 0,500000$	99	45,83%
Peringkat D	$0,0 < \text{skor} \leq 0,250000$	39	18,06%

KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ESG SCORE	PERINGKAT
ABMM	2020	0,45	C
ABMM	2021	0,99	A
ABMM	2022	0,89	A
ABMM	2023	0,88	A
ABMM	2024	0,89	A
ADRO	2020	0,27	C
ADRO	2021	0,72	B
ADRO	2022	0,70	B
ADRO	2023	0,79	A
ADRO	2024	0,84	A
AKRA	2020	0,40	C
AKRA	2021	0,86	A
AKRA	2022	0,80	A
AKRA	2023	0,75	A
AKRA	2024	0,74	B
APEX	2021	0,34	C
APEX	2023	0,37	C
APEX	2024	0,32	C
ARTI	2021	0	D
BBRM	2022	0,40	C
BBRM	2023	0,46	C
BBRM	2024	0,53	B
BESS	2022	0,32	C
BESS	2023	0,35	C
BESS	2024	0,40	C

KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ESG SCORE	PERINGKAT
BIPI	2021	0,29	C
BIPI	2022	0,42	B
BIPI	2023	0,31	C
BIPI	2024	0,72	B
BOSS	2022	0,35	C
BULL	2022	0,44	C
BULL	2023	0,47	C
BULL	2024	0,42	C
BUMI	2020	0,32	C
BUMI	2021	0,68	B
BUMI	2022	0,79	A
BUMI	2023	0,78	A
BUMI	2024	0,77	A
CNKO	2021	0,27	C
CNKO	2022	0,09	D
CNKO	2023	0,17	D
CNKO	2024	0,11	D
DEWA	2020	0,52	B
DEWA	2021	0,51	B
DEWA	2022	0,73	B
DEWA	2023	0,75	A
DEWA	2024	0,73	B
DOID	2020	0,69	B
DOID	2021	0,46	C
DOID	2022	0,78	A
DOID	2023	0,86	A
DOID	2024	0,83	A
DSSA	2020	0,48	C
DSSA	2021	0,43	C
DSSA	2022	0,62	B
DSSA	2023	0,59	B
DWGL	2021	0,31	C
DWGL	2022	0,16	D
DWGL	2023	0,28	C
DWGL	2024	0,10	D
ELSA	2020	0,23	D
ELSA	2021	0,63	B

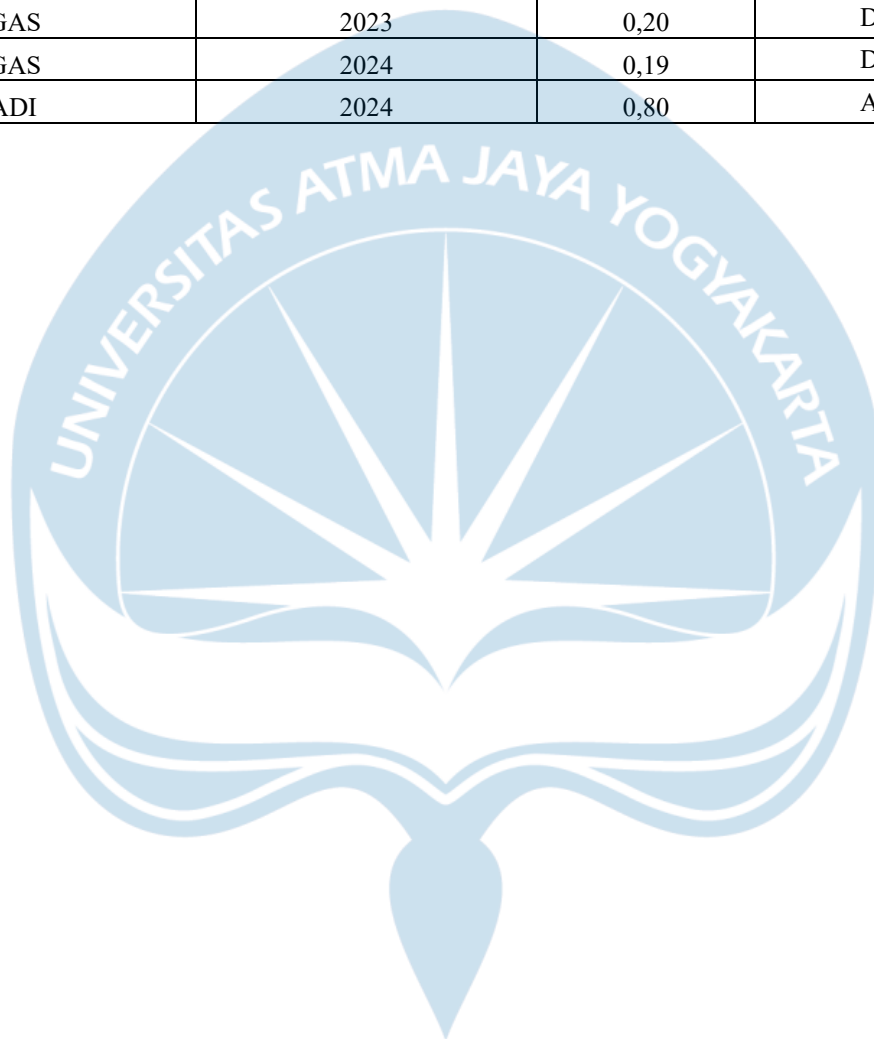
KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ESG SCORE	PERINGKAT
ELSA	2022	0,28	C
ELSA	2023	0,74	B
ENRG	2021	0,60	B
ENRG	2022	0,57	B
ENRG	2023	0,83	A
FIRE	2021	0,40	C
FIRE	2023	0,42	C
FIRE	2024	0,49	C
GTSI	2021	0,58	B
GTSI	2022	0,37	C
GTSI	2023	0,44	C
GTSI	2024	0,38	C
HITS	2021	0,57	B
HITS	2022	0,37	C
HITS	2023	0,37	C
HITS	2024	0,44	C
HRUM	2022	0,56	B
HRUM	2023	0,60	B
IATA	2022	0,17	D
IATA	2023	0,25	D
IATA	2024	0,21	D
INDY	2020	0,83	A
INDY	2021	0,88	A
INDY	2022	0,86	A
INDY	2023	0,83	A
INDY	2024	0,83	A
INPS	2023	0	D
INPS	2024	0,47	C
ITMA	2021	0,28	C
ITMA	2022	0,07	D
ITMA	2023	0,41	C
ITMA	2024	0,26	C
ITMG	2020	0,71	B
ITMG	2021	0,83	A
ITMG	2023	0,96	A
ITMG	2024	1	A
KKGI	2021	0,34	C

KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ESG SCORE	PERINGKAT
KKGI	2022	0,28	C
KKGI	2023	0,38	C
KKGI	2024	0,36	C
KOPI	2022	0,11	D
KOPI	2023	0,11	D
KOPI	2024	0,21	D
LEAD	2021	0,42	C
LEAD	2022	0,23	D
LEAD	2023	0,28	C
LEAD	2024	0,27	C
MBAP	2020	0,40	C
MBAP	2023	0,43	C
MBAP	2024	0,83	A
MBSS	2020	0,63	B
MBSS	2021	0,26	C
MBSS	2022	0,46	C
MBSS	2023	0,30	C
MBSS	2024	0,28	C
MCOL	2024	0,20	D
MEDC	2020	0,57	B
MEDC	2021	0,00	D
MEDC	2022	0,36	C
MEDC	2023	0,74	B
MYOH	2020	0,53	B
MYOH	2021	0,53	B
MYOH	2023	0,30	C
MYOH	2024	0,35	C
PGAS	2020	1	A
PGAS	2021	1	A
PGAS	2022	0,81	A
PGAS	2023	0,84	A
PKPK	2023	0,23	D
PKPK	2024	0,31	C
PSSI	2020	0,53	B
PSSI	2021	0,14	D
PSSI	2022	0,53	B
PSSI	2023	0,38	C

KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ESG SCORE	PERINGKAT
PSSI	2024	0,43	C
PTBA	2020	0,56	B
PTBA	2021	1,00	A
PTBA	2022	0,96	A
PTBA	2023	0,96	A
PTBA	2024	0,96	A
PTIS	2021	0,00	D
PTIS	2023	0,00	D
PTIS	2024	0,11	D
RAJA	2022	0,42	C
RAJA	2023	0,30	C
RIGS	2022	0,17	D
RIGS	2023	0,36	C
RUIS	2022	0,47	C
RUIS	2023	0,53	B
SGER	2022	0,23	D
SGER	2023	0,26	C
SGER	2024	0,15	D
SHIP	2021	0,27	C
SHIP	2022	0,42	C
SHIP	2023	0,26	C
SHIP	2024	0,35	C
SMMT	2021	0,36	C
SMMT	2024	0,57	B
SOCI	2021	0,26	C
SOCI	2022	0,36	C
SOCI	2023	0,42	C
SOCI	2024	0,21	D
SURE	2023	0,20	D
TAMU	2021	0,27	C
TAMU	2022	0,37	C
TEBE	2021	0,35	C
TEBE	2022	0,43	C
TEBE	2023	0,48	C
TEBE	2024	0,44	C
TOBA	2020	0,32	C
TOBA	2021	0,32	C

KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ESG SCORE	PERINGKAT
TOBA	2022	0,58	B
TOBA	2023	0,99	A
TPMA	2021	0,16	D
TPMA	2022	0,16	D
TPMA	2023	0,16	D
TPMA	2024	0,16	D
UNIQ	2022	0,42	C
UNIQ	2023	0,56	B
WINS	2020	0,33	C
WINS	2021	0,33	C
WINS	2022	0,54	B
WINS	2023	0,57	B
WINS	2024	0,59	B
WOWS	2023	0,15	D
WOWS	2024	0,02	D
ADMR	2024	0,86	A
BSML	2023	0,40	C
RMKE	2021	0,44	C
RMKE	2023	0,58	B
RMKE	2024	0,57	B
SEMA	2022	0,27	C
SEMA	2023	0,20	D
SEMA	2024	0,25	D
SICO	2022	0,25	D
SICO	2023	0,28	C
SICO	2024	0,26	C
CBRE	2023	0,27	C
CBRE	2024	0,35	C
COAL	2022	0,48	C
COAL	2023	0,31	C
CUAN	2023	0,32	C
HILL	2023	0,47	C
HILL	2024	0,53	B
HUMI	2023	0,41	C
HUMI	2024	0,47	C
MAHA	2023	0,30	C
RMKO	2023	0,31	C

KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ESG SCORE	PERINGKAT
SUNI	2023	0,43	C
CGAS	2024	0,12	C
MKAP	2024	0,28	C
RGAS	2023	0,20	D
RGAS	2024	0,19	D
AADI	2024	0,80	A



LAMPIRAN 3

Hasil Uji Statistik Deskriptif

	ESGS	SIZE	ROA	TOBIN_S_Q
Mean	0.454644	29.09113	0.061491	0.646793
Median	0.411250	28.93107	0.049988	0.579280
Maximum	1.000000	32.75780	0.296974	1.868646
Minimum	0.000000	25.22572	-0.154836	0.042554
Std. Dev.	0.245961	1.710119	0.081198	0.445017
Skewness	0.490483	0.048442	0.349394	0.785623
Kurtosis	2.457646	2.194167	3.424236	2.780877
Jarque-Bera	11.30799	5.928782	6.014524	22.65145
Probability	0.003503	0.051592	0.049427	0.000012
Sum	98.20303	6283.685	13.28197	139.7072
Sum Sq.	57.65425	183428.3	2.234224	132.9403
Sum Sq. Dev.	13.00686	628.7688	1.417508	42.57872
Observations	216	216	216	216

LAMPIRAN 4

Uji Pemilihan Model

Hasil Uji Chow ROA

Redundant Fixed Effects Tests Equation: Untitled Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	3.389301	(71,142)	0.0000
Cross-section Chi-square	214.114008	71	0.0000

Hasil Uji Chow Tobin's Q

Redundant Fixed Effects Tests Equation: Untitled Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	7.277086	(71,142)	0.0000
Cross-section Chi-square	331.430465	71	0.0000

Hasil Uji Hausman ROA

Correlated Random Effects - Hausman Test Equation: Untitled Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	1.675156	2	0.4328

Hasil Uji Hausman Tobin's Q

Correlated Random Effects - Hausman Test Equation: REM2 Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	1.932830	2	0.3804

Hasil Uji LM ROA

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects
 Null hypotheses: No effects
 Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided
 (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	52.44669 (0.0000)	2.286544 (0.1305)	54.73324 (0.0000)

Hasil Uji LM Tobin's Q

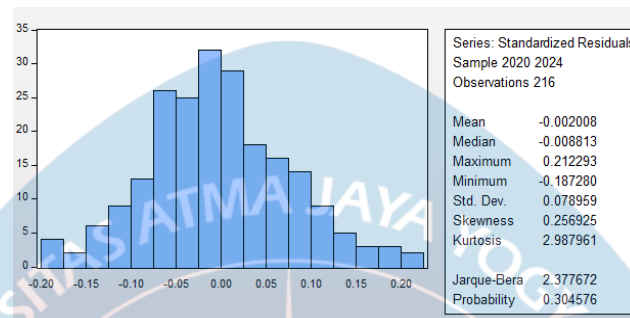
Lagrange Multiplier Tests for Random Effects
 Null hypotheses: No effects
 Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided
 (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	75.29177 (0.0000)	2.159658 (0.1417)	77.45143 (0.0000)

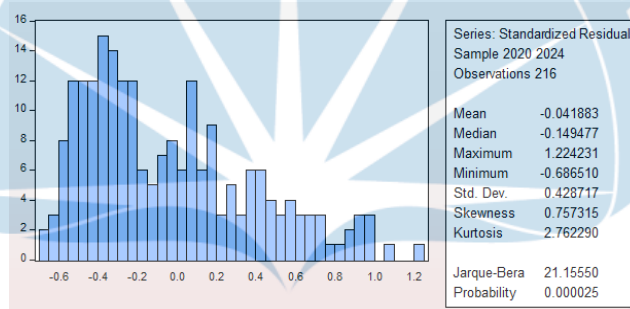
LAMPIRAN 5

Uji Asumsi Klasik

Hasil Uji Normalitas ROA



Hasil Uji Normalitas Tobin's Q



Hasil Uji Multikolinearitas ROA

Variance Inflation Factors
Date: 05/14/26 Time: 23:59
Sample: 2020 2024
Included observations: 216

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.019901	337.5773	NA
ESGS	0.000850	4.025384	1.369799
SIZE	2.60E-05	367.7032	1.369799

Hasil Uji Multikolinearitas Tobin's Q

Variance Inflation Factors
Date: 05/15/26 Time: 00:01
Sample: 2020 2024
Included observations: 216

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.630053	294.8432	NA
ESGS	0.017552	2.712186	1.238690
SIZE	0.000803	312.4076	1.238690

Hasil Uji Heterokedastisitas ROA

Dependent Variable: ABS_RES
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 05/20/26 Time: 22:28
 Sample: 2020 2024
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 72
 Total panel (unbalanced) observations: 216
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.027277	0.074077	0.368228	0.7131
ESGS	0.024285	0.018299	1.327130	0.1859
SIZE	0.000822	0.002715	0.302865	0.7623

Hasil Uji Heterokedastisitas Tobin's Q

Dependent Variable: ABS_RES
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 05/20/26 Time: 22:32
 Sample: 2020 2024
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 72
 Total panel (unbalanced) observations: 216
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.953221	0.408725	2.332180	0.0206
ESGS	0.052724	0.087641	0.601589	0.5481
SIZE	-0.020595	0.014805	-1.391050	0.1657

LAMPIRAN 6

Uji Hipotesis

Hasil Uji F ROA

Prob(F-statistic) 0.000761

Hasil Uji F Tobin's Q

Prob(F-statistic) 0.023051

Hasil Uji Regresi ROA

Dependent Variable: ROA
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 05/14/26 Time: 21:20
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 72
Total panel (unbalanced) observations: 216
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.247427	0.141072	-1.753903	0.0809
ESGS	0.053875	0.029147	1.848403	0.0659
SIZE	0.009846	0.005097	1.931728	0.0547
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.053544	0.4522
Idiosyncratic random			0.058933	0.5478
Weighted Statistics				
R-squared	0.065205	Mean dependent var		0.031246
Adjusted R-squared	0.056428	S.D. dependent var		0.060637
S.E. of regression	0.058966	Sum squared resid		0.740603
F-statistic	7.428739	Durbin-Watson stat		1.447123
Prob(F-statistic)	0.000761			

Hasil Uji Regresi Tobin's Q

Dependent Variable: TOBIN_S_Q
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 05/14/26 Time: 21:48
 Sample: 2020 2024
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 72
 Total panel (unbalanced) observations: 216
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.924894	0.793759	3.684864	0.0003
ESGS	0.206756	0.132483	1.560627	0.1201
SIZE	-0.080101	0.028341	-2.826278	0.0052
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.358919	0.6834
Idiosyncratic random			0.244306	0.3166
Weighted Statistics				
R-squared	0.034780	Mean dependent var	0.238074	
Adjusted R-squared	0.025717	S.D. dependent var	0.270021	
S.E. of regression	0.251204	Sum squared resid	13.44105	
F-statistic	3.837577	Durbin-Watson stat	1.829917	
Prob(F-statistic)	0.023051			

Hasil Uji Koefisien Determinasi ROA

R-squared 0.065205
 Adjusted R-squared 0.056428

Hasil Uji Koefisien Determinasi Tobin's Q

R-squared 0.034780
 Adjusted R-squared 0.025717