

**ANALISIS HUBUNGAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)*
TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DAN PERKEBUNAN DI
INDONESIA TAHUN 2021-2025**

Skripsi

Untuk Memenuhi sebagian Persyaratan Mencapai Derajat (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

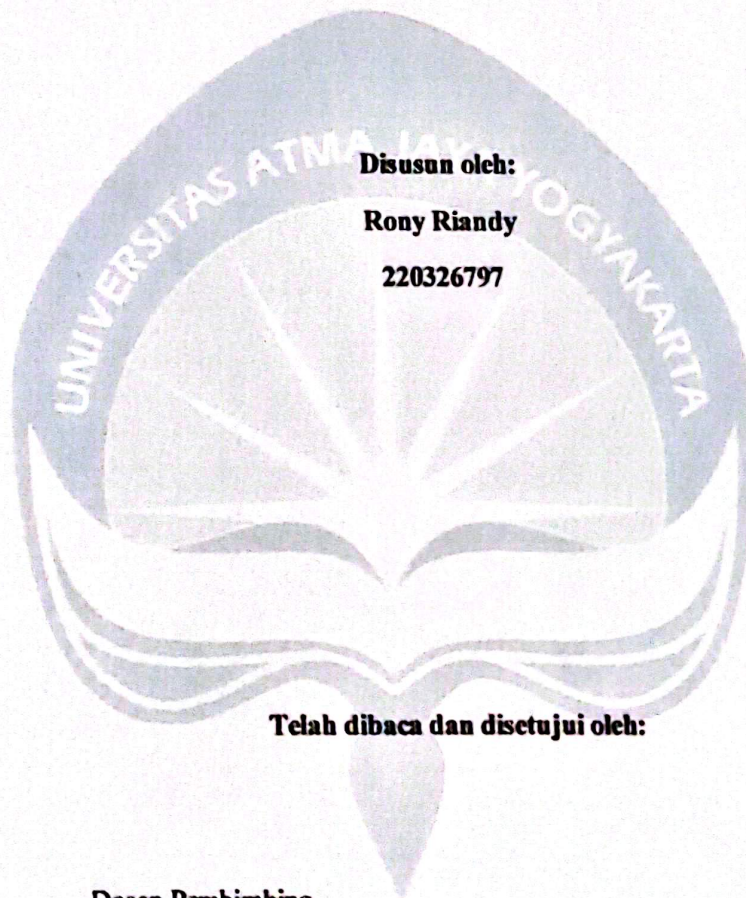
Rony Riandy

220326797

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2026

LEMBAR PENGESAHAN
ANALISIS HUBUNGAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL,*
***GOVERNANCE (ESG)* TERHADAP KINERJA KEUANGAN**
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DAN PERKEBUNAN DI
INDONESIA TAHUN 2021-2025



Disusun oleh:

Rony Riandy

220326797

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM.

Yogyakarta, 22 Juli 2026

SKRIPSI
ANALISIS HUBUNGAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DAN
PERKEBUNAN DI INDONESIA TAHUN 2021-2025

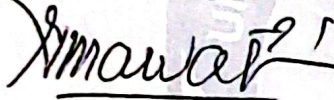
Yang telah dipersiapkan dan disusun oleh:

Rony Riandy
NPM : 220326797

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 05 Juni 2026
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar sarjana Manajemen (S1)
program studi Manajemen

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

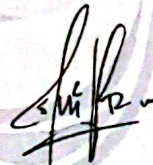


Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulya, MM.

Anggota Panitia Penguji



Elizabeth Fiesta Clara SB. S.M., MM



Enggar Sukma Kinanthi S.E., M.BA

Yogyakarta, 01 Juli 2026
Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika



FAKULTAS BISNIS
DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

Wanefrida Mahestu Noviandra K, S.E., M.Sc.IB, Ph.D

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini dengan judul skripsi:

ANALISIS HUBUNGAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DAN PERKEBUNAN DI INDONESIA TAHUN 2021-2025

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa karya ini merupakan hasil pekerjaan saya sendiri. Segala pernyataan ide, maupun kutipan yang bersumber baik secara langsung maupun tidak langsung, dari pemikiran atau tulisan orang lain telah saya cantumkan secara tertulis dalam naskah skripsi ini, baik dalam catatan kaki maupun daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa terdapat unsur *plagiasi*, baik sebagian maupun keseluruhan dari skripsi ini, maka gelar akademik beserta ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal, dan saya bersedia mengembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta

Yogyakarta, 18 Mei 2026



Rony Riandy

MOTTO

“Aku bukan apa yang terjadi padaku, aku adalah apa yang aku pilih
untuk menjadi”

-Carl Jung

“Kesalahan adalah bukti bahwa kamu sedang mencoba untuk
belajar”

-Growth Mindset

“Apa yang seseorang bisa jadi, ia harus menjadi”

-Abraham Maslow

“Keberhasilan bukan milik orang pintar, keberhasilan adalah milik
mereka yang selalu berusaha”

-B.J Habibie

“Hiduplah seolah-olah kamu akan mati besok, belajarlah seolah-
olah kamu akan hidup selamanya”

-Mahatma Gandhi

“Kamu punya kuasa atas pikiranmu bukan kejadian di luar sana. Sadari ini, dan
kamu akan menemukan kekuatan”

-Marcus Aurelius

“Kita lebih sering merasa takut daripada terluka, dan kita lebih menderita dalam
imajinasi daripada dalam kenyataan”

- Seneca

KATA PENGANTAR

Segala Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas seluruh rahmat, kasih, dan berkatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS HUBUNGAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DAN PERKEBUNAN DI INDONESIA TAHUN 2021-2025”** pada tepat waktu. Skripsi ini ditulis untuk memperoleh gelar sarjana Manajemen pada Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak memperoleh bantuan baik dalam bentuk pengajaran secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu penulis menyampaikan penghargaan dan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua penulis, mama dan papa. Untuk beliau berdua skripsi ini penulis persembahkan. Terima kasih atas segala kasih sayang, uang, tenaga, dan pikiran yang telah diberikan dalam membesarkan penulis sekaligus membiayai pendidikan sehingga penulis dapat memperoleh gelar sarjana di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
2. Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulya, MM., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan kritik dan saran serta pengarahannya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan karya ilmiah ini dengan baik dan tepat waktu.
3. Rektor, dosen, dan keluarga besar civitas akademika Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membimbing penulis selama berkuliah di Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Kepada pak rektor, terima kasih karena telah mengizinkan penulis untuk dapat menempuh pendidikan di UAJY. Selama kuliah di UAJY penulis mendapatkan banyak ilmu dan pengalaman yang mungkin tidak akan bisa penulis dapat jika tidak menempuh pendidikan di UAJY. Salah satunya adalah penulis berkesempatan untuk menjadi *student staff*, asisten dosen, serta bergabung dengan organisasi kemahasiswaan lain.
4. Sahabat dan teman-teman yang telah menemani penulis dari semester satu hingga sekarang, yang selalu memberikan dukungan dan rasa aman kepada penulis selama berkuliah di UAJY.

5. Teman-teman seperjuangan skripsi yang telah memberikan semangat, bantuan, serta pengalaman berharga selama masa perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi ini berlangsung, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu, mendukung, serta mendoakan penulis dalam menyelesaikan pendidikan dan penyusunan skripsi ini.
7. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri yang telah mampu bertahan, berjuang, dan menyelesaikan seluruh proses perkuliahan serta penyusunan skripsi ini hingga akhir.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan karya ilmiah ini. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, dunia akademik, serta penelitian selanjutnya.

Yogyakarta, 18 Mei 2026

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Rony Riandy', with a stylized, somewhat abstract design.

Rony Riandy

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
MOTTO	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK.....	xi
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Batasan masalah.....	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian.....	10
1.6 Sistematika Penulisan	11
BAB 1 PENDAHULUAN	11
BAB II TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
BAB III METODE PENELITIAN	11
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	11
BAB V PENUTUP.....	12
BAB II.....	13
LANDASAN TEORI.....	13
2.1 Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>).....	13
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	16
2.1.3 Teori Legitimasi (<i>Legitimation Theory</i>)	18
2.1.4 Teori Sinyal (<i>Signal Theory</i>).....	20
2.2.1 Environmental, Social, and Governance (ESG).....	22
2.2.2 Pemeringkatan Environmental, Social, and Governance (ESG).....	23
2.4 Penelitian Terdahulu	34
2.5 Pengembangan Hipotesis	39
2.5.1 Hubungan Kausalitas jangka pendek antara Pengungkapan <i>ESG</i> dan Kinerja Keuangan Perusahaan pada Sektor Pertambangan dan Perkebunan di Indonesia.	40
2.5.2 Respon Antar Variabel <i>Shock</i> Pengungkapan <i>ESG</i> dan Kinerja Keuangan Perusahaan pada Sektor Pertambangan dan Perkebunan di Indonesia.....	41

2.5 Kerangka Penelitian	42
BAB III METODE PENELITIAN.....	44
3.1 Jenis Penelitian.....	44
3.2 Metode Pengumpulan data.....	45
3.3 Populasi dan Sampel.....	46
3.4 Analisis data.....	46
3.5 Alat analisis.....	47
3.6 Pendekatan Penelitian	47
3.7 Definisi Operasional.....	48
3.8 Metode Analisis Data	51
3.9 Uji Dickey-Fuller (ADF).....	51
BAB IV	55
HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	55
4.1 Statistik Deskriptif	56
4.2 Uji Stasioneritas	59
4.3 Log Optimum.....	61
4.4 Uji stabilitas vector autoregression (VAR).....	62
4.5 Johansen Cointegration.....	63
4.6 Pairwise Granger Causality.....	66
4.7 Vector error correction model (VECM).....	70
4.7.1 Analisis Hubungan Jangka Panjang (Kointegrasi)	72
4.7.2 Analisis Jangka Pendek dan Mekanisme Koreksi Kesalahan (<i>ECT</i>).....	74
4.8. Hasil pengujian respon (<i>ROA</i>) Terhadap Guncangan Internal Perusahaan	77
4.8.1 Hasil pengujian respon (<i>ROA</i>) terhadap guncangan internal perusahaan.....	76
4.8.2 Hasil pengujian respon (<i>ROA</i>) terhadap guncangan <i>ESG</i>	77
4.8.3 Hasil pengujian respon Keuangan (<i>ROA</i>) Terhadap Guncangan Struktur Modal (<i>DAR</i>) Innovation.....	80
4.8.4 Hasil pengujian respon Kinerja Keuangan (<i>ROA</i>) Terhadap Guncangan Kapitalisasi Pasar (<i>Market Cap</i>)	82
4.8.5 Analisis pengujian <i>IRF</i> variabel <i>ROA</i> terhadap <i>shock Tobins'Q</i>	83
4.8.6 Analisis respon kapitalisasi pasar (<i>Market Cap</i>) terhadap guncangan <i>ESG</i>	84
4.9 Pengujian Hipotesis.....	87
4.9.1 Hubungan jangka panjang antara pengungkapan <i>ESG</i> dengan kinerja keuangan perusahaan pada sektor pertambangan dan perkebunan di Indonesia.....	87
4.9.2 Hubungan kausalitas antara pengungkapan <i>ESG</i> dengan kinerja keuangan perusahaan pada sektor pertambangan dan perkebunan di Indonesia.....	88
4.9.3 Respon antar variabel <i>shock</i> terhadap pengungkapan <i>ESG</i> dengan kinerja keuangan	

perusahaan pada sektor pertambangan dan perkebunan di Indonesia	90
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	93
5.1 Kesimpulan	93
5.2 Implikasi Manajerial	94
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	95
5.4 Saran penelitian.....	96
DAFTAR PUSTAKA	98
LAMPIRAN.....	102

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Bobot kategori pilar ESG international	25
Tabel 2.2 Kisaran skor ESG secara keseluruhan.....	26
Tabel 2.3 Penelitian tedahulu.....	35
Tabel 2.5 Kerangka penelitian.....	42
Tabel 3.1 Kriteria sampel penelitian.....	45
Tabel 3.2 Definisi operasional.....	48
Tabel 4.1 Hasil Uji analisis deskriptif.....	56
Tabel 4.2 Hasil uji stasioneritas.....	59
Tabel 4.3 Hasil uji log optimum.....	60
Tabel 4.4 Hasil uji stabilitas vector utoregression (VAR).....	62
Tabel 4.5 Hasil uji johansen cointegration.....	64
Tabel 4.6 Hasil uji Pairwise Granger causality.....	67
Tabel 4.7 Hasil uji vector error correction model (VECM) jangka panjang.....	71
Tabel 4.8 Hasil uji vector error correction model (VECM) jangka pendek.....	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.8.1 Grafik pengujian IRF variabel ROA terhadap Shock internal.....	76
Gambar 4.8.2 Grafik pengujian IRF variabel ROA terhadap ESG.....	77
Gambar 4.8.3 Grafik pengujian IRF variabel ROA terhadap shock DAR.....	79
Gambar 4.8.4 Grafik pengujian variabel ROA terhadap Shock Maret CAP.....	81
Gambar 4.8.5 Grafik pengujian IRF variabel ROA terhadap shock Tobins'Q.....	83
Gambar 4.8.6 Grafik pengujian IRF variabel Market Cap terhadap shock ESG.....	84

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data penelitian.....	101
Lampiran 2: Hasil Analisis Deskriptif.....	108
Lampiran 3: Hasil uji Stasioneritas.....	108
Lampiran 4: Hasil uji lag optimum.....	109
Lampiran 5 : Hasil uji Stabilitas Vector Autoregression (VAR).....	109
Lampiran 6 : Hasil Uji Johansen Cointegratin.....	110
Lampiran 7: Hasil uji Pairwise Granger Causality.....	110
Lampiran 8: Hasil uji Vector Error Correction Model (VECM).....	111
Lampiran 9 : Hasil Turnitin.....	112

ABSTRAK

ANALISIS HUBUNGAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DAN PERKEBUNAN DI INDONESIA TAHUN 2021–2025

Disusun Oleh:

Rony Riandy

Pembimbing:

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis hubungan jangka panjang, hubungan kausalitas, serta respon dinamis antara pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) terhadap kinerja keuangan perusahaan. Objek penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan dan perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2021-2025. Metode penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif berupa data panel dari 43 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Alat analisis yang digunakan meliputi *Johansen Cointegration*, *Pairwise Granger Causality*, dan *Vector Error Correction Model (VECM)* dengan menggunakan perangkat EViews. Hasil uji *Johansen Cointegration* menunjukkan adanya hubungan jangka panjang yang saling berkaitan antara *ESG*, *ROA*, *Tobin's Q*, *Market Capitalization*, dan *DAR*. Uji *Pairwise Granger Causality* menemukan hubungan timbal balik dua arah antara *ESG* dan *DAR* dalam jangka pendek, namun belum terlihat kausalitas jangka pendek yang kuat secara langsung antara *ESG* dan profitabilitas. Analisis *Impulse Response Function (IRF)* mengindikasikan bahwa guncangan (*shock*) pada variabel *ESG* memberikan respons dinamis terhadap kinerja keuangan perusahaan, yang pada jangka panjang memengaruhi profitabilitas, namun sangat fluktuatif dan rentan terhadap siklus harga komoditas makroekonomi global.

Kata Kunci: ESG, Kinerja Keuangan, VECM, Pertambangan, Perkebunan