



**Respon Bursa Terhadap Kinerja ESG (Environment, Social, &
Governance) dan Kinerja Keuangan
(Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024)**

**TUGAS AKHIR
SKRIPSI**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA
ISNASABAN MUHAMMAD LAZUARDI
43223120004**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2025**



**Respon Bursa Terhadap Kinerja ESG (Environment, Social, &
Governance) dan Kinerja Keuangan
(Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024)**

**TUGAS AKHIR
SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana

**ISNASABAN MUHAMMAD LAZUARDI
43223120004**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2025**

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar – benarnya bahwa semua pernyataan dalam Skripsi ini:

Judul : Respon Bursa terhadap Kinerja ESG (*Environment, Social, & Governance*) dan Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024)

Nama : Isnasaban Muhammad Lazuardi

NIM : 43223120004

Program Studi : S1 Akuntansi

Tanggal : 21 Desember 2024

Dokumen ini merupakan hasil dari studi pustaka, penelitian lapangan, serta karya pribadi saya yang disusun di bawah bimbingan Dosen Pembimbing Skripsi sesuai dengan Surat Tugas yang diterbitkan oleh Ketua Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan sebelumnya untuk mendapatkan gelar kesarjanaan pada program atau perguruan tinggi lainnya. Segala informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan telah dicantumkan sumbernya secara jelas dan dapat diverifikasi kebenarannya.

Jakarta, 21 Desember 2024

Isnasaban Muhammad Lazuardi



LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Isnasaban Muhammad Lazuardi
NIM : 43223120004
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/S1 Akuntansi
Judul Tugas Akhir : Respon Bursa Terhadap Kinerja ESG (Environment, Social, & Governance) dan Kinerja Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024)

Telah berhasil dipertahankan pada sidang tanggal 06 Maret 2026 dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Disahkan oleh :

Pembimbing



Dr. Yudhi Herliansyah, Ak., M.Si., CA., CSRA., CPAI

NIDN/NUPTK: 0305086504

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA

NIDN/NUPTK: 0307036901



Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA

NIDN/NUPTK: 0311066802

LPTA-04266283



Scan QR or [click here](#) to
Verification

	BIRO PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS MERCU BUANA	
---	--	---

No.Dokumen	1-1-3.4.11.00	Distribusi					
Tgl. Efektif	25 September 2024						

SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

Nama : ISNASABAN MUHAMAD LAZUARDI
NIM : 43223120004
Fakultas / Program Studi : FEB / Akuntansi
Jenis : Skripsi
Judul Tugas Akhir : Respon Bursa Terhadap Kinerja ESG (Environment, Social, & Governance) dan Kinerja Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024)
Hasil Pengecekan Turnitin : 26%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **26%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk penyerahan tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 13 July 2026
Kepala Biro Perpustakaan



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

Ket: Surat keterangan ini sebagai salah satu syarat untuk penyerahan tugas akhir.

2026/Juli/13/0000001107/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB

Sebagai sivitas akademik Universitas Mercu Buana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Isnasaban Muhammad Lazuardi
NIM : 43223120004
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis / S1 Akuntansi
Judul Tugas Akhir : Respon Bursa Terhadap Kinerja ESG
(Environment, Social, & Governance) dan Kinerja
Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan
Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2019-2024)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, dengan ini memberikan izin dan menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mercu Buana **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul di atas beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Mercu Buana berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 25 Juli 2026

Yang menyatakan,



(Isnasaban Muhammad Lazuardi)

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya, yang telah memungkinkan peneliti menyelesaikan penelitian ini dengan judul **“Respon Bursa terhadap Kinerja ESG (*Environment, Social, & Governance*) dan Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-AA2024).”**

Penulis menyadari bahwa sebagai manusia, penelitian ini tentu tidak terlepas dari kekurangan dan kesalahan yang disebabkan oleh keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak mungkin terlaksana tanpa bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya penulis sampaikan kepada Dr. Yudhi Herliansyah, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah memberikan waktu, arahan, bimbingan, motivasi, ilmu, serta nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat. Penulis juga mengucapkan syukur Alhamdulillah atas rahmat dan karunia Allah SWT yang senantiasa melimpahkan anugerah-Nya, serta menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam proses penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Andi Adriansyah, M. Eng selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Hari Setiyawati, Dr, Ak. M.Si. CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Seluruh Dosen dan Staff Program Studi Akuntansi Universitas Mercu Buana yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan segenap ilmunya.
5. Kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral maupun material yang tiada henti – hentinya kepada penulis serta memberikan banyak motivasi dan inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis sepenuhnya menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan, yang disebabkan oleh keterbatasan pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran, masukan, dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menjadi sumber pengetahuan, khususnya bagi penulis, pembaca, dan para peneliti di masa mendatang.



Jakarta, 21 Desember 2024

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Isnasaban Muhammad Lazuardi

ABSTRAK

Studi berikut ditujukan guna mengkaji pengaruh variabel *environmental, social, and governance* (ESG) dan kinerja keuangan, yang ditunjukkan oleh *return on assets* (ROA) terhadap reaksi pasar saham, yang direpresentasikan oleh *abnormal return*. Studi ini mempergunakan metodologi kuantitatif melalui analisis regresi data panel. Sampelnya tersusun atas 8 perusahaan yang dianalisis selama 2019 hingga 2024, sehingga menghasilkan 48 observasi data panel seimbang (*balanced panel*). Metode analisisnya mempergunakan Panel Least Squares.

Temuan studi memperlihatkan bila variabel ESG, secara parsial yang signifikan tidak memengaruhi *abnormal return*, sebagaimana diproksikan skor probabilitasnya sejumlah 0,7904 ($> 0,05$). Sebaliknya, kinerja keuangan (yang diukur melalui ROA) secara substansial memengaruhi *abnormal return*, yang dibuktikan dengan nilai probabilitas sejumlah 0,0042 ($< 0,05$) dan koefisien negatif; ini mengindikasikan bila peningkatan profitabilitas perusahaan berkorelasi dengan penurunan *abnormal return*.

Secara simultan, ESG dan ROA secara signifikan memengaruhi abnormal return, yang diperlihatkan oleh nilai F-statistic sejumlah 4,551158 dengan probabilitas 0,015846 ($< 0,05$). Nilai koefisien determinasi (R-squared) sejumlah 0,168243 memperlihatkan bila kedua variabel independen bisa mendeskripsikan 16,82% variasi abnormal return, sementara tersisa 83,18% dipengaruhi oleh faktor lainnya di luar model penelitian.

Temuan ini menunjukkan bahwa informasi kinerja keuangan masih menjadi pertimbangan utama pasar dibandingkan informasi ESG dalam memengaruhi respon bursa selama periode penelitian.

Kata kunci: Environmental, Social, and Governance, Return on Assets, Abnormal Return, Teori Sinyal, Perusahaan Perbankan

ABSTRACT

The following research aims to examine the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) and financial performance proxied by Return on Assets (ROA) on market response as measured by abnormal return. This research employs a quantitative approach using panel data regression analysis. The sample consists of 8 companies observed over the period 2019–2024, resulting in 48 balanced panel observations. The analytical method used is the Panel Least Squares approach.

The results show that partially, ESG does not have a significant effect on abnormal return, as indicated by a probability value of 0.7904 (> 0.05). Meanwhile, financial performance proxied by ROA has a significant effect on abnormal return with a probability value of 0.0042 (< 0.05) and a negative coefficient, indicating that higher profitability is associated with a decrease in abnormal return.

Simultaneously, ESG and ROA significantly affect abnormal return, as indicated by an F-statistic value of 4.551158 with a probability of 0.015846 (< 0.05). The coefficient of determination (R-squared) of 0.168243 indicates that the independent variables explain 16.82% of the variation in abnormal return, while the remaining 83.18% is influenced by other factors outside the model.

These findings suggest that financial performance information remains a more dominant consideration for the market compared to ESG information in influencing market response during the observation period.

Keywords: *Environmental, Social, and Governance, Return on Assets, Abnormal Return, Signaling Theory, Banking Companies*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRACT	viii
ABSTRAK.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	6
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	7
1. Tujuan Penelitian.....	7
2. Kontribusi Penelitian.....	8
BAB II.....	9
KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS.....	9
A. Kajian Pustaka.....	9
1. Teori Signaling.....	9
2. Teori Abnormal Return	11
3. Pengertian dan Konsep Kinerja ESG.....	14
4. Return on Asset (ROA).....	17
5. Penelitian Terdahulu	18
B. Kerangka Pemikiran	32
C. Hipotesis.....	38
BAB III	40
DESAIN DAN METODE PENELITIAN	40
A. Jenis Penelitian.....	40
B. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	41
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	42

1. Populasi Penelitian	42
2. Sampel Penelitian.....	42
D. Teknik Pengumpulan Data	44
E. Metode Analisis Data	45
1. Statistik Deskriptif.....	46
2. Analisis Data	47
3. Uji Asumsi Klasik	49
4. Uji Hipotesis.....	51
BAB IV	54
HASIL DAN PEMBAHASAN	54
A. Deskripsi Objek Penelitian	54
B. Uji Data Panel.....	57
C. Pemilihan Model Data Panel.....	61
D. Uji Asumsi Klasik	65
E. Uji Hipotesis	70
F. Pembahasan Hasil Penelitian.....	75
1. Pengaruh Environmental, Social, And Governance (ESG) Berpengaruh Terhadap Respon Bursa Yang Diprosikan Oleh Abnormal Return.....	75
2. Pengaruh Kinerja Keuangan Yang Diprosikan Oleh Return On Assets (ROA) Berpengaruh Terhadap Respon Bursa Yang Diprosikan Oleh Abnormal Return	76
3. Pengaruh Kinerja Environmental, Social, and Governance (ESG) dan kinerja keuangan diprosikan oleh Return on Assets (ROA) secara simultan berpengaruh terhadap respon bursa yang diprosikan oleh abnormal return.....	78
BAB V	80
KESIMPULAN DAN SARAN	80
A. Kesimpulan.....	80
B. Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN.....	85

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 3.1	Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel	41
Tabel 3.2	Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian.....	43
Tabel 3.3	Sampel Perusahaan Perbankan Indeks LQ45	44
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.2	Model <i>Common Effect Model</i>	58
Tabel 4.3	Model <i>Fixed Effect Model</i>	59
Tabel 4.4	Model <i>Random Effect Model</i>	60
Tabel 4.5	Hasil Uji Chow	62
Tabel 4.6	Hasil Uji Hausman.....	63
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	64
Tabel 4.8	Ringkasan Pemilihan Model Data Panel	65
Tabel 4.9	Hasil Uji Multikolinieritas.....	68
Tabel 4.10	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	69
Tabel 4.11	Hasil Uji t (Parsial).....	70
Tabel 4.12	Hasil Uji F (Simultan)	73

MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Model Konsep Data Sekunder	38
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas	66

