



**PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(STUDI KASUS PADA BANK UMUM YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**



**RESTI SAKINA
55122110061**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**



**PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(STUDI KASUS PADA BANK UMUM YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**



TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

**RESTI SAKINA
55122110061**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Kinerja *Environmental, Social, Dan Governance* (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Bank Umum Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Resti Sakina

NIM : 55122110061

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 29 Agustus 2025

Mengesahkan
Pembimbing



(Dr. Andam Dewi Syarif, MM)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Kinerja *Environmental, Social, Dan Governance* (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Bank Umum Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Resti Sakina

NIM : 55122110061

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 25 Agustus 2025

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, serta hasil pengolahan data disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan data diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 25 Agustus 2025



Resti Sakina

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : RESTI SAKINA
NIM */Student id Number* : 55122110061
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“Pengaruh Kinerja Environmental, Social dan Governance (ESG) terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Bank Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

11 September 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

19 %

Jakarta, 11 September 2025
**Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana**
/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

ABSTRACT

This research aims to analyze the influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) performance on Firm Value, with Financial Performance as an intervening variable. The population of this research is 47 Commercial Banks listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2019–2023, with a total sample of 10 Commercial Banks selected using purposive sampling. The variables used in this research are Environmental Performance, Social Performance, Governance Performance, Financial Performance is proxied by ROA and Firm Value by PBV. The data were analyzed using Panel Data Regression Analysis method processed using EViews 9 software. The research found that Environmental Performance has a negative effect on Firm Value but a positive effect on Financial Performance. Social Performance has a positive effect on Firm Value but a negative effect on Financial Performance. Meanwhile, Governance Performance does not have an effect on either Firm Value or Financial Performance. Financial Performance has a positive effect on Firm Value and is able to mediate the influence of Environmental and Social Performance on Firm Value, but it is unable to mediate the influence of Governance Performance on Firm Value.

Keywords: Environmental Performance, Social Performance, Governance Performance, ESG, Financial Performance, Firm Value.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Kinerja *Environmental*, *Social*, dan *Governance* (ESG) terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai *variabel intervening*. Populasi dalam penelitian ini adalah Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2019–2023 sebanyak 47 Bank Umum, dengan jumlah sampel sebanyak 10 Bank Umum yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah Kinerja *Environmental*, Kinerja *Social*, Kinerja *Governance*, Kinerja Keuangan diproksikan dengan ROA dan Nilai Perusahaan dengan PBV. Data dianalisis menggunakan metode Analisis Regresi Data Panel yang diolah menggunakan perangkat lunak Eviews9. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kinerja *Environmental* berpengaruh negatif terhadap Nilai Perusahaan, namun memiliki pengaruh positif terhadap Kinerja Keuangan. Kinerja *Social* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan tetapi berpengaruh negatif terhadap Kinerja Keuangan. Sementara itu, Kinerja *Governance* tidak berpengaruh baik terhadap Nilai Perusahaan maupun Kinerja Keuangan. Kinerja Keuangan berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan serta mampu memediasi pengaruh Kinerja *Environmental* dan Kinerja *Social* terhadap Nilai Perusahaan, tetapi tidak mampu memediasi pengaruh Kinerja *Governance* terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci: Kinerja *Environmental*, Kinerja *Social*, Kinerja *Governance*, ESG, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh Kinerja *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Bank Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M. Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, Msi. Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Andam Dewi Syarif, MM, selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini.
5. Dr. Pardomuan Sihombing, MSM selaku Dosen Penguji Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Prof. Dr. Indra Siswanti, MM selaku Ketua Sidang Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
7. Dosen-dosen pengajar di Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan ilmu yang berharga kepada penulis.
8. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa, dan dukungan moral yang tidak henti-hentinya kepada penulis serta memberikan inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 25 Agustus 2025



Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PENGESAHAN.....	i
LEMBAR PERNYATAAN.....	ii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	iii
ABSTRACT.....	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Kontribusi Penelitian	10
BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	12
2.1. Kajian Teori	12
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	12
2.1.2. Teori Keagean (<i>Agency Theory</i>).....	13
2.1.3. Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>).....	13
2.1.4. Teori Letigimasi (<i>Letigimacy Theory</i>).....	14
2.1.5. Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>).....	15
2.1.6. Kinerja <i>Environmental, Social & Governance</i> (ESG).....	16
2.1.7. Kinerja Keuangan (<i>Financial Performance</i>).....	26
2.1.8. Bank Umum.....	27
2.2. Penelitian Terdahulu	28
2.3. Pengembangan Hipotesis	34
2.3.1. Pengaruh Kinerja <i>Environmental</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	34
2.3.2. Pengaruh Kinerja <i>Social</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	35

2.3.3.	Pengaruh Kinerja <i>Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	36
2.3.4.	Pengaruh Kinerja <i>Environmental</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	37
2.3.5.	Pengaruh Kinerja <i>Social</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	37
2.3.6.	Pengaruh Kinerja <i>Governance</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	38
2.3.7.	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.3.8.	Pengaruh Kinerja <i>Environmental</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel Intervening Kinerja Keuangan.....	40
2.3.9.	Pengaruh Kinerja <i>Social</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel Intervening Kinerja Keuangan.....	40
2.3.10.	Pengaruh Kinerja <i>Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel Intervening Kinerja Keuangan.....	40
2.4.	Kerangka Pemikiran.....	41
BAB III.	METODE PENELITIAN	42
3.1.	Desain Penelitian	42
3.2.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	42
3.3.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	44
3.3.1.	Populasi Penelitian.....	44
3.3.2.	Sampel Penelitian.....	44
3.4.	Metode Pengumpulan Data	45
3.5.	Metode Analisis Data	46
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	46
3.5.2.	Analisis Regresi Data Panel.....	47
3.5.3.	Model Regresi Data Panel.....	49
3.5.4.	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	50
3.5.5.	Uji Koefisien Determinan (R^2).....	51
3.5.6.	Uji Simultan (Uji F).....	51
3.5.7.	Uji Parsial (Uji t).....	52
3.5.8.	Uji Sobel.....	53
BAB IV.	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	55
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	55
4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	56

4.3	Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	59
4.3.1	Model Regresi ke-1.....	60
4.3.2	Model Regresi ke-2.....	63
4.3.3	Model Regresi ke-3.....	66
4.4	Hasil Uji Sobel.....	69
4.5	Pembahasan Hasil Penelitian.....	71
4.5.1	Pengaruh Kinerja <i>Environmental</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	71
4.5.2	Pengaruh Kinerja <i>Social</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	72
4.5.3	Pengaruh Kinerja <i>Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	73
4.5.4	Pengaruh Kinerja <i>Environmental</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	74
4.5.5	Pengaruh Kinerja <i>Social</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	75
4.5.6	Pengaruh Kinerja <i>Governance</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	76
4.5.7	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan.....	76
4.5.8	Pengaruh Kinerja <i>Environmental</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel Intervening Kinerja Keuangan.....	78
4.5.9	Pengaruh Kinerja <i>Social</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel Intervening Kinerja Keuangan.....	79
4.5.10	Pengaruh Kinerja <i>Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Variabel Intervening Kinerja Keuangan.....	79
BAB V.	KESIMPULAN DAN SARAN.....	81
5.1	Kesimpulan.....	81
5.2	Saran.....	82
	DAFTAR PUSTAKA.....	86
	LAMPIRAN.....	94

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Indikator Pengungkapan Kinerja <i>Environmental</i> Berdasarkan <i>GRI Standards 2016</i>	18
Tabel 2.2 Indikator Pengungkapan Kinerja <i>Environmental</i> Berdasarkan <i>GRI Standards 2021</i>	19
Tabel 2.3 Indikator Pengungkapan Kinerja <i>Social</i> Berdasarkan <i>GRI Standards 2016</i>	21
Tabel 2.4 Indikator Pengungkapan Kinerja <i>Social</i> Berdasarkan <i>GRI Standards 2021</i>	23
Tabel 2.5 Indikator Pengungkapan Kinerja <i>Governance</i> Berdasarkan <i>GRI Standards 2016</i>	25
Tabel 2.6 Indikator Pengungkapan Kinerja <i>Governance</i> Berdasarkan <i>GRI Standards 2021</i>	26
Tabel 2.7 Hasil Penelitian Internasional Terdahulu.....	28
Tabel 2.8 Hasil Penelitian Nasional Terdahulu.....	32
Tabel 3.1 Definisi dan Operasional Variabel.....	43
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel.....	44
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	45
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4.2 Hasil Model Regresi ke-1.....	60
Tabel 4.3 Output Model Regresi Persamaan ke-1.....	61
Tabel 4.4 Hasil Model Regresi ke-2.....	63
Tabel 4.5 Output Model Regresi Persamaan ke-2.....	64
Tabel 4.6 Hasil Model Regresi ke-3.....	66
Tabel 4.7 Output Model Regresi Persamaan ke-3.....	67
Tabel 4.8 Hasil Uji Sobel.....	69
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Langsung.....	71
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung.....	71

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Nilai Perusahaan Bank Umum Terdaftar di BEI (2019-2023).....	2
Gambar 1.2 <i>Sustainability Report</i> Bank Umum Terdaftar di BEI (2019-2023).....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	41
Gambar 3.1 Alur Metode Analisis Penelitian.....	46



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Tabulasi Data.....	94
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	103
Lampiran 3 Hasil Analisis Data	103
Lampiran 4 Hasil Uji Sobel.....	111

