

**PENGARUH INDEKS ESG, *FIRM SIZE*, TRANSPARANSI
LAPORAN KEBERLANJUTAN DAN PROGRAM CSR
TERHADAP *RETURN* SAHAM SUB SEKTOR PERBANKAN
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-2024**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana



Oleh:

Rassel

232821922

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI TRI BHAKTI
BEKASI
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

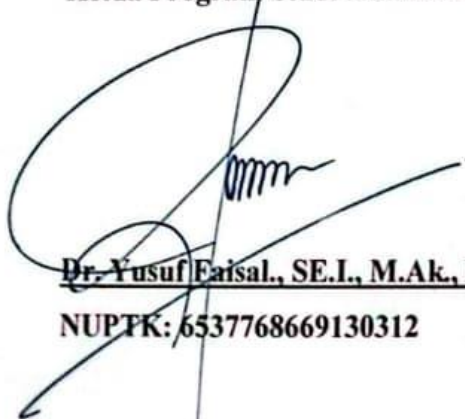
Nama : Rassel
NIM : 232821922
Jurusan : Akuntansi
Bidang Studi : SI Akuntansi
Judul Laporan : Pengaruh Indeks ESG, *Firm Size*, Transparansi Laporan Keberlanjutan dan Program CSR Terhadap *Return Saham* Sub Sektor Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020-2024

Skripsi tersebut telah disetujui dan diterima baik sebagai salah satu karya ilmiah mahasiswa yang bersangkutan sebagai salah satu syarat untuk mendapat gelar sarjana pada Program Studi Strata Satu Akuntansi.

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Dosen Pembimbing



Dr. Yusuf Faisal., SE.I., M.Ak., ME
NUPTK: 6537768669130312



Dr. Soegiharto., M. Acc., Ak., CA., CMA
NUPTK: 745174664730062

LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH INDEKS ESG, *FIRM SIZE*, TRANSPARANSI
LAPORAN KEBERLANJUTAN DAN PROGRAM CSR
TERHADAP *RETURN* SAHAM SUB SEKTOR PERBANKAN
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-2024

Oleh:

Rassel

232821922

SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian
Guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi
Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal seperti tertera di bawah ini

Bekasi, 8 September 2025


Dr. Yusuf Eaisal., SE.L., M.Ak., ME

NUPTK: 6537768669130312

Ketua Tim Penguji


Dr. Diana Airawaty., SE., M.Acc

NUPTK: 1162750651230103

Anggota Penguji 1


Dr. Soegiharto., M. Acc., Ak., CA., CMA

NUPTK: 745174664730062

Anggota Penguji 2

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

Dengan ini saya mengatakan bahwa:

1. Karya tulis saya, Skripsi ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Akuntansi di STIE Tri Bhakti maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dosen pembimbing dan penguji.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa gelar yang telah diperoleh karya tulis ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Bekasi, 08 September 2025

Yang membuat pernyataan



Rassel

NIM: 232821922

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Rassel
NIM : 232821922
Perguruan Tinggi : Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti
Program Studi : Akuntansi

Dengan ini menyetujui untuk memberikan izin kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti, Hak Bebas Royalti *Non-Eksklusif (Non-Exclusive Royalti-Free Right)* atas karya ilmiah ini yang berjudul "Pengaruh Indeks ESG, *Firm Size*, Transparansi Laporan Keberlanjutan dan Program CSR Terhadap *Return Saham Sub Sektor Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020-2024*".

Dengan Hak Bebas Royalti *Non-Eksklusif* ini pihak Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti berhak menyimpan, mengalih media atau format-kan, mengelolanya dalam pangkalan data (*database*), mendistribusikan dan menampilkan atau mempublikasikan nya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta izin dari kami selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta karya ilmiah tersebut.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran hak cipta dalam karya ilmiah saya ini. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Bekasi, 8 September 2025
Yang Membuat Pernyataan


Rassel
232821922

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala karena atas penyertaan dan berkat-Nya. Sehingga penyusunan skripsi ini dapat terlaksana dengan baik dengan waktu yang direncanakan.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan akademik dalam menyelesaikan mata kuliah di Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE TRI BHAKTI). Judul yang penulis ajukan adalah “Pengaruh Indeks ESG, *Firm Size*, Transparansi Laporan Keberlanjutan dan Program CSR Terhadap *Return Saham* Sub Sektor Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020-2024”

Penyusunan skripsi ini tidak dapat berjalan tanpa bantuan semua pihak yang telah membantu penulis selama penyusunan skripsi. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah memberikan penulis nikmat kesehatan dan nikmat waktu luang sehingga penulis dapat menyusun skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Dr. Widyatmoko. MM., M.Ikom selaku Ketua STIE Tri Bhakti.
3. Bapak Yusuf Faisal, SE.I., M.Ak., ME selaku Ketua Prodi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti.
4. Drs. Soegiharto., M. Acc., Ph.D., Ak., CA selaku dosen pembimbing utama skripsi ini, yang mau dan rela meluangkan waktunya secara *online* untuk membimbing, *reviewing*, dan memberikan masukan dan saran sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar.
5. Diri sendiri yang telah berjuang meluangkan waktu, tenaga dan pikiran di tengah padatnya skripsi sambil bekerja sehingga skripsi ini bisa selesai dengan baik dan tepat waktu.
6. Orang tua tercinta, kakak, serta keluarga besar yang selalu memberikan doa dan dukungan baik moril maupun materil sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Terimakasih atas segala pengorbanan dan tulus kasih saying yang telah diberikan. Mereka tidak kenal lelah dalam

mendoakan serta memberikan perhatian dan dukungan sehingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai meraih sarjana. Semoga kalian sehat, Panjang umur dan bahagia selalu.

7. Sahabat seperjuangan penulis, yakni Muhammad Yudhistira yang saling menyemangati dan saling membantu penulis sehingga proses penelitian dapat terselesaikan.
8. Kepada seseorang yang saya cinta dan sayang, Bersama penulis dan tidak bisa penulis sebut Namanya. Terimakasih untuk kasih sayang, cinta dan dukungan semangat yang diberikan saat proses penyusunan skripsi ini. Memberikan cukup motivasi untuk terus maju, semangat dan berproses yang mengerti arti pengalaman, pendewasaan, sabar dan menerima arti dari sebuah kasih sayang dan cinta sebagai bentuk proses dukungan menghadapi kehidupan. Terimakasih telah menjadi bagian menyenangkan ini.
9. Bagi semua pihak yang tidak disebut satu per satu yang membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung, penulis mengucapkan terima kasih.

Demikianlah penelitian ini disusun dan diselesaikan. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat, baik untuk perluasan wawasan, referensi, maupun gambaran yang lebih nyata bagi para pembacanya. Atas dukungan, perhatian dan partisipasi dari seluruh pihak, penulis ucapkan terima kasih.

Bekasi, 08 September 2025



Rassel

232821922

ABSTRAK

Tujuan: Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Indeks *Environmental, Social, and Governance* (ESG), *Firm Size*, Transparansi Laporan Keberlanjutan, dan Program Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap *Return Saham*.

Desain/metodologi/pendekatan: Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan. Sampel terdiri dari 15 perusahaan perbankan yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *Common Effect Model*, dibantu oleh *software eviews 9*. Dalam proses pengujian, ditemukan adanya korelasi yang sangat tinggi antara variabel Indeks ESG, Transparansi Laporan Keberlanjutan, dan CSR, sehingga ketiganya digabung menjadi satu variabel komposit yang mewakili Transparansi Laporan Keberlanjutan secara keseluruhan. Sementara itu, variabel *firm size* tetap dianalisis secara terpisah karena tidak menunjukkan gejala multikolinearitas. Selain itu, untuk mengatasi masalah heteroskedastisitas yang muncul, khususnya pada *firm size*, digunakan metode *Covariance White cross-section* agar estimasi koefisien yang dihasilkan tetap valid dan robust.

Temuan: Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel transparansi laporan keberlanjutan (hasil penggabungan indeks ESG, transparansi, dan CSR) dengan koefisien sebesar 0,264, mengindikasikan bahwa transparansi keberlanjutan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sementara itu, *firm size* menunjukkan tidak berpengaruh terhadap *return* saham dengan koefisien sebesar -0,069 atau -6,9%. Meskipun kedua variabel menunjukkan arah pengaruh yang sesuai dengan hipotesis penelitian, secara statistik keduanya tidak berpengaruh terhadap *return* saham ($p\text{-value} > 0,05$). Model penelitian secara keseluruhan memiliki kemampuan prediksi yang terbatas dengan *R-squared* sebesar 4,33%, mengindikasikan bahwa 95,67% variasi *return* saham dijelaskan oleh faktor-faktor lain di luar model penelitian ini.

Orisinalitas/nilai: Penelitian ini memberikan kontribusi bagi pengembangan literatur mengenai pengaruh praktik keberlanjutan dan karakteristik perusahaan terhadap kinerja pasar saham, khususnya di sub sektor perbankan. Nilai tambah dari penelitian ini juga terletak pada pendekatan metodologis dalam menangani multikolinearitas melalui penggabungan variabel yang berkaitan secara substansi, serta penggunaan metode *estimasi robust* untuk menghadapi pelanggaran asumsi klasik dalam regresi panel.

Kata Kunci: Indeks ESG, *Firm Size*, Transparansi Laporan Keberlanjutan, Program CSR, *Return Saham*

ABSTRACT

Purpose: *This study aims to examine the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Index, Firm Size, Sustainability Report Transparency, and Corporate Social Responsibility (CSR) Programs on Stock Return.*

Design/methodology/approach: *This research uses a quantitative approach with secondary data obtained from annual reports and sustainability disclosures. The sample consists of 15 banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange, selected using purposive sampling. Data analysis was conducted using panel data regression with the Common Effect Model approach, assisted by EViews 9 software. During the analysis, a high correlation was found between the ESG Index, Sustainability Report Transparency, and CSR variables. Due to this multicollinearity issue, these three variables were combined into a single composite variable representing overall sustainability transparency. Meanwhile, the Firm Size variable was analyzed separately, as it did not exhibit multicollinearity. In addition, to address heteroskedasticity issues particularly those involving Firm Size—the Covariance White cross-section method was applied to produce more robust coefficient estimates.*

Findings: *The results of the study indicate that the sustainability report transparency variable (the result of combining the ESG, transparency, and CSR indices) has a coefficient of 0.264, indicating that sustainability transparency has no effect on stock returns. Meanwhile, firm size shows no effect on stock returns with a coefficient of -0.069 or -6.9%. Although both variables show a direction of influence in accordance with the research hypothesis, statistically neither has an effect on stock returns ($p\text{-value} > 0.05$). The overall research model has limited predictive ability with an $R\text{-squared}$ of 4.33%, indicating that 95.67% of the variation in stock returns is explained by factors other than this research model.*

Originality/value: *This study contributes to the development of literature on the impact of sustainability practices and firm characteristics on capital market performance, specifically within the banking industry. Its added value lies in the methodological approach used to address multicollinearity through variable consolidation, as well as the use of robust estimation techniques to handle classical assumption violations in panel data regression.*

Keywords: *ESG Index, Firm Size, Sustainability Report Transparency, CSR Program, Stock Return*

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS	iv
PROGRAM STUDI AKUNTANSI	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	4
1.3 Rumusan Masalah	5
1.4 Batasan Penelitian	6
1.5 Tujuan Penelitian.....	6
1.6 Manfaat Penelitian.....	6
1.7 Sistematika Penulisan.....	8
BAB II	10
TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 <i>Stakeholder Theory</i>	10
2.1.2 <i>Signaling Theory</i>	11
2.1.3 <i>Resource Based View (RBV)</i>	13
2.1.4 Indeks ESG (<i>Environmental, Social, and Governance</i>).....	14
2.1.5 <i>Firm Size</i>	16
2.1.6 Transparansi Laporan Keberlanjutan	18

2.1.7	Program CSR	19
2.1.8	<i>Return Saham</i>	20
2.2	Penelitian Terdahulu	22
2.3	Rerangka Berpikir	45
2.4	Hipotesis Penelitian	46
2.4.1	Indeks ESG terhadap <i>Return Saham</i>	46
2.4.2	<i>Firm Size</i> terhadap <i>Return Saham</i>	47
2.4.3	Transparansi Laporan Keberlanjutan terhadap <i>Return Saham</i>	49
2.4.4	Program CSR terhadap <i>Return Saham</i>	50
BAB III		52
METODE PENELITIAN		52
3.1	Desain Penelitian	52
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	54
3.2.1	<i>Return Saham</i>	54
3.2.2	Indeks ESG (<i>Environmental, social and Governance</i>)	55
3.2.3	<i>Firm Size</i>	56
3.2.4	Transparansi Laporan Keberlanjutan	57
3.2.5	Program CSR	58
3.3	Populasi dan Sampel	61
3.3.1	Populasi	61
3.3.2	Sampel	62
3.4	Sumber Data	64
3.5	Teknik Pengumpulan Data	64
3.6	Teknik Analisa Data	65
3.6.1	Analisis Deskriptif	67
3.6.2	Uji Regresi Data Panel	68
3.6.3	Uji Pemilihan Model	70
3.6.4	Uji Asumsi Klasik	72
3.6.5	Uji Hipotesis	75

BAB IV	78
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	78
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	78
4.2 Hasil Penelitian.....	80
4.2.1 Analisis Deskriptif	80
4.2.2 Estimasi Model Regresi Data Panel	84
4.2.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel	90
4.2.4 Uji Asumsi Klasik	94
4.2.5 Uji Hipotesis	101
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	108
4.3.1 Transparansi Laporan Keberlanjutan terhadap <i>Return Saham</i>	109
4.3.2 <i>Firm Size</i> terhadap <i>Return Saham</i>	111
BAB V	114
KESIMPULAN DAN SARAN	114
5.1 Kesimpulan.....	114
5.2 Implikasi	115
5.2.1 Implikasi Teoritis.....	115
5.2.2 Implikasi Manajerial	116
5.2.3 Implikasi Kebijakan	116
5.3 Keterbatasan Penelitian	117
5.4 Saran Untuk Peneliti Selanjutnya.....	118
DAFTAR PUSTAKA.....	120
LAMPIRAN.....	128

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	59
Tabel 3.2 Pemilihan Sampel.....	63
Tabel 4. 1 Objek Penelitian	79
Tabel 4.2 Deskriptif Statistik.....	81
Tabel 4.3 <i>Common Effect Model</i>	86
Tabel 4.4 <i>Fixed Effect Model</i>	88
Tabel 4.5 <i>Random Effect Model</i>	89
Tabel 4.6 Uji Chow	91
Tabel 4.7 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	93
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	96
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	98
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi.....	100
Tabel 4.11 Uji T	103
Tabel 4.12 Hasil Uji F	105
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	107
Tabel 4.14 Hasil Kesimpulan Pengujian Hipotesis	107

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Rerangka Penelitian.....	46
Gambar 3.1 Desain Penelitian	54