

**KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI PEMODERASI DALAM
PENGUAKAN LINGKUNGAN, SOSIAL, TATA KELOLA
MEMPENGARUHI PROFITABILITAS**

SKRIPSI



**DISUSUN OLEH:
DANANG ADI YUANDITA
11190709**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2023**

HALAMAN PENGAJUAN

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2023**

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASILUNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Danang Adi Yuandita
NIM : 11190709
Program studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI PEMODERASI DALAM
PENGUAKAN LINGKUNGAN, SOSIAL, TATA KELOLA MEMPENGARUHI
PROFITABILITAS”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 12 Mei 2023

Yang menyatakan

(Danang Adi Yuandita)
NIM.11190709

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul

**KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI PEMODERASI DALAM
PENGUAKAN LINGKUNGAN, SOSIAL, TATA KELOLA
MEMPENGARUHI PROFITABILITAS**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

DANANG ADI YUANDITA

11190709

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Manajemen pada tanggal 03 Mei 2023

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dr.Perminas Pangeran, M.Si :

(Ketua Tim Penguji)

2. Dr. Elok Pakaryaningsih, M.Si :

(Dosen Penguji)

3. Dra. Umi Murtini, M.Si :

(Dosen Pembimbing/Dosen Penguji)

Yogyakarta, 03 Mei 2023

Disahkan Oleh:

Dekan

Ketua Program Studi



Dr. Perminas Pangeran, M.Si

Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI PEMODERASI DALAM PENGUAKAN LINGKUNGAN, SOSIAL, TATA KELOLA MEMPENGARUHI PROFITABILITAS

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 29 Maret 2023



DANANG ADI YUANDITA

11190709

HALAMAN MOTTO

“Simple is best”

“Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang memberi kekuatan kepadaku”

Filipi 4:13

“Sebab barang siapa meninggikan diri, ia akan direndahkan dan barang siapa merendahkan diri, ia akan ditinggikan”

Lukas 14:11

“Bantulah orang-orang, meski orang terdekatmu saja. Selagi bisa kamu bantu, bantulah mereka. Merasa bimbang pun tak masalah. Yang penting, jangan mengharapkan terima kasih. Pokoknya, meskipun hanya sendirian, tetap bantulah orang-orang”

“Kawula mung saderma, mobah-mosik kersaning Hyang sukmo”

DUTA WACANA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Tuhan Yesus Kristus yang senantiasa memberikan kasih, penyertaan, kekuatan, dan kesempatan kepada penulis sehingga sanggup menjalankan proses studi strata satu dan menyelesaikan skripsi ini.
2. Orang Tua terkasih, Bapak Sudarso dan Ibu Tutik Marihati yang selalu menjadi motivasi bagi penulis dan mengingatkan kepada penulis untuk dapat menyelesaikan studi strata satu. Juga segenap keluarga besar yang senantiasa memberikan dukungan bagi penulis untuk menyelesaikan studi strata satu.
3. Dosen pembimbing penulis, Ibu Dra. Umi Murtini, M.Si yang telah membimbing, memberikan arahan, serta motivasi bagi penulis agar selalu semangat dalam menyelesaikan studi.
4. Ibu Dr. -Ing. Wiyatiningsih, S.T., M.T selaku Rektor Universitas Kristen Duta Wacana.
5. Bapak Dr. Perminas Pangeran, M.Si selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
6. Bapak Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
7. UKDW-Yayasan Compassion Indonesia yang telah memberikan bantuan beasiswa sehingga penulis dapat memperluas pengetahuan dan pengalaman ke studi strata satu.
8. Winda Wulandari yang merupakan kekasih yang senantiasa memberikan dukungan dan menemani penulis. Cepat nyusul ya, ditunggu.

9. Wisnu Santiko Aji, Ika Ayu Febriana, Putri Rahayu Loviantius, Jeremia Perangin Angin, Marrifa Angelica, Tiffany, Daniel Pratama, Ni Kadek Dewi Damayanti, Jozetta Amaril Avenia Rosavena, dan Yesicha Shella Cristina yang merupakan sahabat seperjuangan penulis selama menjalankan studi strata satu dan menyelesaikan skripsi ini.
10. Wahyu Setiawan, Kartika Sari, dan Paul Ronaldo Yonathan Pasaribu yang merupakan kakak tingkat yang senantiasa membantu penulis selama menjalankan studi strata satu dan menyelesaikan skripsi ini.
11. Seluruh dosen mata kuliah penulis yang dengan segenap hati membimbing, mengarahkan, dan memberikan banyak saran sekaligus pengalaman berharga sehingga penulis lebih siap untuk menghadapi masa depan.
12. Seluruh staf dan mentor PPA IO-911 dan PPA AGAPE IO-849 yang dengan sabar memberikan dukungan dan bimbingan selama menjalankan studi strata satu.
13. Seluruh teman-teman khususnya mahasiswa program studi manajemen angkatan 2018, 2019, 2020 dan 2021 yang telah menjadi keluarga penulis selama di Yogyakarta yang selalu mendukung dan memberikan semangat selama menyusun skripsi.
14. *Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no day off, and I wanna thank me for never quitting.*
15. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah ikut serta dalam memberikan dukungan dan arahan baik secara langsung maupun tidak langsung.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena berkat serta kasih karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik yang berjudul: **“Kepemilikan Institusional Sebagai Pemoderasi Dalam Penguatan Lingkungan, Sosial, Tata Kelola Mempengaruhi Profitabilitas”** sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

- (1) Dra. Umi Murtini, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini;
- (2) Orang tua dan keluarga yang telah memberikan bantuan dukungan moral dan material; dan
- (3) Sahabat yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis hanya bisa mendoakan Tuhan Yesus Kristus yang berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Yogyakarta, 29 Maret 2023



Danang Adi Yuandita

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGANTAR	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
<i>ABSTRACT</i>	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Kontribusi Penelitian	5
1.5 Batasan Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Profitabilitas	6
2.2 <i>Thomson Reuters ESG Score</i>	6
2.3 Kepemilikan Institusional	8
2.4 Teori Legitimasi	8
2.5 Teori Stakeholder	9
2.6 <i>Corporate Sustainability</i>	9
2.7 Pengertian ESG	8
2.8 Penguatan ESG	10
2.9 Penelitian Terdahulu	10
2.10 Kerangka Penelitian	13
2.11 Pengembangan Hipotesis	13
BAB III METODA PENELITIAN	16
3.1 Jenis dan Sumber Data	16
3.2 Populasi dan Metode Sampling	16
3.3 Variabel Penelitian	16
3.3.1 Rasio Profitabilitas (ROA)	16
3.3.2 Penguatan Lingkungan (ENS)	17
3.3.3 Penguatan Sosial (SOS)	17
3.3.4 Penguatan Tata Kelola (GOS)	17
3.3.5 Penguatan Lingkungan, Sosial dan Tata Kelola (ESG)	18
3.3.6 Kepemilikan Institusional (KI)	19
3.4 Uji Hipotesis	19

3.5	Uji Asumsi Klasik.....	20
3.5.1	Multikolinieritas	20
3.5.2	Heteroskedastisitas	20
3.5.3	Autokorelasi	21
3.5.4	Normalitas	21
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		22
4.1	Sampel Penelitian	22
4.2	Gambaran Data.....	22
4.3	Uji Hipotesis.....	24
4.3.1	Hasil Uji Persamaan Pertama	24
4.3.2	Hasil Uji Persamaan Kedua	25
4.3.3	Hasil Uji Persamaan Ketiga	25
4.4	Uji Asumsi Klasik.....	26
4.4.1	Multikolinieritas	26
4.4.2	Heteroskedastisitas	26
4.4.3	Autokorelasi	27
4.4.4	Normalitas	27
4.5	Perbaikan Model.....	27
4.5.1	Heteroskedastisitas	27
4.5.2	Autokorelasi	28
4.5.3	Normalitas	28
4.6	Hasil Perbaikan Model Uji Regresi Persamaan Pertama	28
4.7	Pembahasan.....	29
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		32
5.1	Simpulan	32
5.2	Keterbatasan dan Saran.....	32
DAFTAR PUSTAKA		34
LAMPIRAN		36



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Pembobotan <i>Thomson Reuters ESG Score</i>	7
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	10
Tabel 3.1 Pembobotan Nilai Lingkungan Thomson Reuters	17
Tabel 3.2 Pembobotan Nilai Sosial Thomson Reuters	17
Tabel 3.3 Pembobotan Nilai Tata Kelola Thomson Reuters.....	17
Tabel 3.4 Pembobotan Nilai ESG Thomson Reuters	18
Tabel 4.1 Gambaran Data.....	22
Tabel 4.2 Hasil Uji Persamaan Pertama.....	24
Tabel 4.3 Hasil Uji Persamaan Ketiga	25
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan Pertama	26
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Pertama	26
Tabel 4.6 Hasil Perbaikan Model Uji Heteroskedastisitas Persamaan Pertama....	27
Tabel 4.7 Hasil Perbaikan Model Uji Regresi Persamaan Pertama.....	28



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....	13
Gambar 3.1 Cara Perolehan Nilai ESG Thomson Reutres.....	18



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan	36
Lampiran 2. Gambaran Data	38
Lampiran 3. Hasil Uji Regresi Persamaan Pertama.....	39
Lampiran 4. Hasil Uji Regresi Persamaan Kedua	39
Lampiran 5. Hasil Uji Regresi Persamaan Ketiga	40
Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan Pertama.....	41
Lampiran 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Pertama.....	41
Lampiran 8. Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Pertama	42
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas Persamaan Pertama	42
Lampiran 10. Hasil Perbaikan Model Uji Hetroskedastitas Persamaan Pertama..	42
Lampiran 11. Hasil Perbaikan Model Uji Autokorelasi Persamaan Pertama	43
Lampiran 12. Hasil Perbaikan Model Uji Normalitas Persamaan Pertama	43
Lampiran 13. Hasil Perbaikan Model Uji Regresi Persamaan Pertama	43
Lampiran 14. Kartu Konsultasi	45
Lampiran 15. Halaman Persetujuan.....	46
Lampiran 16. Lembar Revisi Pendadaran	47
Lampiran 17. Formulir Revisi Judul Skripsi	48



**KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI PEMODERASI DALAM
PENGUAKAN LINGKUNGAN, SOSIAL, TATA KELOLA
MEMPENGARUHI PROFITABILITAS**

Danang Adi Yuandita

11190709

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

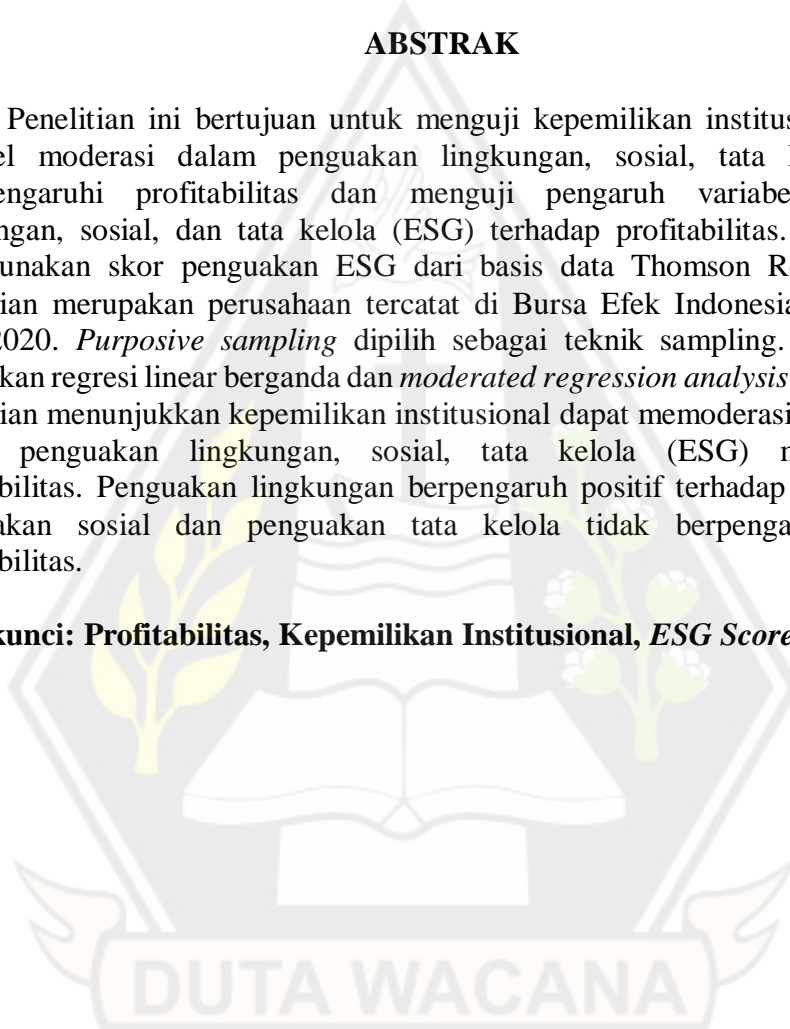
Universitas Kristen Duta Wacana

Email: danang.yuandita@students.ukdw.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi dalam penguakan lingkungan, sosial, tata kelola (ESG) mempengaruhi profitabilitas dan menguji pengaruh variabel penguakan lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) terhadap profitabilitas. Sumber data menggunakan skor penguakan ESG dari basis data Thomson Reuters. Objek penelitian merupakan perusahaan tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2020. *Purposive sampling* dipilih sebagai teknik sampling. Uji hipotesis digunakan regresi linear berganda dan *moderated regression analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan kepemilikan institusional dapat memoderasi secara positif dalam penguakan lingkungan, sosial, tata kelola (ESG) mempengaruhi profitabilitas. Penguakan lingkungan berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Penguakan sosial dan penguakan tata kelola tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.

Kata kunci: Profitabilitas, Kepemilikan Institusional, *ESG Score*.



**THE INFLUENCE OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE
DISCLOSURES ON PROFITABILITY MODERATED BY INSTITUTIONAL
OWNERSHIP**

Danang Adi Yuandita

11190709

Management Department Faculty of Business

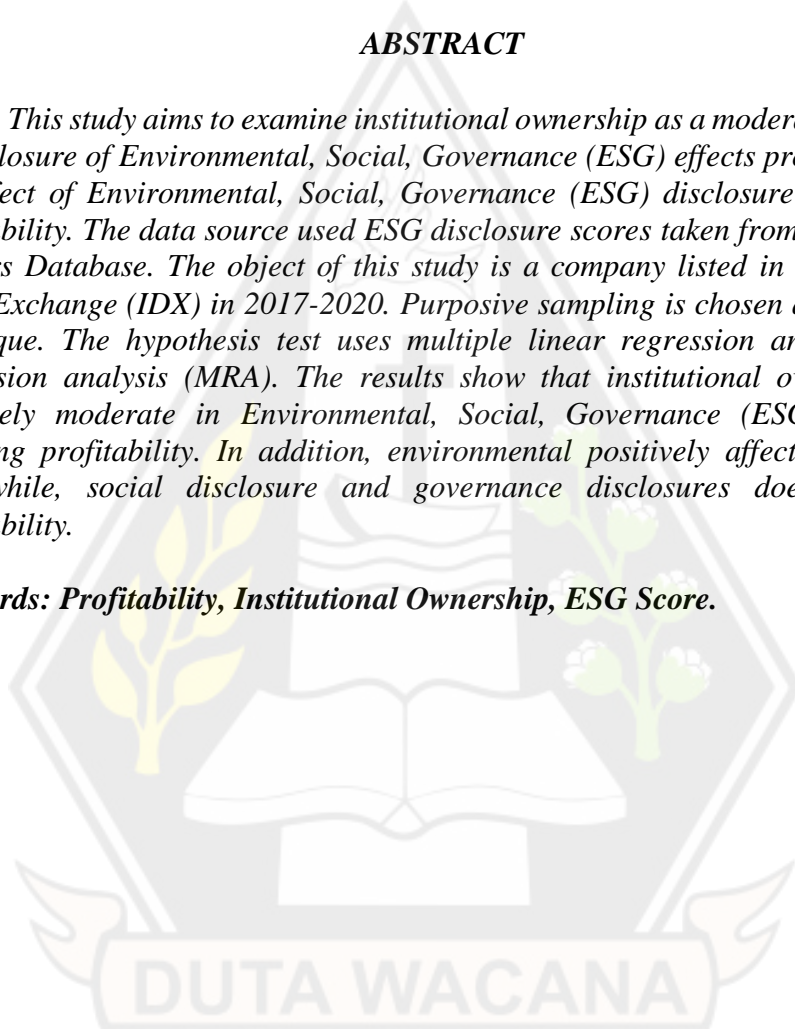
Duta Wacana Christian University

Email: danang.yuandita@students.ukdw.ac.id

ABSTRACT

This study aims to examine institutional ownership as a moderating variable in disclosure of Environmental, Social, Governance (ESG) effects profitability and the effect of Environmental, Social, Governance (ESG) disclosure variables on profitability. The data source used ESG disclosure scores taken from the Thomson Reuters Database. The object of this study is a company listed in the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2017-2020. Purposive sampling is chosen as a sampling technique. The hypothesis test uses multiple linear regression and moderated regression analysis (MRA). The results show that institutional ownership can positively moderate in Environmental, Social, Governance (ESG) disclosure affecting profitability. In addition, environmental positively affect profitability. Meanwhile, social disclosure and governance disclosures does not affect profitability.

Keywords: Profitability, Institutional Ownership, ESG Score.



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kompetisi di dunia usaha semakin ketat di masa globalisasi, hal ini ditandai dengan terbukanya perdagangan internasional yang berdampak ke setiap perusahaan yang akan saling bersaing di perdagangan global. Pertumbuhan dan perkembangan setiap perusahaan di negara masing-masing, mengakibatkan tingkat kesenjangan sosial dan tingkat kerusakan lingkungan menjadi masalah serius. Meningkatkan nilai perusahaan menjadi tujuan utama sebuah perusahaan dan salah satu cara yang dilaksanakan adalah dengan memaksimalkan laba, oleh karena itu perusahaan melaksanakan berbagai strategi guna memperoleh tujuan tersebut. Salah satu strategi yang dilaksanakan ialah menggunakan sumber daya perusahaan semaksimal mungkin sehingga dapat mengakibatkan kerusakan lingkungan.

Disebabkan hal tersebut, saat ini perkembangan *Sustainable Development* menjadi sorotan global. Hal ini, sudah membangunkan kesadaran masyarakat tentang pentingnya tanggung jawab sosial serta menjaga lingkungan. Munculnya berbagai gerakan sosial seperti *Coin a Chance*, *Zero Waste*, *Bike to Work*, Diet Kantong Plastik, dan masih banyak lainnya menjadi bukti kesadaran masyarakat akan hal tersebut (Qodary et al, 2021). Kesadaran ini, juga mempengaruhi perilaku masyarakat dalam berinvestasi, yang mana investor juga mulai mempertimbangkan aspek lainnya yaitu lingkungan (*environmental*), sosial (*social*) dan tata kelola perusahaan (*governance*) selain aspek keuangan perusahaan ketika membuat keputusan investasi. Isu terkait ESG mulai merubah sudut pandang dari pemegang

saham, *speculator*, dan pemerintah ketika melihat risiko manajemen, yang mana ketiga aspek ini menjadi strategi unggul serta kompetitif bagi perusahaan (Tarmuji et al, 2016).

Bangsa Indonesia, melalui pemerintah sudah menetapkan Perpres No. 59 tahun 2017 mengenai pelaksanaan pencapaian pembangunan berkelanjutan. Perpres No. 59 berisi tentang masyarakat Indonesia didorong ikut berpartisipasi dalam 3 pelaksanaan pencapaian pembangunan berkelanjutan, ketentuan tersebut juga berlaku untuk perusahaan sebagai pelaku bisnis. Peraturan OJK Nomor 51 /POJK.03/2017 bertujuan menjaga keseimbangan perekonomian, dengan terbentuknya sinergi antara lingkungan hidup, sosial dan aspek ekonomi. Bursa Efek Indonesia (BEI) telah mengeluarkan indeks baru yakni ESG *Quality* 45 IDX KEHATI serta ESG *Sector Leaders* IDX KEHATI pada hari senin (20/12/2021).

Dalam teori legitimasi menegaskan bahwa setiap perusahaan wajib memperhatikan segala kegiatan perusahaan supaya sesuai pada nilai sosial di masyarakat tempat perusahaan tersebut beroperasi dengan tujuan mendapatkan legitimasi dari masyarakat. Setiap perusahaan ingin membuktikan kegiatan mereka legal. *Legitimacy gap* merupakan perbedaan nilai yang diterapkan perusahaan dengan nilai yang ada di masyarakat. Hal ini bisa berdampak ke kemampuan perusahaan untuk melaksanakan aktivitas usahanya. Oleh karena itu sebuah perusahaan perlu melakukan evaluasi dan penyesuaian antara nilai sosial di masyarakat dengan nilai perusahaan sebagai strategi legitimasi. Pengungkapan pertanggungjawaban implementasi lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan (ESG) menjadi salah satu strategi dalam mengurangi *Legitimacy gap*.

Beberapa penelitian menemukan hasil penguakan lingkungan berpengaruh positif terhadap profitabilitas (Aydogmus et al, 2022; Zainab dan Burhany, 2020). Penguakan lingkungan mempengaruhi profitabilitas secara negatif (Liu et al, 2022; Alareeni et al, 2020). Profitabilitas dipengaruhi secara positif oleh penguakan sosial (Zahroh et al, 2021; Nugroho et al, 2022; Velte, 2019). Profitabilitas dipengaruhi secara negatif oleh penguakan sosial (Alareeni et al, 2020; Buallay, 2019). Penguakan tata kelola efektif dapat menciptakan hasil positif dalam konteks profitabilitas (Alareeni et al, 2020; Sitanggang dan Ratmono, 2019). Penguakan tata kelola berpengaruh negatif terhadap profitabilitas (Buallay, 2019). Berdasarkan tidak konsistennya hasil penelitian diatas, maka perlu dilakukan penelitian kembali dengan menggunakan basis data penilaian ESG Thomson Routsres.

Kepemilikan Institusional digunakan sebagai variabel moderasi dalam penelitian, dikarenakan hasil penelitian pengaruh ESG terhadap profitabilitas memperlihatkan perbedaan hasil, ESG memiliki pengaruh negatif terhadap profitabilitas (Liu et al, 2022). Penelitian yang lain memberi hasil ESG memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas (Velte, 2019). Oleh karena itu perlu dilakukan penelitian dengan menambahkan variabel kepemilikan institusional sebagai pemoderasi dalam ESG mempengaruhi profitabilitas. Pada dasarnya stakeholder bisa mengontrol dan memiliki kemampuan mempengaruhi penggunaan sumber daya perusahaan, oleh hal tersebut kekuatan stakeholder ditetapkan dengan besar kecilnya proporsi kepemilikan yang diperoleh stakeholder (Ghozali dan Chairiri, 2007). Di Indonesia sendiri struktur kepemilikan yang paling besar dipegang oleh kepemilikan institusional, yang mana kepemilikan institusional yang dipraktikan di perusahaan Indonesia harapannya dapat memberikan hasil yang

positif ke berbagai pihak, khususnya dalam menekan serta mengkoordinir kinerja perusahaan supaya selalu positif.

Kebaruan penelitian ini adalah peneliti menguji apakah kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi dalam ESG mempengaruhi profitabilitas, penelitian sebelumnya hanya menguji pengaruh ESG terhadap profitabilitas. Pada penelitian ini peneliti ingin menguji “Kepemilikan Institusional sebagai Pemoderasi dalam Penguatan Lingkungan, Sosial, Tata Kelola Mempengaruhi Profitabilitas”. Peneliti juga menguji pengaruh setiap variabel dalam ESG terhadap profitabilitas menggunakan skor ESG dari *Thomson Routers Data Base*.

1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah penguatan lingkungan berpengaruh terhadap profitabilitas?
2. Apakah penguatan sosial berpengaruh terhadap profitabilitas?
3. Apakah penguatan tata kelola berpengaruh terhadap profitabilitas?
4. Apakah kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi dalam ESG mempengaruhi profitabilitas?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Menguji pengaruh penguatan lingkungan yang dilakukan oleh perusahaan terhadap profitabilitas.
2. Menguji pengaruh penguatan sosial yang dilakukan oleh perusahaan terhadap profitabilitas.
3. Menguji pengaruh penguatan tata kelola yang dilakukan oleh perusahaan terhadap profitabilitas.
4. Menguji kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi dalam ESG mempengaruhi profitabilitas.

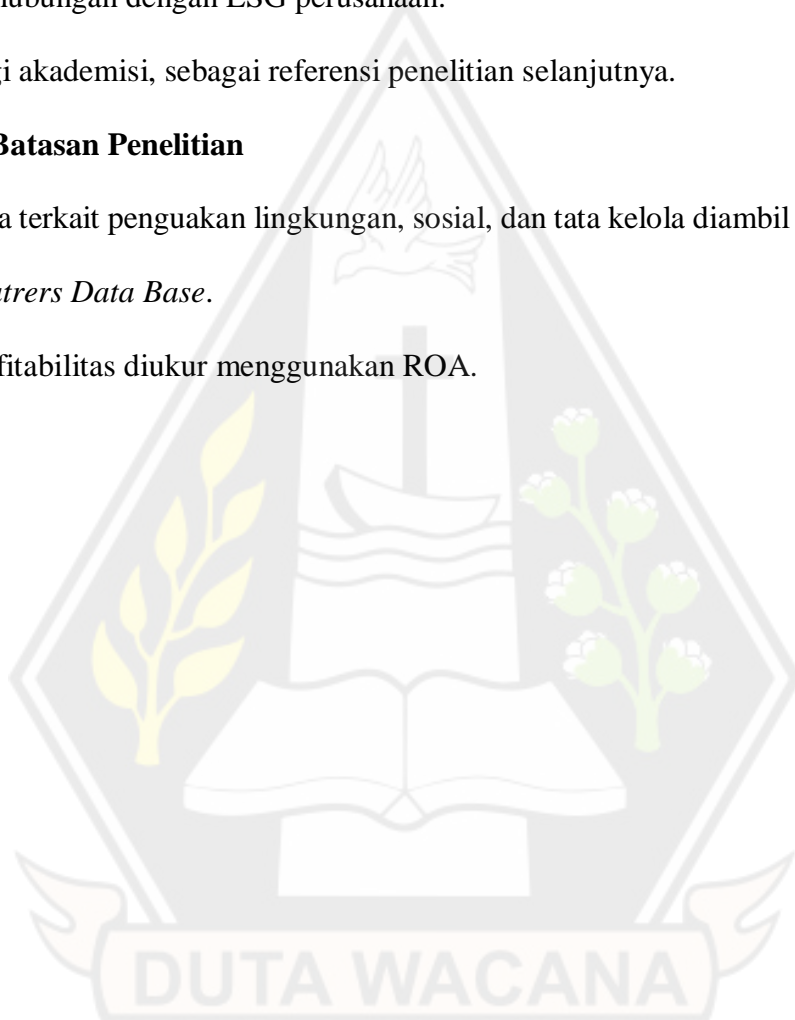
1.4 Kontribusi Penelitian

Kontribusi penelitian yang diharapkan dapat ditemukan dalam penelitian ini :

1. Bagi perusahaan, sebagai pertimbangan dalam penerapan ESG.
2. Bagi investor, sebagai pertimbangan dalam memilih investasi.
3. Bagi pemerintah, sebagai masukan dalam pengambilan kebijakan yang berhubungan dengan ESG perusahaan.
4. Bagi akademisi, sebagai referensi penelitian selanjutnya.

1.5 Batasan Penelitian

1. Data terkait penguakan lingkungan, sosial, dan tata kelola diambil dari *Thomson Routers Data Base*.
2. Profitabilitas diukur menggunakan ROA.



BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berlandaskan hasil analisis penelitian, dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional dapat memoderasi secara positif dalam penguakan lingkungan, sosial dan tata kelola (ESG) mempengaruhi profitabilitas. Jenis moderasi ini merupakan *pure moderating variable*. Hasil ini sejalan dengan teori stakeholder, yang menyebutkan bahwa stakeholder memiliki kekuatan untuk mempengaruhi penggunaan sumber daya perusahaan, ketika stakeholder memiliki pengendalian sumber ekonomi krusial perusahaan, perusahaan akan memberikan kegiatan untuk memuaskan stakeholder. Dari masing-masing variabel ESG, penguakan lingkungan (ENS) berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Sedangkan untuk penguakan sosial (SOS) dan tata kelola (GOS) tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.

5.2 Keterbatasan dan Saran

Masih adanya masalah heteroskedastisitas dan autokorelasi setelah perbaikan model menggunakan metode *Weighted Least Squares Regression* (WLS). Saran bagi peneliti selanjutnya adalah bisa menggunakan metode *Generalized Least Square* (GLS) untuk perbaikan model. Penelitian selanjutnya dapat diteliti ulang ke persepsi pasar (menggunakan kinerja pasar atau harga saham atau Tobin's Q). Penelitian ini masih terbatas pada periode penelitian 2017-2020 dikarenakan sampel penelitian menggunakan basis data Thomson Reuters dalam penilaian variabel ESG. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan Bloomberg terminal dalam penilaian variabel ESG. Analisis Bloomberg menyediakan pembakuan pelaporan

data ESG dan memastikan bahwa data tersebut mencakup 80% atau lebih dari operasi perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Alareeni, B. A., dan Hamdan, A. (2020). ESG impact on performance of US S & P 500-listed firms. *Corporate Governance*, Vol. 20 No. 7.
- Astuti dan Stella. (2015). Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Dividen dan Degree of Operating Leverage terhadap Struktur Keuangan. *Jurnal Media Bisnis*, Vol. 7 No 1.
- Aydogmus, M., Guzha Gulay, dan Korkmaz Ergun. (2022). Impact of ESG performance on firm value and profitability. *Borsa Istanbul Review*, Vol. 22 Desember.
- Baker, H., dan Ronald Anderson. (2010). Corporate Governance A Synthesis of Theory, Research, and Practice. *John Wiley & Sons, Inc.* Canada
- Buallay, A. (2019). Is sustainability reporting (ESG) associated with performance? Evidence from the European banking sector. *Management of Environmental Quality*, Vol. 30 No. 1.
- Deegan, C., Rankin, M. and Tobin, J. (2002). An examination of the corporate social and environmental disclosures of BHP from 1983-1997: A test of legitimacy theory. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, Vol. 15 No. 3.
- Esade.edu. Thomson Reuters ESG Scores. [Online]. Tersedia: https://www.esade.edu/itemsweb/biblioteca/bbdd/inbbdd/archivos/Thomson_Reuters_ESG_Scores.pdf.
- Fatemi, A., Martin G., dan Stefani K. (2017). ESG performance and firm value: the moderating role of disclosure. *Global Finance Journal*, Vol. 38 November.
- Ghozali, Imam dan A. Chariri. (2007). Teori Akuntansi. *Badan Penelitian Universitas Diponegoro*, Semarang.
- Hadi, N. (2011). Corporate Social Responsibility. *Graha Ilmu*, Yogyakarta.
- Ismail, W., dan Laksito, H. (2020). Pengaruh Lingkup Corporate Sosial Responsibility Terhadap Agresivitas Pajak (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 9 No. 4.
- Liu, Huiyuan, Kaiyao Wu, dan Qihua Zhou. (2022). Whether and How ESG Impacts on Corporate Financial Performance in the Yangtze River Delta of China. *Sustainability 2022*, Vol 14 Desember.
- Mumtazah, F., dan Agus Purwanto. (2020). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 9 No. 2 Mei.

- Nugroho, N., dan Hersugondo Hersugondo. (2022). Analisis Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, Vol.15 No.2 Desember.
- Qodary, H., dan Sihar Tambun. (2021). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) dan Retention Ratio Terhadap Return Saham dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, Vol.1 No.2 September.
- Sitanggang, R. P., dan Ratmono, D. (2019). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Dan Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Mediasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 8 No. 4.
- Tarmuji, Indarawati, Ruhanita Maelah, dan Nor Habibah Tarmuji. (2016). The impact of Environmental, Social and Governance Practices (ESG) on Economic Performance: Evidence from ESG score. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, Vol. 7 No. 3 Juni.
- Velte, P. (2019). Does CEO power moderate the link between ESG performance and financial performance?: A focus on the German two-tier system. *Management Research Review*, Vol. 43 No. 5.
- Wardoyo, dan Rizki Muti Agustini. (2015). Dampak Implementasi RGEK Terhadap Nilai Perusahaan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia. *Kinerja*, Vol. 19 No.22.
- Widarjono, Agus. (2015). Analisis Multivariat Terapan Dengan Program SPSS, AMOS, dan SMARTPLS Edisi Kedua. *UPP STIM YKPN*, Yogyakarta.
- Zahroh,B., dan Hersugondo Hersugondo . (2021). The Effect of ESG Performance on The Financial Performance of Manufacturing Companies Listed in The Indonesian. *AFEBI Management and Business Review (AMBR)*, Vol. 6 No. 2 Desember.
- Zainab, A., dan Burhany, D. I. (2020). Biaya Lingkungan, Kinerja Lingkungan, dan Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur. *Prosiding 11th Industrial Research Workshop and National Seminar (IRWNS)*, Vol 11 No 1 September.