

**PENGARUH RESIKO *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND*
GOVERNANCE (ESG RISK) DAN RESIKO**

**OPERASIONAL TERHADAP
IMBAL HASIL SAHAM**

Oleh:

Nama: Budi Rezeki

NIM: 24200259

Karya Akhir

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk
memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

FEBRUARI 2024

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

PENGARUH RESIKO *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND* *GOVERNANCE (ESG RISK)* DAN RESIKO OPERASIONAL TERHADAP IMBAL

HASIL SAHAM

Diajukan Oleh:

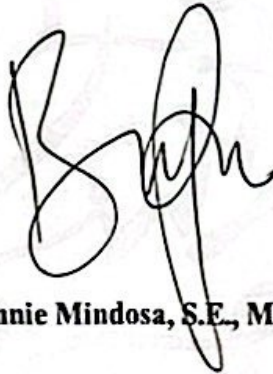
Nama: Budi Rezeki

NIM: 24200259

Jakarta, 25 Maret 2024

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Bonnie Mindosa, S.E., MBA.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2024

(C) Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Budi Rezeki/24200259/2024 Pengaruh Resiko *Environmental, Sosial, And Governance (ESG Risk)* dan Resiko Operasional terhadap imbal hasil saham / Bonnie Mindosa, S.E., MBA.

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi pengaruh Resiko *Environmental, Social, dan Governance (ESG risk)* serta Resiko Operasional terhadap Imbal Hasil Saham pada perusahaan. Latar belakangnya mencerminkan kesadaran meningkatnya masyarakat terhadap isu lingkungan dan sosial, mendorong investor untuk mempertimbangkan aspek keberlanjutan (ESG) dalam pengambilan keputusan investasi. Melalui analisis terhadap perusahaan di Bursa Efek Indonesia, penelitian ini berusaha mengisi gap penelitian dengan menyelidiki dampak *ESG Risk* dan Resiko Operasional terhadap *return* saham, memberikan wawasan bagi investor, perusahaan, dan regulator terkait penerapan praktik keuangan berkelanjutan dan manajemen risiko dalam konteks pasar modal Indonesia.

Penelitian ini mengusung dua teori utama, yaitu Teori *Stakeholder* dan Teori *Signaling*, dalam konteks eksplorasi hubungan antara Risiko *Environmental, Social, and Governance (ESG Risk)*, Manajemen Risiko Operasional, dan *Return* Saham perusahaan. Teori *Stakeholder* digunakan untuk menggambarkan pentingnya hubungan positif dengan para pemangku kepentingan dalam mengelola dampak lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan. Sementara itu, Teori *Signaling* menyoroti peran perusahaan dalam memberikan sinyal kepada investor dan pemangku kepentingan melalui laporan keuangan, khususnya terkait manajemen risiko operasional.

Penelitian ini difokuskan pada pengaruh Risiko *Environmental, Social, and Governance (ESG Risk)* dan Risiko Operasional terhadap Imbal Hasil Saham perusahaan yang terdaftar dalam Indeks ESG Leaders selama tiga tahun berturut-turut dari 2021 hingga 2023. Objek penelitian mencakup perusahaan yang menerapkan prinsip ESG, masuk dalam indeks ESG Leader secara konsisten selama periode tersebut, memiliki laporan ESG Risk Rating, mempublikasikan laporan keuangan tahunan, dan menyediakan data *return* saham yang terpublikasi.

Data diuji menggunakan SPSS versi 27. Hasil uji t pada tabel 4.7 menunjukkan bahwa *ESG Risk* memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham, dan signifikan $p = 0,008 < 0,05$. Sebaliknya, risiko operasional memiliki pengaruh positif yang tidak signifikan terhadap *return* saham $p = 0,068 > 0,05$ ini merupakan cukup bukti bahwa variabel independen Risiko *Environmental, Social, and Governance (ESG Risk)* dan Risiko Operasional tidak sejalan dengan hipotesis.

Risiko *Environmental, Sosial And Governance (ESG Risk)* berpengaruh positif terhadap imbal hasil saham dan terbukti signifikan dan Risiko Operasional berpengaruh positif terhadap imbal hasil saham dan terbukti signifikan, maka dari itu hasil penelitian tidak berjalan sesuai hipotesis.

Kata Kunci: Risiko *Environmental, Social, dan Governance (ESG risk)*, Risiko Operasional, Imbal Hasil Saham



ABSTRACT

Budi Rezeki/24200259/2024 *The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Risk and Operational Risk on Stock Returns* / Bonnie Mindosa, S.E., MBA.

This research aims to evaluate the impact of Environmental, Social, and Governance (ESG) Risk and Operational Risk on Stock Returns. The background reflects the increasing awareness of society regarding environmental and social issues, prompting investors to consider sustainability aspects (ESG) in investment decision-making. Through the analysis of companies listed on the Indonesia Stock Exchange, this study seeks to fill the research gap by investigating the effects of ESG Risk and Operational Risk on stock returns, providing insights for investors, companies, and regulators related to the implementation of sustainable financial practices and risk management in the context of the Indonesian capital market.

The study adopts two main theories, Stakeholder Theory and Signaling Theory, in exploring the relationship between Environmental, Social, and Governance (ESG) Risk, Operational Risk Management, and company Stock Returns. Stakeholder Theory is employed to illustrate the importance of positive relationships with stakeholders in managing the environmental, social and governance impacts of the company. Meanwhile, Signaling Theory highlights the role of companies in signaling to investors and stakeholders through financial reports, particularly concerning operational risk management.

This research focuses on the influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Risk and Operational Risk on company Stock Returns for those listed in the ESG Leaders Index for three consecutive years from 2021 to 2023. The research objects include companies implementing ESG principles, consistently included in the ESG Leaders index during the period, having an ESG Risk Rating report, publishing annual financial reports, and providing published stock return data.

The data was tested using SPSS version 27. The t test results in table 4.7 show that ESG Risk has a positive influence on stock returns, and is significant $p = 0.008 < 0.05$. On the other hand, operational risk has an insignificant positive influence on stock returns $p = 0.068 > 0.05$ is sufficient evidence that the independent variables Environmental, Social, and Governance Risk (ESG Risk) and Operational Risk are not in line with the hypothesis.

Environmental, Social and Governance Risk (ESG Risk) has a positive effect on stock returns and is proven to be significant and Operational Risk has an insignificant positive effect on stock returns and is proven significant, therefore the research results do not work according to the hypothesis.

Keywords: *Environmental, Social, and Governance (ESG) Risk, Operational Risk, Stock Returns*



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi penelitian ini dengan lancar dan baik. Skripsi penelitian ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie. Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari kata keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan untuk perbaikan di masa yang akan datang. Skripsi ini merupakan hasil upaya kerja keras penulis, akan tetapi skripsi ini tidak dapat terlaksana dengan baik tanpa bantuan, doa, bimbingan, serta dukungan dari banyak pihak. Maka dari itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

Bapak Bonnie Mindosa, S.E., MBA. selaku dosen pembimbing dalam penyusunan skripsi penelitian ini yang telah dengan sabar memberikan seluruh bimbingan, bantuan, pikiran, ilmu, nasehat dan selalu siap meluangkan waktu, serta memberikan pengarahannya dalam menyumbangkan ide-ide untuk penulis sehingga menjadikan skripsi ini lebih baik.

Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie *School of Business* yang telah mengajar, mendidik, serta memberikan pengarahannya yang besar kepada penulis dalam berbagai proses pembelajaran yang sudah penulis lewati untuk menyelesaikan Studi Pendidikan Sarjana Strata 1 (S1).

Kepada keluarga penulis Lie Bie Kia, Lie Dewi, Hendri Budiono, Juli Wati, Arie, Kent Matthew Sanjaya dan Pito Luttaka Sanjaya yang selalu mendukung, mendoakan, menyemangati, memotivasi, memberikan masukan, dan memberikan suntikan semangat agar penulis dapat menyelesaikan skripsi penelitian ini dengan tepat waktu.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



4. Kepada Paska Elia Engel yang selalu sabar membantu penulis dalam penelitian ini serta selalu menemani penulis dalam keadaan suka maupun duka, mendengarkan keluh kesah, serta memberikan semangat hingga dukungan, tenaga, pikiran, materi maupun bantuan kepada penulis sepanjang penelitian ini dilakukan hingga penelitian ini dapat terselesaikan.

5. Kepada orang-orang yang selalu berada di sisi penulis selama penelitian ini dilakukan, yaitu Wildan Ihza Sadewa, Angga Naga Sastra, Veron Sebastian, Kris Hendarto, Louis Putra Maniur, Novaro Fieldy, Bryzen Djon, Jason Otto, Kris Antonius, Richelle Tasya Rucita, Vanessa Caroline & Nataria yang selalu memberikan dukungan dan membantu penulis dalam penyusunan skripsi penelitian ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

6. Seluruh pihak yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi penelitian ini baik didalam maupun diluar Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

7. Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih sangat jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, dengan lapang dada penulis bersedia menerima kritik dan saran yang membangun untuk kesempurnaan penelitian ini. Semoga skripsi penelitian ini dapat memberikan kontribusi positif bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan memberikan manfaat lebih lanjut. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat menjadi pijakan awal untuk penelitian lebih lanjut.

Jakarta, 23 Februari 2024

Budi Rezeki



DAFTAR ISI

ABSTRAK	2
KATA PENGANTAR	4
DAFTAR ISI	6
DAFTAR TABEL	8
DAFTAR LAMPIRAN	9
BAB I PENDAHULUAN	10
A. Latar Belakang Masalah	10
B. Identifikasi Masalah	17
C. Batasan Masalah	18
D. Batasan Penelitian	18
E. Rumusan Masalah	18
F. Tujuan Penelitian	19
G. Manfaat Penelitian	19
BAB II KAJIAN PUSTAKA	21
A. Landasan Teori	21
1. Teori Stakeholder	21
2. Enterprise Risk Management	23
3. Teori Signaling	24
4. <i>Environmental, Sosial and Governance Risk</i>	26
5. Risiko Operasional	27
6. Return Saham	28
B. Penelitian Terdahulu	29
C. Kerangka Pemikiran	32
D. Hipotesis Penelitian	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Obyek Penelitian	35
B. Disain Penelitian	36
1. Tingkat Penyelesaian Pertanyaan Penelitian	36
2. Metode Pengumpulan Data	36
3. Kontrol Peneliti Terhadap Variabel	37
4. Tujuan Studi	37
5. Dimensi Waktu	37
6. Cakupan Topik	38
7. Lingkungan Penelitian	38



C. Variabel Penelitian	38
1. Variabel Independen (Variabel Bebas)	39
2. Variabel Dependen (Variabel Terikat)	41
D. Teknik Pengumpulan Data	41
E. Teknik Pengambilan Sampel	42
F. Teknik Analisis Data	43
1. Uji Pooling Data	43
2. Uji Statistik Deskriptif	44
3. Uji Asumsi Klasik	44
4. Uji Regresi Linear Berganda	46
BAB IV. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	49
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	49
B. Analisis Deskriptif	50
C. Hasil Penelitian	52
1. Uji Pooling Data	52
2. Uji Asumsi Klasik	53
3. Uji Regresi Linear Berganda	57
D. Pembahasan	61
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	64
A. Kesimpulan	64
B. Saran	64
C. Keterbatasan Penelitian	65
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN	71

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

C Hakipta dan IBI KKG (Institusi Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
Tabel 2.1	27
Tabel 2.2	30
Tabel 3.1	39
Tabel 3.2	42
Tabel 4.1	50
Tabel 4.2	53
Tabel 4.3	54
Tabel 4.4	57



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar perusahaan Indeks ESG Leaders Tahun 2021.....	71
Lampiran 2 Daftar perusahaan Indeks ESG Leaders Tahun 2022.....	72
Lampiran 3 Daftar perusahaan Indeks ESG Leaders Tahun 2023.....	73
Lampiran 4 Daftar Perusahaan yang masuk dalam indeks ESG Leaders selama 2021-2023 berturut-turut.....	74
Lampiran 5 Daftar Perusahaan Sampel	74
Lampiran 6 <i>Return Saham</i>	75
Lampiran 7 <i>ESG Risk Rating</i>	75
Lampiran 8 <i>Return On Invested Capital (ROIC)</i> Per Triwulan 2021.....	75
Lampiran 9 <i>Return On Invested Capital (ROIC)</i> Per Triwulan 2022.....	77
Lampiran 10 <i>Return On Invested Capital (ROIC)</i> Per Triwulan 2023.....	79
Lampiran 11 Standar Deviasi atas ROIC 2021-2023	81
Lampiran 12 Hasil output SPSS	83