



**ANALISIS PENGARUH *GREEN INVESTMENT* DAN
ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE PERFORMANCE
TERHADAP *FIRM VALUE* SEKTOR ENERGI
DI ENAM NEGARA ASEAN**

SKRIPSI

RAZQIYA RAHMA FARDILLAH 2210111266

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2025**



**ANALISIS PENGARUH *GREEN INVESTMENT* DAN
ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE PERFORMANCE
TERHADAP *FIRM VALUE* SEKTOR ENERGI
DI ENAM NEGARA ASEAN**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

RAZQIYA RAHMA FARDILLAH 2210111266

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAKARTA**

2025

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Razqiya Rahma Fardillah

NIM : 2210111266

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 30 September 2025

yang menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a 1000 Rupiah stamp. The stamp is rectangular with a blue and yellow border. It features the number '1000' in large, bold, black digits. Below the number, the words 'METERAI' and 'TEMPEL' are printed in black. At the bottom of the stamp, the alphanumeric code 'CEC48ANX090854027' is visible. The signature is written in a cursive style, crossing over the stamp.

(Razqiya Rahma Fardillah)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPERLUAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Razqiya Rahma Fardillah
NIM : 2210111266
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Fee Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Analisis Pengaruh *Green investment* dan *Environmental, Social, Governance performance* Terhadap *Firm value* Sektor Energi di Enam Negara ASEAN

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 15 Desember 2025

Yang Menyatakan,



(Razqiya Rahma Fardillah)

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *GREEN INVESTMENT* DAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE PERFORMANCE* TERHADAP *FIRM VALUE* SEKTOR ENERGI DI ENAM NEGARA ASEAN

Dipersiapkan dan disusun oleh :

RAZQIYA RAHMA FARDILLAH 2210111266

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 15 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



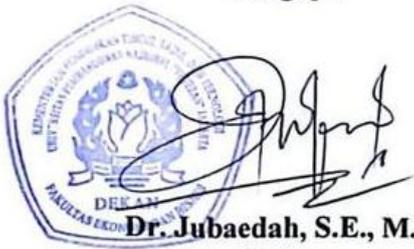
**Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M.
Ketua Penguji**



**Ardhiyani Fadila, S.ST., M.E.
Penguji I**



**Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE., M.M.
Penguji II**



**Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan**



**Siti Hidayati, SE., M.M.
Koordinator Program Studi**

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 15 Desember 2025

***Analysis of The Effect of Green investment and Environmental, Social,
Governance performance on Firm value in the Energy Sector in Six ASEAN
Countries***

By Razqiya Rahma Fardillah

Abstract

The energy sector is a strategic industry currently facing significant pressures arising from the global energy transition, commodity price volatility, and increasing stakeholder demands for stronger sustainability practices. These challenges are particularly pronounced in the ASEAN region, where the energy mix remains heavily dominated by fossil fuels while simultaneously being urged to accelerate decarbonization efforts. This context underscores the importance of empirical evidence on the extent to which green practices and ESG performance contribute to firm value creation in the energy sector. This study examines the influence of green investment and the Environmental, Social, and Governance (ESG) pillars on firm value among energy companies across six ASEAN countries during the 2020–2024 period, using secondary data obtained from Refinitiv and panel regression techniques. The sample was determined through a census approach based on the availability of ESG and green CAPEX data, with firm value proxied by Tobin's Q and ROA and firm size included as control variables. The results reveal that green investment, environmental performance, social performance, and governance performance do not have a significant effect on firm value. These findings suggest that the implementation of green investment and ESG initiatives within the ASEAN energy sector remains predominantly compliance-driven and has not yet generated sufficiently strong economic signals to be recognized by the market. The implications of this study highlight the importance of strengthening the regional energy-transition ecosystem, improving the quality of sustainability implementation and reporting, and enhancing investor awareness to ensure that green investment and ESG performance can function more effectively in shaping firm value within the ASEAN energy industry.

Keywords : *green investment, ESG performance, firm value, green CAPEX, ASEAN.*

Analisis Pengaruh *Green investment* dan *Environmental, Social, Governance performance* Terhadap *Firm value* Sektor Energi di Enam Negara ASEAN

Oleh Razqiya Rahma Fardillah

Abstrak

Sektor energi tergolong sektor prioritas yang saat ini dihadapkan pada tekanan akibat transisi energi global, volatilitas harga komoditas, serta meningkatnya tuntutan pemangku kepentingan terhadap praktik keberlanjutan. Tantangan ini semakin relevan di kawasan ASEAN yang struktur bauran energinya masih didominasi oleh energi fosil, namun di sisi lain dituntut untuk mempercepat upaya dekarbonisasi. Kondisi tersebut menegaskan pentingnya bukti empiris mengenai sejauh mana praktik hijau dan kinerja ESG mampu menciptakan nilai perusahaan di sektor energi. Penelitian ini bertujuan menganalisis *pengaruh green investment* serta pilar *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) terhadap *firm value* pada perusahaan energi di enam negara ASEAN selama periode 2020–2024, dengan menggunakan data sekunder Refinitiv dan pendekatan regresi data panel. Sampel ditentukan secara sensus berdasarkan ketersediaan data ESG dan *green CAPEX*, dengan *firm value* diproses menggunakan Tobin's Q serta ROA dan *firm size* sebagai variabel kontrol. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *green investment, environmental performance, social performance, dan governance performance* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Temuan ini mengindikasikan bahwa implementasi investasi hijau dan kinerja ESG di sektor energi ASEAN masih bersifat memenuhi kepatuhan minimum dan belum menghasilkan sinyal ekonomi yang cukup kuat untuk dihargai oleh pasar. Implikasi penelitian menekankan perlunya penguatan ekosistem transisi energi, peningkatan kualitas implementasi serta pelaporan keberlanjutan, dan edukasi investor agar *green investment* dan kinerja ESG dapat berfungsi lebih efektif dalam membentuk nilai perusahaan di kawasan ASEAN.

Kata kunci : *green investment*, kinerja ESG, *firm value*, *green CAPEX*, ASEAN.

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Senin, tanggal 15 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Razqiya Rahma Fardillah

NIM : 2210111266

Program Studi : Manajemen S1

Judul Tugas Akhir :

**Analisis Pengaruh Green Investment dan Environmental, Social, Governance
Performance Terhadap Firm Value Sektor Energi di Enam Negara ASEAN**

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang*, dengan Nilai Rata-Rata
dan Nilai Huruf

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Sri Mulyantini, SE., MM	Ketua	
2	Ardhiani Fadila, S.ST., ME	Anggota I	
3	Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE., MM	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 15 Desember 2025

Mengesahkan
a.n. DEKAN
Koordinator Prodi Manajemen S1

Siti Hidayati, SE, MM

PRAKATA

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT. Atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini tepat waktu dengan judul penelitian “**Analisis Pengaruh *Green investment* dan *Environmental, Social, Governance Performance* Terhadap *Firm value* Sektor Energi di Enam Negara ASEAN**”.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan dukungan dan bimbingan, yaitu::

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta
2. Ibu Dr. Dewi Cahyani Pangestuti, SE, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen sekaligus Dosen Pembimbing, yang telah memberikan bimbingan, nasihat, serta saran yang sangat berarti selama penyusunan penelitian ini
3. Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen
4. Keluarga yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis baik moril maupun materil selama menempuh perkuliahan dan penyelesaian studi.
5. Sahabat dan pasangan penulis yang selalu membantu dan memberikan semangat serta dukungan dalam penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa penelitian yang dilakukan belum sempurna dan terbuka terhadap kritik serta saran yang membangun. Akhir kata, saya berharap proposal ini dapat memberikan kontribusi dalam bidang manajemen khususnya manajemen keuangan. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat, petunjuk, serta keberkahan dalam setiap langkah perjalanan kita semua. Aamiin.

Jakarta, 4 Desember 2025

Razqiya Rahma Fardillah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	14
2.1.2 Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>).....	15
2.1.3 Teori <i>Resource-Based View</i>	17
2.1.4 Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>)	18
2.1.5 <i>Firm value</i>	20
2.1.6 <i>Green investment</i>	22
2.1.7 <i>Environmental performance</i>	26
2.1.8 <i>Social performance</i>	28
2.1.9 <i>Governance performance</i>	30
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	32
2.3 Model Penelitian	45
2.4 Hipotesis.....	45
BAB III METODE PENELITIAN	46
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	46
3.1.1 Definisi Operasional.....	46
3.1.2 Pengukuran Operasional	48
3.2 Populasi dan Sampel	51
3.2.1 Populasi	51
3.2.2 Sampel.....	52
3.3 Teknik Pengumpulan Data	52
3.3.1 Jenis Data	52
3.3.2 Sumber Data.....	53

3.3.3	Pengumpulan Data	53
3.4	Teknik Analisis Data	53
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	53
3.4.2	Analisis Regresi Data Panel	54
3.4.3	Uji Hipotesis.....	57
BAB	IV HASIL DAN PEMBAHASAN	60
4.1	Deskripsi Obyek Penelitian	60
4.2	Deskripsi Data Penelitian	62
4.2.1	<i>Firm value</i>	62
4.2.2	<i>Green investment</i>	64
4.2.3	<i>Environmental performance</i>	65
4.2.4	<i>Social performance</i>	67
4.2.4	<i>Governance performance</i>	68
4.2.5	<i>Firm Size</i>	70
4.2.6	Profitabilitas	71
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	72
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	72
4.3.2	Analisis Regresi Data Panel	89
4.3.3	Model Persamaan Regresi Data Panel	92
4.3.4	Uji Hipotesis.....	94
4.4	Pembahasan	98
4.4.1	Pengaruh <i>Green investment</i> terhadap <i>Firm value</i>	98
4.4.2	Pengaruh <i>Environmental performance</i> terhadap <i>Firm value</i>	102
4.4.3	Pengaruh <i>Social performance</i> terhadap <i>Firm value</i>	105
4.4.4	Pengaruh <i>Governance performance</i> terhadap <i>Firm value</i>	109
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	113
5.1	Simpulan.....	113
5.2	Keterbatasan Penelitian	114
5.3	Saran.....	116
	DAFTAR PUSTAKA	119
	RIWAYAT HIDUP	131
	LAMPIRAN.....	133

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Tabel Matriks Penelitian Sebelumnya.....	41
Tabel 2.	Rentang Skor ESG	50
Tabel 3.	Tabel Matriks Pengukuran Variabel	51
Tabel 4.	Kriteria Sampel Penelitian	60
Tabel 5.	Perusahaan Sektor Energi sebagai Sampel Penelitian.....	61
Tabel 6.	Data <i>Firm Value</i>	62
Tabel 7.	Data <i>Green investment</i>	64
Tabel 8.	Data <i>Environmental Performance</i>	66
Tabel 9.	Data <i>Social Performance</i>	67
Tabel 10.	Data <i>Governance score</i>	69
Tabel 11.	Data <i>Firm Size</i>	70
Tabel 12.	Data Profitabilitas.....	71
Tabel 13.	Statistik Deskriptif.....	72
Tabel 14.	Hasil Uji Chow.....	89
Tabel 15.	Hasil Uji Hausman	90
Tabel 16.	Hasil Uji Lagrange Multiplier	91
Tabel 17.	Hasil Uji <i>Random Effect Model (REM)</i>	92
Tabel 18.	Hasil Uji t (Uji Parsial).....	95
Tabel 19.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	97

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Rasio <i>Price to Book Value</i> Sektor Energi Enam ASEAN Tahun 2021 hingga 2023	2
Gambar 2. Tingkat Kematangan Penerapan ESG Sektor Energi.....	8
Gambar 3. Model Penelitian Empiris Menggunakan Data Sekunder	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Analisis Statistik Deskriptif

Lampiran 2 Uji Model

Lampiran 3 Analisis Regresi Data Panel Menggunakan *Random Effect Model*

Lampiran 4 Hasil Uji t

Lampiran 5 Data *Firm Value* Sektor Energi Enam Negara ASEAN

Lampiran 6 Data *Green investment* Sektor Energi Enam Negara ASEAN

Lampiran 7 Data *Environmental score* Sektor Energi Enam Negara ASEAN

Lampiran 8 Data *Social score* Sektor Energi Enam Negara ASEAN

Lampiran 9 Data *Governance score* Sektor Energi Enam Negara ASEAN

Lampiran 10 Data *Firm Size* Sektor Energi Enam Negara ASEAN

Lampiran 11 Data ROA Sektor Energi Enam Negara ASEAN