

**ANALISIS KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE*
(*ESG*), *GREEN FINANCE*, DAN *FIRM VALUE*: STUDI PADA SEKTOR
PERBANKAN DI NEGARA-NEGARA ASEAN**

TESIS



Diajukan oleh:

Agnifa Isna Hafizha

24911040

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2026

**ANALISIS KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE*
(*ESG*), *GREEN FINANCE*, DAN *FIRM VALUE*: STUDI PADA SEKTOR
PERBANKAN DI NEGARA-NEGARA ASEAN**

TESIS S-2

Program Magister Manajemen



Diajukan oleh:

Agnifa Isna Hafizha

24911040

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2026**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam penulisan tesis ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku”

Yogyakarta, 20 April 2026

Penulis,



Handwritten signature of Agnifa Isna Hafizha.

Agnifa Isna Hafizha

HALAMAN PERSETUJUAN

TESIS

ANALISIS KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE*
(*ESG*), *GREEN FINANCE*, DAN *FIRM VALUE*: STUDI PADA SEKTOR
PERBANKAN DI NEGARA-NEGARA ASEAN

Diajukan oleh

Agnifa Isna Hafizha

24911040

Yogyakarta, 19 April 2026

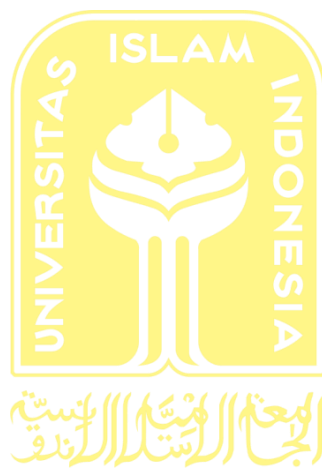
Telah disetujui oleh

Dosen Pembimbing,



Prof. Dr. Zaenal Arifin, M.Si.

HALAMAN PENGESAHAN



Yogyakarta,

Telah diterima dan disetujui dengan baik oleh :

Dosen Penguji I

Prof. Dr. Zaenal Arifin, M.Si.

Dosen Penguji II

Abdul Moin, SE., MBA., M.Res., Ph.D.

BERITA ACARA UJIAN TESIS

Pada hari Kamis tanggal 21 Mei 2026 Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia telah mengadakan ujian tesis yang disusun oleh :

AGNIFA ISNA HAFIZHA

No. Mhs. : 24911040

Konsentrasi : Manajemen Keuangan Strategik & Syariah

Dengan Judul:

**ANALISIS KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG), GREEN
FINANCE, DAN FIRM VALUE: STUDI PADA SEKTOR PERBANKAN DI NEGARA-
NEGARA ASEAN**

Berdasarkan penilaian yang diberikan oleh Tim Penguji,
maka tesis tersebut dinyatakan **LULUS**

Penguji I



Prof. Dr. Zaenal Arifin, M.Si.

Penguji II



Abdul Moin, SE., MBA., M.Res., Ph.D.

Mengetahui

Ketua Program Studi Magister Manajemen,



Anjar Priyono, SE., M.Si., Ph.D

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji dan Syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat, hidayah, kesehatan, kekuatan, serta kemudahan yang senantiasa dianugerahkan kepada penulis, sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan sebaik-baiknya. Tiada daya dan upaya tanpa pertolongan-Nya. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW dan para sahabat, yang telah menjadi teladan agung bagi umat manusia dalam menuntut ilmu, menjaga integritas, serta menjalani kehidupan dengan penuh kesabaran dan keikhlasan.

Tesis yang berjudul “**Analisis Kinerja *Environmental, Social, and Governance* (ESG), *Green Finance*, dan *Firm Value*: Studi Pada Sektor Perbankan di Negara-Negara ASEAN**” ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Islam Indonesia. Proses penyusunan tesis ini bukanlah perjalanan yang singkat maupun mudah. Berbagai tantangan, dinamika, serta proses pembelajaran telah penulis lalui, yang tidak hanya mengasah kemampuan akademik, tetapi juga membentuk kedewasaan, ketekunan, dan ketahanan diri penulis.

Penulis sepenuhnya menyadari bahwa terselesaikannya tesis ini tidak terlepas dari dukungan, doa, bimbingan, arahan, serta bantuan dari berbagai pihak yang dengan tulus memberikan kontribusi dalam setiap prosesnya. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. **Allah SWT**, atas segala nikmat iman, kesehatan, kesempatan, dan kelancaran yang diberikan kepada penulis dalam setiap langkah kehidupan, sehingga penulis mampu menyelesaikan tesis penelitian ini dengan penuh rasa syukur.

2. **Nabi Muhammad SAW**, sebagai suri teladan terbaik yang senantiasa menginspirasi penulis untuk terus berusaha, bersabar, dan berikhtiar dalam menempuh perjalanan pendidikan hingga tahap ini.
3. Orang tua penulis, Bapak (alm) **Joko Hajiwo**, cinta pertama dan sosok panutan penulis yang semasa hidupnya telah menanamkan nilai keteguhan, kerja keras, dan tanggung jawab. Semoga segala amal ibadah beliau diterima di sisi Allah SWT, aamiin. Ibu **Sri Martiniyah** sosok luar biasa yang menjadi penenang hati, penguat langkah, sekaligus *single parent* yang dengan penuh ketulusan memberikan cinta, doa, dukungan moral maupun material, serta pengorbanan yang tidak terhingga demi pendidikan dan masa depan penulis. Setiap pencapaian ini tidak terlepas dari doa dan ridho beliau.
4. **Prof. Dr. Zaenal Arifin, M.Si.**, selaku dosen pembimbing penulis yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan dukungan kepada penulis sejak proses penyusunan skripsi hingga tesis yang terselesaikan dengan baik, di tengah kesibukan beliau pada masa transisi akhir periode sebagai Wakil Rektor Bidang Sumber Daya & Pengembangan Karier Universitas Islam Indonesia 2022-2026.
5. **Abdul Moin, S.E., MBA., M.Res., Ph.D., CQRM.**, selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan masukan yang sangat berharga dalam penyusunan tesis ini, sehingga dapat terselesaikan dengan baik, di tengah kesibukan beliau sebagai Wakil Dekan Bidang Sumber Daya FBE UII.
6. Kakak kandung dan kakak ipar penulis, **Destya Winda Kholifah, S.Ak., M.Sc. dan Caraka Hadi, S.Ak., M.Sc.**, yang menjadi sumber inspirasi, motivasi, sekaligus mentor bagi penulis dalam perjalanan akademik. Nasihat, dukungan, dan contoh nyata dari keduanya menjadi dorongan besar bagi penulis untuk terus berkembang dan menyelesaikan studi ini dengan sebaik-baiknya.
7. **Aldhi Putra Ramadhan**, adik penulis yang selalu memberikan kebahagiaan sederhana namun bermakna, menjadi pelipur lara di tengah tekanan akademik, serta menghadirkan semangat tersendiri dalam perjalanan penyelesaian studi hingga tesis ini.

8. Sahabat penulis sedari SMP (**Adzil, Bilqies, Danisya, dan Talitha**), sahabat penulis sewaktu S1 (**Almira, Ayish, Dinda, Eka, Faudiah, Ifa, dan Vitri**), sahabat penulis lintas prodi dari jenjang S1 hingga S2 yaitu **Andien**, serta sahabat penulis yang telah kenal sejak S1 dan akrab di jenjang S2 sekaligus teman seperjuangan di peminatan manajemen keuangan yaitu **Alifia**. Terima kasih atas kehadiran, dukungan, doa, serta kebersamaan yang terjalin dalam berbagai fase kehidupan menjadi bagian penting dari serangkaian perjalanan ini.
9. **Mahasiswa/i MM FBE UII Angkatan 63**, teman-teman seperjuangan yang mengambil Program Magister Manajemen baik Program *Fast Track*, Program Reguler, dan Program *Executive* terkhusus peminatan Manajemen Keuangan, terima kasih atas semangat, kebersamaan, diskusi, kerja sama, serta berbagi ilmu yang memperkaya pengalaman akademik penulis.
10. Seluruh keluarga besar, sahabat, rekan, serta pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis. Terima kasih atas doa, bantuan, motivasi, dan dukungan dalam berbagai bentuk selama proses penyusunan tesis ini.
11. *Last but not least*, **Agnifa Isna Hafizha**, penulis tesis ini. Terima kasih atas segala semangat, keteguhan, dan perjuangan dalam menghadapi dinamika kehidupan. Bertahan hingga detik ini sangat tidak mudah bagi seorang Agnifa, namun semangat juang yang tertanam dalam dirinya membawanya untuk terus bertahan, berkembang, dan melangkah maju dengan tetap kerendahan hatinya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis dengan terbuka mengharapkan kritik dan saran yang membangun sebagai bahan evaluasi dan perbaikan untuk penelitian selanjutnya. Besar harapan penulis agar tesis ini dapat memberikan kontribusi yang bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan, serta menjadi amal jariyah ilmu yang membawa keberkahan.

Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih atas segala dukungan dan perhatian dari semua pihak. Semoga Allah SWT membalas segala kebaikan dengan balasan yang berlipat ganda.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 20 April 2026

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Agnifa', enclosed within a light gray rectangular border.

Agnifa Isna Hafizha

DAFTAR ISI

COVER	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
BERITA ACARA UJIAN TESIS	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian	13
1.4.1 Manfaat Teoritis	13
1.4.2 Manfaat Praktis	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	16
2.1 <i>Firm Value</i>	16
2.1.1 Pengertian <i>Firm Value</i>	16
2.1.2 Indikator <i>Firm Value</i>	17
2.2 <i>Environmental, Social, and Governance</i>	19
2.2.1 Pengertian <i>Environmental, Social, and Governance</i>	19

2.2.2	Indikator <i>Environmental, Social, and Governance</i>	20
2.3	<i>Green Finance</i>	21
2.3.1	Pengertian <i>Green Finance</i>	21
2.3.2	Indikator <i>Green Finance</i>	22
2.4	ESG, <i>Green Finance</i> , dan <i>Firm Value</i>	26
2.5	Pengembangan Hipotesis	27
2.5.1	Pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance</i> terhadap <i>Firm Value</i> 27	
2.5.2	Pengaruh <i>Green Finance</i> Terhadap <i>Firm Value</i>	29
2.5.3	Peran <i>Green Finance</i> dalam Pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance</i> Terhadap <i>Firm Value</i>	30
BAB III METODE PENELITIAN		32
3.1	Populasi dan Sampel	32
3.2	Data dan Sumber Data	36
3.3	Definisi Operasional Variabel Penelitian	36
	<i>Environmental, Social, and Governance</i> (ESG)	36
3.4	Pengujian Hipotesis	41
3.4.1	Pemilihan Model	41
3.4.2	Uji Asumsi Klasik	43
3.4.3	Uji Hipotesis	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		49
4.1	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	49
4.2	Hasil Uji Pemilihan Model	53
4.3	Hasil Uji Asumsi Klasik	54
4.4.1.	Hasil Uji Multikolinearitas	54
4.4.2.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	55

4.4	Hasil Uji Hipotesis	55
4.5	Analisis Tambahan (<i>Robustness Test</i>)	60
4.6	Pembahasan Hipotesis.....	64
4.7.1	Pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance</i> (ESG) Terhadap <i>Firm Value</i>	64
4.7.1.1	Pengaruh <i>Environmental</i> (ENV) Terhadap <i>Firm Value</i>	66
4.7.1.2	Pengaruh <i>Social</i> (SOC) Terhadap <i>Firm Value</i>	68
4.7.1.3	Pengaruh <i>Governance</i> (GOV) Terhadap <i>Firm Value</i>	69
4.7.2	Pengaruh <i>Green Finance</i> Terhadap <i>Firm Value</i>	70
4.7.3	Peran <i>Green Finance</i> dalam Pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance</i> (ESG) Terhadap <i>Firm Value</i>	72
BAB V KESIMPULAN.....		75
5.1	Kesimpulan	75
5.2	Implikasi Penelitian.....	77
5.2.1	Implikasi Teoritis.....	77
5.2.2	Implikasi Praktis	78
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	80
5.4	Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA.....		83
LAMPIRAN.....		88

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Indikator Skor Kinerja ESG Database	37
---	----

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Hasil Pengambilan Sampel.....	34
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sektor Perbankan ASEAN	34
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	49
Tabel 4.2 Hasil Uji Pemilihan Model.....	53
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	54
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Hipotesis Utama Menggunakan Tobin's Q sebagai Proksi <i>Firm Value</i>	56
Tabel 4.6 Hasil <i>Robustness Test</i> Menggunakan PBV sebagai Proksi <i>Firm Value</i>	61
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis Komponen ESG terhadap Tobin's Q	62
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis Komponen ESG Terhadap PBV	62
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Analisis Utama dan Tambahan.....	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Perbankan ASEAN 2020-2024	88
Lampiran 2 Data Tobin's Q Perbankan ASEAN 2020-2024.....	92
Lampiran 3 Data PBV Perbankan ASEAN 2020-2024.....	99
Lampiran 4 Data ESG Perbankan ASEAN 2020-2024.....	106
Lampiran 5 Data Green Finance Perbankan ASEAN 2020-2024.....	110
Lampiran 6 Data Bank Size Perbankan ASEAN 2020-2024	117
Lampiran 7 Data ROE Perbankan ASEAN 2020-2024	121
Lampiran 8 Tabulasi Data Penelitian Model Persamaan 1 dan 1a.....	125
Lampiran 9 Tabulasi Data Penelitian Model Persamaan 2	132
Lampiran 10 Tabulasi Data Penelitian <i>Robustness Test</i>	139
Lampiran 11 Hasil Uji Statistik Deskriptif	160
Lampiran 12 Hasil Uji <i>Chow</i>	164
Lampiran 13 Hasil Uji <i>Hausman</i>	168
Lampiran 14 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	172
Lampiran 15 Hasil Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas.....	173
Lampiran 16 Hasil Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas	176
Lampiran 17 Hasil Uji Hipotesis.....	180

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja *environmental, social, and governance* (ESG) dan *green finance* terhadap *firm value*, serta menganalisis peran *green finance* sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara ESG dan *firm value*. Pengukuran *firm value* menggunakan *proxy* Tobin's Q dan didukung dengan *proxy* alternatif sebagai *robustness test*, yaitu *Price to Book Value* (PBV). Penelitian ini berfokus pada sektor perbankan di kawasan ASEAN (Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Filipina) pada rentang periode 2020-2024. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh 46 perusahaan perbankan dengan total 177 data observasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang bersumber dari database *LSEG Workspace* dan laporan keberlanjutan perusahaan. Data yang digunakan pada penelitian ini merupakan *unbalanced* panel data, yang dianalisis menggunakan regresi data panel dengan bantuan *software* Eviews versi 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja ESG dan *green finance* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*, baik menggunakan *proxy* Tobins' Q maupun PBV. Selain itu, masing-masing pilar ESG, yaitu *environmental, social, and governance* juga tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*. Namun, pada model moderasi, *green finance* terbukti berperan dalam memoderasi hubungan antara ESG dan *firm value* menggunakan *proxy* Tobin's Q, yang ditunjukkan oleh pengaruh interaksi yang positif dan signifikan. Temuan tersebut mengindikasikan bahwa implementasi ESG belum mampu meningkatkan nilai perusahaan secara langsung, tetapi menjadi lebih efektif ketika didukung oleh pembiayaan berkelanjutan melalui *green finance*.

Kata Kunci: *environmental, social, and governance* (ESG), *green finance*, *firm value*, Tobin's Q, *Price to Book Value* (PBV), Sektor Perbankan ASEAN

ABSTRACT

This research aims to examine the impact of environmental, social, and governance (ESG) performance and green finance on firm value, as well as to analyze the role of green finance as a moderating variable in the relationship between ESG and firm value. Firm value is measured using the Tobin's Q proxy and supported by an alternative proxy as a robustness test, namely Price to Book Value (PBV). This study focuses on the banking sector in the ASEAN region (Indonesia, Malaysia, Singapore, Thailand, and Philippines) over the period 2020–2024. Sampling was conducted using purposive sampling, resulting in 46 banking companies with a total of 177 observations. This study employs a quantitative approach using secondary data sourced from the LSEG Workspace database and corporate sustainability reports. The data utilized in this study consists of unbalanced panel data, analyzed via panel data regression using Eviews version 12. The results of the study indicate that ESG performance and green finance do not have a significant effect on firm value, whether using Tobin's Q or PBV as a proxy. Furthermore, each of the ESG pillars, namely environmental, social, and governance, also does not show a significant effect on firm value. However, in the moderation model, green finance was found to play a role in moderating the relationship between ESG and firm value using the Tobin's Q proxy, as indicated by a positive and significant interaction effect. These findings suggest that the implementation of ESG has not yet been able to directly increase firm value, but becomes more effective when supported by sustainable financing through green finance.

Keywords: *environmental, social, and governance (ESG), green finance, firm value, Tobin's Q , Price to Book Value (PBV), ASEAN Banking Sector*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Firm value atau nilai perusahaan merupakan gambaran utama dari bagaimana pasar menilai kinerja, prospek, dan kualitas tata kelola suatu perusahaan. Nilai perusahaan menjadi hal krusial bagi perusahaan karena merepresentasikan keberhasilan suatu perusahaan yang berdasarkan pada harga saham yang tinggi, dimana nilai perusahaan yang tinggi akan memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham (Daromes & Kawilarang, 2020). Hal itu karena, nilai perusahaan menjadi tolak ukur bagi para investor dalam mengambil keputusan berinvestasi. Oleh karenanya, para pemangku kepentingan harus memperhatikan hal-hal yang dapat meningkatkan nilai perusahaan, seperti tren isu global yang menjadi perhatian khusus di lingkup investor.

Tren global yang terjadi dalam beberapa tahun terakhir menunjukkan adanya pergeseran dengan minat investor global yang mengarah ke isu lingkungan (Alatas, 2023). Meningkatnya isu lingkungan, mendorong berbagai perusahaan untuk memperhatikan dampak lingkungan. Hal itu, perlu dilakukan oleh perusahaan untuk menarik minat investor, melalui implementasi yang berbasis keberlanjutan secara langsung akan meningkatkan nilai perusahaan. Isu lingkungan yang terjadi saat ini dan dianggap mendesak yaitu adanya perubahan iklim (*climate change*) secara global (Quynh et al., 2022).

Perubahan iklim tidak terlepas dari berbagai aktivitas yang dilakukan oleh manusia yang pada akhirnya menghasilkan emisi karbon atau CO₂ secara

berlebihan (Kusumawati et al., 2023). Dalam menangani perubahan iklim tersebut juga dirancang Perjanjian Paris 2015 yang memiliki misi untuk menjaga kenaikan suhu di bawah 2 derajat celcius dan mengupayakan target 1,5 derajat celcius di atas level pra-industri, dengan menyesuaikan panduan hukum tentang perubahan iklim yang telah dirancang. Selain itu, Perserikatan Bangsa-Bangsa (PBB) juga menetapkan kerangka *Sustainable Development Goals* (SDGs) 2030, di mana tujuan SDGs 13 yaitu *Climate Action* yang berfokus pada penanganan isu lingkungan seperti perubahan iklim.

Di Asia Tenggara sendiri memanfaatkan inisiatif Science Based Target (SBTi) dalam mendukung *climate action* dengan tetap menyelaraskan target iklim pada Perjanjian Paris (WRI, 2020). Mengingat bahwa di Kawasan Asia Tenggara memiliki tingkat kerentanan yang tinggi terhadap dampak krisis iklim, sehingga kawasan ini penting dalam mitigasi perubahan iklim global. Oleh karena itu, perusahaan perlu memperhatikan isu global yang sedang terjadi dalam beberapa tahun terakhir ini.

Dalam mencapai keberlanjutan lingkungan organisasi dan melawan adanya perubahan iklim yang semakin ekstrem, sektor perbankan memegang peranan strategis baik di negara maju maupun berkembang (Yan et al., 2022). Sektor perbankan berfungsi sebagai pendorong utama pembangunan berkelanjutan melalui kebijakan dan praktik pembiayaan yang mendukung aktivitas ramah lingkungan, sehingga berkontribusi terhadap mitigasi perubahan iklim yang menjadi perhatian utama investor global (Pangaribuan & Indrianita, 2024). Oleh karena itu, lembaga perbankan perlu secara serius memperhatikan berbagai faktor

dan strategi yang mampu meningkatkan keberlanjutan lingkungan dalam operasional dan tata kelola organisasi mereka.

Sebagai respon dalam menanggapi isu lingkungan dan perubahan iklim global, perbankan diharuskan untuk mengungkapkan kinerja yang berkaitan dengan lingkungan dan berkelanjutan yaitu *Environmental, Social, and Governance* (ESG). Dengan, pengungkapan kinerja ESG tersebut akan menciptakan nilai perusahaan meningkat dan menarik minat investor dalam berinvestasi melihat prospek atau kinerja bank yang baik. Bahkan, tren yang sedang populer di kalangan investor yaitu melakukan investasi di perusahaan yang memprioritaskan *environmental, social, and governance* (ESG) terkhusus di industri keuangan (Rathor, 2023). Hasil laporan PwC, menyebutkan bahwa ESG menjadi salah satu prioritas investor dalam melakukan investasi, hal itu membuktikan adanya respon investor terhadap perubahan iklim dan membantu dalam mewujudkan SDGs.

Environmental, Social, and Governance (ESG) merupakan kerangka penilaian yang digunakan untuk mengevaluasi kinerja keberlanjutan dan praktik non-keuangan suatu perusahaan. Menurut Friede et al. (2015), skor ESG digunakan sebagai alat evaluasi maupun alat ukur kinerja dan dana bisnis dengan mempertimbangkan isu-isu lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan. Pengungkapan ESG dianggap penting bagi para pemangku kepentingan perusahaan perbankan karena menunjukkan komitmen mereka akan praktik bisnis yang berkelanjutan dan etis (Pangaribuan & Indrianita, 2024). Dengan demikian, pengungkapan ESG dapat menjadi faktor dalam mempengaruhi nilai perusahaan,

karena mencerminkan komitmen perusahaan terhadap praktik bisnis yang etis dan berkelanjutan, serta merespon tuntutan investor global terkait isu lingkungan.

ESG bukan sekedar tren sesaat, melainkan masa depan yang cerah bagi industri keuangan terkhusus perbankan. Hal itu disebabkan, penilaian investor yang tidak hanya memandang ukuran keberhasilan sebuah bank, tetapi mulai menilai dari sudut pandang yang lebih luas seperti menjaga lingkungan, kontribusi terhadap masyarakat, dan penerapan tata kelola yang transparan dan etis atau yang dikenal dengan konsep ESG. Lembaga perbankan berperan penting dalam mencapai keberlanjutan lingkungan organisasi dan melawan perubahan iklim baik di negara maju maupun negara berkembang. Bahkan, di negara-negara Uni Eropa, lembaga keuangan cenderung menghargai upaya perusahaan dalam melaporkan ESG dan menawarkan pembiayaan yang lebih rendah (Eliwa et al., 2021).

Adanya pengungkapan ESG tentunya menarik investor global untuk melakukan investasi dan menyediakan likuiditas yang lebih tinggi kepada perusahaan (Damuri et al., 2025). Menarik investor asing untuk berinvestasi di dalam negeri sangatlah penting terutama di negara-negara ASEAN, karena investasi asing dapat mendukung pertumbuhan ekonomi terkhusus di negara berkembang, akibat likuiditas domestik yang tidak dapat mencukupi. Perusahaan dengan skor ESG yang baik juga merepresentasikan bahwa perusahaan tersebut lebih bertanggung jawab dan berkelanjutan, maka dari itu menyertakan faktor-faktor ESG saat ini sangatlah penting, karena perusahaan dan investor akan memberikan nilai yang lebih tinggi (Lee & Isa, 2022).

Konsep yang tidak kalah pentingnya dengan ESG yaitu konsep *green finance*. *Green finance* merepresentasikan pendorong baru pertumbuhan ekonomi sekaligus akselerator pembangunan ekonomi jangka panjang yang menekankan pentingnya tanggung jawab sosial serta pelestarian lingkungan (Yan et al., 2022). Penggabungan antara *green finance* dan ESG akan menciptakan berbagai manfaat bagi perusahaan baik dalam segi keuangan maupun non-keuangan seperti reputasi pasar, kepuasan konsumen, dan nilai-nilai sosial (Mohammad & Wasiuzzaman, 2021). Bahkan, dengan adanya penggabungan tersebut akan meningkatkan kebijakan berkelanjutan jangka panjang dan keputusan investasi perusahaan. Menurut Habib et al. (2025), menyatakan bahwa perusahaan yang melibatkan aktivitas ESG dan *green finance* dapat mendukung manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan lebih efisien dan efektif. Maka dari itu, menggabungkan *green finance* dan ESG dapat memberikan manfaat bagi perusahaan yang berfokus pada berkelanjutan dan menarik minat investor.

Bahkan, beberapa negara di ASEAN telah menerapkan *green finance* dan memperhatikan tentang kinerja ESG. Hal itu, membuktikan bahwa negara ASEAN telah merespon akan meningkatnya isu lingkungan dan perubahan iklim yang terjadi secara global. Selain itu, negara-negara ASEAN yang menerapkan konsep *green finance* dan ESG juga membantu dalam mewujudkan SDGs. Perbankan-perbankan yang ada di ASEAN telah melakukan berbagai program-program yang berkaitan dengan *green* dan *sustainability*.

Berkaitan dengan itu, *green finance* sendiri mencakup upaya menghimpun dana dalam mendukung proyek dan aktivitas yang berorientasi pada keberlanjutan

lingkungan, menurunkan emisi karbon, serta membantu mengurangi dampak perubahan iklim (Khan et al., 2022). Maka dari itu, implementasi konsep *green finance* sangat penting dalam upaya memitigasi perubahan iklim yang terjadi secara global. *Green finance* merupakan konsep baru yang diperkenalkan oleh Perserikatan Bangsa-Bangsa (PBB), Bank Dunia, dan Bank Pembangunan Asia melalui bank-bank sentral di banyak negara (Jayathilake, 2019).

Negara-negara di ASEAN telah melakukan kolaborasi untuk menciptakan *green finance* dan menyelaraskan instrumen keuangan seperti taksonomi, penetapan harga karbon, dan standar keberlanjutan, dengan adanya ASEAN *Taxonomy for Sustainable Finance*. Bahkan, di masing-masing lembaga keuangan negara juga mengeluarkan regulasi atau panduan, seperti di Indonesia, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) selaku lembaga keuangan yang mengawasi seluruh kegiatan di sektor jasa keuangan termasuk perbankan, mengeluarkan Taksonomi Hijau untuk Indonesia dan Taksonomi untuk Keuangan Berkelanjutan Indonesia. Tidak hanya Indonesia, negara tetangga yaitu Malaysia juga telah menyadari urgensi dari pembangunan berkelanjutan dan mulai menerapkan berbagai inisiatif untuk mendorong perkembangan *green finance*, serta mengharuskan juga perusahaan yang tercatat di bursa untuk mengungkapkan praktik atau kinerja ESG (Idris et al., 2024).

Berdasarkan laporan Monetary Authority of Singapore (2023), Negara Singapura juga turut mengembangkan Singapore Asian Taxonomy, yang dirancang untuk mendukung mobilisasi modal ke aktivitas ekonomi berkelanjutan sekaligus memfasilitasi pembiayaan transisi, Taksonomi Singapura tidak hanya

mengklasifikasikan aktivitas yang sepenuhnya hijau, tetapi juga mengakomodasi aktivitas transisi dan *enabling activities*, dengan fokus utama pada mitigasi dan adaptasi perubahan iklim, sehingga memberikan fleksibilitas bagi sektor keuangan dalam mendukung transformasi ekonomi secara bertahap namun terukur.

Selain itu, di Thailand sektor perbankan justru menjadi garda terdepan dalam pengembangan dan implementasi konsep *green finance* dan ESG. Di tengah adanya keterbatasan regulasi yang masih bersifat sukarela, bank-bank di Thailand justru proaktif bergerak secara mandiri untuk merespon peningkatan permintaan pembiayaan yang memberikan dampak positif terhadap lingkungan dan sosial. Hal ini tercermin dari langkah Bank of Ayudhya yang telah mulai mengintegrasikan konsep ESG ke dalam strategi dan kebijakan perusahaannya sejak tahun 2018 (Gagua, 2022).

Sementara, di Filipina beberapa perusahaan dan lembaga keuangan tentunya telah melakukan pengungkapan informasi yang berkaitan dengan ESG dalam laporan keberlanjutan dan pelaporan perusahaan. Praktik ini sejalan dengan kebijakan *Securities and Exchange Commission* (SEC) yang mendorong transparansi dan akuntabilitas perusahaan, sehingga investor serta pemangku kepentingan memperoleh informasi yang lebih komprehensif sebagai dasar pengambilan keputusan (Securities and Exchange Commission Philippines, 2019).

Pertumbuhan secara signifikan yang terjadi pada konsep *green finance* sebagai pembiayaan dalam kegiatan berkelanjutan seperti praktik-praktik ESG,

mengharuskan berbagai perusahaan terutama sektor perbankan mulai menerapkan kerangka kerja *green finance*. Di Kawasan ASEAN telah berkolaborasi dengan ASEAN *Catalytic Green Finance Facility* (ACGF) dalam penerapan kerangka kerja *green finance* tersebut (Damuri et al., 2025). Menurut Wang & Zhi (2016), integrasi *green finance* untuk lembaga jasa keuangan akan menambah nilai bagi lembaga keuangan tersebut.

Green finance dapat mempengaruhi *firm value*, dikarenakan adanya peningkatan reputasi, akses pendanaan yang baik, pengurangan risiko, daya tarik investor, dan adanya kepatuhan terhadap regulasi, yang berdampak pada keuntungan finansial perusahaan. Dengan adanya penambahan pendanaan tersebut, maka dapat digunakan sebagai pendanaan proyek-proyek berkelanjutan, sehingga menciptakan nilai perusahaan yang tinggi (Harliani, 2024). Hal tersebut, sejalan dengan teori *stakeholder*, yang menekankan bahwa perusahaan yang berinvestasi dalam proyek ramah lingkungan dianggap memenuhi ekspektasi stakeholder terhadap tanggung jawab sosial lingkungan.

Dalam menciptakan *firm value* yang baik, maka perusahaan harus mampu dalam menarik perhatian para *stakeholder*. Hal tersebut dapat dilakukan melalui implementasi *green finance* dan pengungkapan kinerja *environmental, social, and governance* (ESG). Sesuai dengan teori *stakeholder* yang dikembangkan oleh Freeman (1984), menekankan bahwa perusahaan harus mampu dalam memenuhi ekspektasi para investor maupun stakeholder, hal itu meningkatkan *firm value*. Terakhir, dengan mengimplementasikan *green finance* dan pengungkapan kinerja *environmental, social, and governance* (ESG), maka investor akan mendapatkan

informasi yang akurat dan relevan karena adanya sinyal positif dari perusahaan. Hal tersebut sesuai dengan teori sinyal yang diperkenalkan oleh Spence (1973), menyatakan bahwa dalam kondisi asimetri informasi antara manajemen perusahaan dan investor, maka perusahaan dapat memberikan sinyal tertentu untuk mengungkapkan kondisi internal perusahaan. Selain itu, kinerja ESG dan *green finance* juga sesuai dengan teori legitimasi yang dikemukakan oleh Dowling & Pfeffer (1975), menekankan bahwa perusahaan harus mengkombinasikan nilai-nilai perusahaan dengan nilai-nilai yang berlaku di lingkungan masyarakat.

Hasil penelitian terdahulu mengungkapkan bahwa pengintegrasian praktik ESG dalam suatu strategi perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Ahmed & Khalaf, 2025). Temuan tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Aydogmus et al. (2022), mengungkapkan bahwa skor ESG memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan dengan proksi Tobin's Q. Tidak hanya itu, penelitian yang dilakukan oleh Yu (2024) dan Habib et al. (2025), menyatakan bahwa ESG memiliki dampak signifikan positif terhadap kinerja perusahaan. Hal itu, menunjukkan bahwa dengan adanya integrasi dan pengungkapan ESG dapat meningkatkan kinerja perusahaan secara efisien, sehingga meningkatkan profitabilitas perusahaan yang pada akhirnya berkontribusi dalam meningkatkan nilai perusahaan. Konsisten dengan hasil penelitian oleh Giannopoulos et al. (2022), ESG terbukti berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan yang diproksikan dengan Tobin's Q yang merepresentasikan kinerja dan nilai perusahaan dalam jangka panjang serta berkaitan erat dengan minat investor.

Namun demikian, hasil penelitian terkait hubungan antara ESG dan *firm value* menunjukkan hasil yang beragam. Terdapat penelitian yang mengungkapkan bahwa pengungkapan ESG tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Rohendi et al., 2024) dan (Ningrum et al., 2025). Hasil tersebut konsisten dengan temuan pada penelitian oleh Yeye & Egbunike (2023), yang juga menyatakan bahwa ESG secara positif mempengaruhi *firm value*, akan tetapi tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Hal itu dikarenakan investor lebih memperhatikan indikator keuangan seperti profitabilitas, pertumbuhan laba, dan dividen dibandingkan faktor keberlanjutan dalam menilai perusahaan.

Berkaitan dengan temuan hasil penelitian mengenai *green finance* terhadap nilai perusahaan, terdapat beberapa penelitian yang mengungkapkan bahwa *green finance* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan secara positif (Jayathilake, 2019); (Lai et al., 2022); (Yulianti et al., 2022); dan (Ifadhoh & Yuliana, 2024). Sejalan dengan temuan beberapa penelitian tersebut, pada penelitian yang dilakukan oleh Habib et al. (2025), menunjukkan bahwa implementasi *green finance* memiliki pengaruh signifikan positif terhadap *firm performance* yang diproksikan oleh Tobin's Q. Hal tersebut menunjukkan bahwa dengan adanya implementasi *green finance* yang diterapkan oleh perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan. Akan tetapi, terdapat perbedaan hasil temuan yang berbeda dilakukan oleh Alfikri & Susyani (2024); Erwanto (2024); dan Ningsi et al. (2024), menyatakan bahwa *green finance* maupun *green accounting* tidak berpengaruh dan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Green finance terbukti memperkuat pengaruh skor ESG terhadap *firm performance* yang diproksikan oleh Tobin's Q (Habib et al., 2025). Hasil temuan tersebut menunjukkan bahwa perusahaan yang mengintegrasikan *green finance* untuk mendukung praktik-praktik yang berkaitan dengan isu lingkungan, sosial, dan tata kelola mampu menyampaikan komitmen keberlanjutannya secara lebih kredibel kepada para pemangku kepentingan dan investor, sehingga pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian ini menarik untuk mengisi kesenjangan atau celah dari hasil temuan penelitian terdahulu karena adanya beberapa perbedaan seperti hasil temuan penelitian yang dilakukan oleh Jayathilake (2019); Lai et al. (2022); dan Ifadhoh & Yuliana (2024), yang menyatakan bahwa *green finance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun temuan itu bertentangan dengan hasil temuan penelitian Alfikri & Susyani (2024) dan Ningsi et al. (2024), yang menyatakan bahwa *green finance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selain itu, *green finance* sebagai variabel independen dalam penelitian ini juga masih tergolong relatif baru dalam ilmu pengetahuan. Beberapa penelitian terdahulu yang hanya berfokus pada aspek ESG tanpa mengikutsertakan *green finance* sebagai variabel independen dan variabel moderator yang mempengaruhi *firm value*, seperti penelitian yang dilakukan oleh (Chung et al., 2018); (Hu et al., 2018); (Neliana & Destiana, 2021); dan (Y. Yu, 2024). Namun, pada praktiknya kajian mengenai ESG dan *firm value* tengah menjadi isu global, seiring dengan meningkatnya perhatian dan ketertarikan investor terhadap isu-isu keberlanjutan khususnya yang berkaitan dengan perubahan iklim. Maka dari itu, masih

minimnya penelitian yang menguji secara simultan antara *green finance* dan ESG terhadap *firm value* yang diproksikan oleh Tobin's Q untuk mendukung nilai perusahaan dalam jangka panjang.

Penelitian ini juga berfokus pada sektor perbankan, karena beberapa penelitian terdahulu hanya berfokus pada sektor energi, material, dan sektor yang berfokus pada lingkungan. Pada kenyataannya, sektor perbankan juga berperan penting dalam konsep *green finance* dan ESG untuk mengurangi kekhawatiran perubahan iklim dan isu-isu lingkungan. Penelitian ini berfokus pada sektor perbankan di Kawasan ASEAN seperti Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Filipina, bukan hanya karena data yang tersedia saja, melainkan karena kelima negara di Kawasan ASEAN tersebut memiliki regulasi yang cukup kuat akan konsep keberlanjutan baik ESG maupun *green finance*.

Dengan demikian terdapat *research gap* dan *novelty* dalam penelitian ini yaitu minimnya kajian empiris yang secara simultan dalam menganalisis ESG dan *green finance* terhadap *firm value* pada sektor perbankan. Penelitian ini juga mengeksplorasi lebih lanjut mengenai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu *green finance* dan *Environmental, Social, and Governance (ESG)* secara bersamaan dalam satu penelitian. Dengan demikian, dapat berkontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan dan memperluas wawasan mengenai implementasi kinerja ESG dan *green finance* dalam mempengaruhi *firm value*.

1.2 Rumusan Masalah

Sejalan dengan latar belakang dan kesenjangan penelitian yang telah diuraikan pada sub-bab sebelumnya, sehingga penelitian ini merumuskan masalah sekaligus berfokus untuk menjawab pertanyaan penelitian, sebagai berikut:

1. Apakah kinerja ESG berpengaruh terhadap *firm value*?
2. Apakah *green finance* berpengaruh terhadap *firm value*?
3. Apakah *green finance* berperan sebagai variabel moderasi pengaruh ESG terhadap *firm value*?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini yang tentunya sejalan dengan rumusan masalah, sehingga tujuan penelitian ini, sebagai berikut:

1. Untuk menjelaskan pengaruh kinerja ESG terhadap *firm value*.
2. Untuk menjelaskan pengaruh *green finance* terhadap *firm value*.
3. Untuk menjelaskan peran *green finance* sebagai variabel moderasi antara ESG dan *firm value*.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan terkhusus dalam bidang manajemen keuangan, dengan memperluas pemahaman mengenai pengaruh *Environmental, Social, and Governance (ESG)* dan *green finance* terhadap nilai perusahaan. Tidak hanya itu, penelitian ini juga dapat memperkaya literatur mengenai konsep *green* dan

sustainability dalam menciptakan nilai perusahaan terkhusus perusahaan yang bergerak di sektor perbankan ASEAN (Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Filipina).

1.4.2 Manfaat Praktis

a. Bagi Akademisi

Penelitian ini memberikan suatu pengalaman dan pemahaman bagi peneliti terkait penerapan ESG dan *green finance* terutama pada praktik di sektor perbankan ASEAN yang dapat berdampak terhadap nilai perusahaan. Dengan penelitian ini juga dapat menjadi sarana untuk mengasah kemampuan dalam melakukan analisis data, berpikir kritis, dan mengintegrasikan teori dengan fenomena yang terjadi saat ini. Selain itu, juga diharapkan dapat menjadi referensi tambahan bagi peneliti di masa depan yang akan mengkaji lebih lanjut terkait ESG, *green finance*, dan nilai perusahaan.

b. Bagi Perusahaan

Diharapkan dengan adanya temuan dari penelitian ini dapat menjadi pertimbangan dan perhatian khusus bagi manajemen perusahaan terkhususnya di sektor perbankan ASEAN (Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Filipina), dalam melakukan penyusunan strategi keberlanjutan yang diimplementasikan atau diselaraskan dengan tujuan keuangan perusahaan. Tentunya, temuan penelitian ini dapat membantu perusahaan dalam memahami bahwa konsep ESG dan *green finance* sangat penting dalam menciptakan nilai perusahaan yang baik di pandangan investor dan stakeholder lainnya. Serta, memberikan insight bagi perusahaan dalam mengevaluasi positif kompetitifnya

di Kawasan ASEAN dan mengidentifikasi area perbaikan untuk meningkatkan reputasi dan daya saing.

c. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan yang luas bagi investor dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi. Dengan menyediakan informasi empiris mengenai pengaruh pengungkapan ESG dan *green finance* terhadap nilai perusahaan perbankan di Kawasan ASEAN. Hasil penelitian dapat membantu investor dalam menilai tingkat risiko dan prospek pertumbuhan bank berdasarkan komitmen keberlanjutan dan praktik keuangan hijau yang diterapkan. Selain itu, temuan lintas negara memberikan gambaran perbandingan yang berguna bagi investor dalam mengoptimalkan alokasi portofolio pada pasar perbankan yang menunjukkan kinerja keberlanjutan terbaik.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1 *Firm Value*

2.1.1 Pengertian *Firm Value*

Sesuai dengan prinsip *theory of the firm* yang mengungkapkan bahwa tujuan utama dari suatu perusahaan yaitu untuk memaksimalkan kekayaan perusahaan atau nilai perusahaan. *Firm value* merupakan sesuatu yang menjadi tolak ukur bagi investor maupun stakeholder lainnya terhadap kinerja dan prospek pada perusahaan, yang tercermin dalam harga saham dan indikator keuangan lainnya. *Firm value* ini juga merepresentasikan dari pandangan investor mengenai kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimiliki untuk mencapai tujuan perusahaan (Ningsi et al., 2024).

Bagi investor *firm value* dianggap sangat penting karena dapat memberikan sinyal positif untuk investor dalam menanamkan modal atau membeli saham pada perusahaan tersebut. Oleh karena itu, *firm value* yang menjadi tolak ukur pandangan investor yang berkaitan dengan kinerja perusahaan, sehingga pihak manajemen perusahaan harus memperhatikan mengenai perkembangan *firm value*. Menurut Sulistiyowati (2021), semakin tinggi harga saham suatu perusahaan maka menandakan semakin baik pula nilai perusahaan tersebut, sehingga banyak investor akan tertarik untuk menanamkan modal atau membeli saham dari perusahaan tersebut.

2.1.2 Indikator *Firm Value*

Berdasarkan Ningrum (2022), *firm value* dapat diukur dengan menggunakan beberapa indikator atau metode pengukuran dalam keuangan yaitu *Price Book to Value* (PBV), *Tobin's Q*, dan *Price to Earning Ratio* (PER).

1. Price Book to Value (PBV)

Price Book to Value (PBV) merupakan rasio dengan membandingkan harga saham perusahaan dengan nilai buku per saham (*book value*). Apabila nilai PBV > 1 menunjukkan bahwa pasar menilai perusahaan tersebut memiliki prospek pertumbuhan yang baik, begitu sebaliknya apabila PBV < 1 maka menunjukkan pasar menilai aset yang dimiliki perusahaan tidak optimal dimanfaatkan sehingga prospek pertumbuhan cenderung kurang baik. PBV dapat dihitung secara sistematis dengan persamaan berikut ini

$$PBV = \frac{MPS}{BPS}$$

Keterangan:

PBV = *Price Book of Value*

MPS = *Market Price Per Share* atau harga pasar per saham

BPS = *Book Price Per Share* atau nilai buku per saham

2. Tobin's Q

Indikator pengukuran Tobin's Q merupakan rasio yang dikembangkan oleh James Tobin, rasio ini membandingkan nilai pasar suatu perusahaan dengan nilai pengganti atau nilai buku dari suatu aset perusahaan. Rasio ini dianggap lebih kuat dibandingkan rasio nilai pasar terhadap nilai buku, hal itu dikarenakan rasio ini berfokus pada nilai perusahaan saat ini. Berikut persamaan rumus Tobin's Q:

$$Tobins' Q = \frac{(MVE + D)}{Total Aset}$$

Keterangan:

Tobin's Q = Nilai Perusahaan

MVE = Harga pasar ekuitas (Closing Price x Jumlah saham yang beredar)

D = Liabilitas

3. PER

Price Earnings Ratio (PER) digunakan untuk mengukur rasio antara harga pasar saham dan laba bersih per saham (*earnings per share*). Rasio ini menunjukkan seberapa besar investor untuk bersedia membayar atas setiap unit laba yang dihasilkan perusahaan. PER yang tinggi menunjukkan ekspektasi investor terhadap pertumbuhan laba di masa depan, namun juga dapat menjadi sinyal bahwa saham sedang *overvalued*. Begitu sebaliknya, PER rendah menunjukkan ekspektasi yang rendah terhadap pertumbuhan atau ada potensi undervaluasi saham. Secara sistematis rumus perhitungan PER dapat dicerminkan pada persamaan berikut:

$$PER = \frac{MPS}{EPS}$$

Keterangan:

PER = *Price Earning Ratio*

MPS = *Market Price Per Share* atau harga pasar per saham

EPS = *Earning Per Share* atau laba per lembar saham

2.2 *Environmental, Social, and Governance*

2.2.1 *Pengertian Environmental, Social, and Governance*

Menurut Zhao (2024), *Environmental, Social, and Governance* (ESG) merupakan seperangkat standar yang digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan dalam aspek perlindungan lingkungan, tanggung jawab sosial, dan struktur tata kelola. Oleh karena itu, ESG berfungsi sebagai kerangka penilaian yang digunakan untuk mengevaluasi kinerja keberlanjutan dan praktik non-keuangan suatu perusahaan yang mencerminkan komitmen perusahaan terhadap penciptaan nilai jangka panjang.

Konsep ESG mencakup tiga aspek utama yaitu lingkungan, sosial, dan tata kelola. Aspek lingkungan menilai bagaimana perusahaan mengelola dampak ekologis dari operasionalnya, termasuk emisi karbon, efisiensi energi, dan pengelolaan limbah. Aspek sosial mencakup kualitas hubungan perusahaan dengan karyawan, pelanggan, masyarakat, serta kontribusinya terhadap kesejahteraan sosial. Sementara itu, aspek *governance* mencakup struktur tata kelola perusahaan, transparansi, independensi dewan direksi, pengendalian internal, serta kepatuhan terhadap regulasi.

ESG digunakan oleh investor dan pemangku kepentingan sebagai instrumen untuk menilai risiko jangka panjang serta prospek keberlanjutan perusahaan. Perusahaan yang menunjukkan kinerja ESG yang baik umumnya dipersepsikan lebih bertanggung jawab, memiliki ketahanan bisnis yang lebih kuat dalam jangka panjang, serta cenderung memperoleh apresiasi dan kepercayaan yang lebih tinggi

dari investor, yang pada akhirnya dapat meningkatkan daya tarik dan nilai perusahaan (Giannopoulos et al., 2022).

2.2.2 Indikator *Environmental, Social, and Governance*

Terdapat 3 pilar dari *Environmental, Social, and Governance* (ESG) yang menjadi pertimbangan bagi investor, antara lain:

1. ***Environmental***, berfokus pada bagaimana perusahaan mengelola dampak kegiatan operasionalnya terhadap lingkungan hidup. Aspek ini mencakup upaya perusahaan dalam mengurangi emisi karbon, meningkatkan efisiensi energi, mengelola penggunaan sumber daya alam secara berkelanjutan, serta menangani limbah dan polusi. Selain itu, pilar lingkungan juga menilai komitmen perusahaan terhadap mitigasi dan adaptasi perubahan iklim, termasuk penerapan kebijakan ramah lingkungan dan inovasi hijau. Pengelolaan lingkungan yang baik menunjukkan kesadaran perusahaan terhadap risiko lingkungan yang dapat mempengaruhi keberlangsungan perusahaan.
2. ***Social***, menilai sejauh mana perusahaan bertanggung jawab dalam membangun dan menjaga hubungan dengan para pemangku kepentingan seperti karyawan, pelanggan, pemasok, dan masyarakat luas. Aspek ini mencakup praktik ketenagakerjaan yang adil, kesehatan dan keselamatan kerja, kesejahteraan karyawan, penghormatan terhadap hak asasi manusia, serta penerapan prinsip keberagaman dan inklusi. Selain itu, pilar sosial juga menyoroti kontribusi perusahaan terhadap masyarakat melalui program tanggung jawab sosial dari kegiatan operasional perusahaan. Kinerja sosial

yang baik mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai sosial dan meminimalkan risiko konflik dengan pemangku kepentingan.

3. ***Governance***, berkaitan dengan kualitas tata kelola perusahaan dan mekanisme pengambilan keputusan di dalam organisasi. Pilar ini mencerminkan sejauh mana perusahaan menerapkan prinsip transparansi, akuntabilitas, dan integritas dalam pengelolaannya. Aspek yang dinilai meliputi struktur dan independensi dewan direksi, efektivitas komite audit, sistem pengendalian internal, kepatuhan terhadap regulasi, serta kebijakan anti-korupsi dan etika bisnis. Tata Kelola yang baik berperan penting dalam melindungi kepentingan pemegang saham dan pemangku kepentingan lainnya, serta mengurangi risiko moral hazard dan praktik manajerial yang merugikan perusahaan.

2.3 ***Green Finance***

2.3.1 ***Pengertian Green Finance***

Green finance dapat diartikan sebagai sumber dana modal atau pembiayaan atau investasi yang dimana dana tersebut digunakan untuk mendukung adanya proyek-proyek dengan konsep ramah lingkungan dan *sustainability*. Menurut Li & Lin (2024), *green finance* dicirikan dengan investasi dan mekanisme pendanaan yang khusus dialokasikan untuk proyek-proyek bersifat berkelanjutan ramah lingkungan, serta diakui potensinya dalam mengatasi dua tantangan utama yaitu degradasi lingkungan dan pembangunan ekonomi.

Sesuai dengan teori sinyal, bahwa perusahaan yang mengungkapkan *green finance*, secara langsung menunjukkan komitmen mereka dalam pembangunan yang berkelanjutan kepada para pemangku kepentingan seperti investor dan

konsumen/masyarakat. Maka dari itu, dalam menarik perhatian investor, perusahaan perlu mempertimbangkan terkait proyek-proyek yang berbasis *green* dan *sustainability*. Hal itu, dapat meningkatkan ketertarikan investor terhadap perusahaan, sehingga meningkatkan nilai perusahaan dengan baik.

Green finance mencakup beberapa aspek penting yang perlu diperhatikan, antara lain:

1. Mendorong pencapaian keunggulan di bidang industri, sosial, dan ekonomi yang bertujuan untuk meminimalisir dampak adanya pemanasan global serta mencegah adanya permasalahan lingkungan dan sosial lainnya.
2. Bertujuan untuk mendorong transisi menuju ekonomi rendah karbon yang lebih kompetitif.
3. Secara strategis mengarahkan investasi ke sektor-sektor ekonomi yang ramah lingkungan.

Mendukung adanya prinsip pembangunan nasional sesuai yang telah tertuang dalam RPJM yaitu pertumbuhan yang pro terhadap pembangunan ekonomi, penciptaan lapangan kerja, pengentasan kemiskinan, dan pelestarian lingkungan. Konsep tersebut dikenal dengan 4P (*pro-growth, pro-jobs, pro-poor, dan pro-environmental*)

2.3.2 Indikator *Green Finance*

Green finance mencakup terkait alat dan metode keuangan yang melibatkan adanya pemanfaatan sumber daya keuangan dalam mendukung upaya yang berdampak positif terhadap lingkungan. Menurut Nath et al. (2014), terdapat 6 item yang terangkum dalam *Green Coin Rating (GCR)*. Dimana GCR merupakan

pendekatan untuk menilai dan memberikan peringkat pada aktivitas investasi berdasarkan tingkat keberlanjutan dan ramah lingkungan (Harliani, 2024). Berikut 6 item dalam indikator *Green Coin Rating* (GCR):

1. *Corban Emission*

Emisi karbon merupakan salah satu indikator utama dalam *green coin rating* (GCR) karena penyebab utama dari perubahan iklim. Indikator ini mencerminkan upaya perusahaan dalam menekan dampak lingkungan dari aktivitas operasionalnya. Perusahaan yang menerapkan strategi pengurangan emisi, seperti penggunaan energi terbarukan, peningkatan efisiensi energi, digitalisasi proses, serta program penghijauan, menunjukkan komitmen organisasi atau perusahaan terhadap keberlanjutan dan upaya mengurangi emisi gas rumah kaca yang dihasilkan dari kegiatan operasional perusahaan. Selain itu, upaya kompensasi karbon melalui skema *carbon offset*, seperti penanaman pohon atau investasi dalam proyek hijau, juga merupakan bagian indikator ini yang menunjukkan komitmen perusahaan.

2. *Green Rewards*

Green reward merupakan sistem insentif yang diberikan oleh perusahaan atas aktivitas ramah lingkungan. Indikator ini mencerminkan keterlibatan langsung perusahaan dalam menjaga kelestarian lingkungan dan ekosistem. Skema ini dirancang untuk mendorong adanya partisipasi aktif dalam kegiatan keberlanjutan melalui suatu pendekatan berbasis penghargaan. Perusahaan dapat berkontribusi melalui pemberian penghargaan atau insentif kepada individu, kelompok, atau mitra usaha yang konsisten menjalankan program

berkelanjutan. Skema *reward* ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak hanya berfokus pada output, tetapi juga pada dampak dan kontribusi terhadap lingkungan.

3. *Green Building*

Green building mengacu pada bangunan yang dirancang, dibangun, dan dioperasikan dengan memperhatikan aspek ramah lingkungan yang meliputi efisiensi energi, konservasi air, pengurangan limbah, dan kualitas lingkungan dalam ruangan. Selain itu, penggunaan material bangunan ramah lingkungan, mengoptimalkan efisiensi energi dan listrik, serta manajemen air hujan menjadi contoh praktik dalam indikator ini. Perusahaan yang memiliki atau beroperasi di suatu gedung ramah lingkungan menunjukkan komitmen mereka terhadap pengurangan dampak ekologis.

4. *Reuse/Recycle/Refurbish*

Konsep ini merujuk pada proses pemanfaatan kembali serta pengolahan ulang limbah menjadi produk baru yang masih memiliki nilai guna. Indikator ini bertujuan untuk mengoptimalkan barang-barang yang sudah tidak terpakai agar dapat diolah menjadi produk dengan nilai ekonomi lebih tinggi atau dapat dimanfaatkan kembali, baik dalam aktivitas bisnis maupun di luar itu. Perusahaan diharapkan tidak selalu bergantung pada penggunaan barang baru, melainkan mengoptimalkan pemanfaatan aset yang masih layak pakai baik dalam aktivitas operasional maupun non-operasional, sehingga dapat mengurangi limbah dan konsumsi sumber daya. Dalam hal ini, *green finance*

berperan sebagai penyedia dana yang dibutuhkan untuk mengembangkan, menerapkan, dan memperluas praktik *reuse*, *recycle*, dan *refurbish* tersebut.

5. *Paper Work* atau *Paper Less*

Paper Work atau sistem tanpa kertas (*paperless*) merupakan kebijakan yang bertujuan untuk meminimalkan penggunaan kertas dalam seluruh proses operasional perusahaan. Saat ini, banyak organisasi maupun individu mulai beralih ke pendekatan digital guna meningkatkan efisiensi, produktivitas, serta mendukung inisiatif keberlanjutan. Meskipun demikian, masih ada kondisi tertentu yang mengharuskan penggunaan dokumen fisik, terutama jika berkaitan dengan persyaratan hukum atau aspek keamanan. Namun, penggunaan kertas secara berlebihan dapat berdampak pada berkurangnya populasi pohon yang membutuhkan waktu lama untuk tumbuh kembali. Dalam rangka mendukung keberlanjutan, perusahaan biasanya memanfaatkan teknologi digital seperti smartphone dengan aplikasi penunjang, komputer, dan perangkat digital lainnya untuk menggantikan dokumen berbasis kertas.

6. *Green Investment*

Investasi ramah lingkungan merujuk pada kegiatan penanaman modal yang difokuskan pada bisnis atau peluang investasi yang bertujuan untuk menjaga pelestarian sumber daya alam dan perlindungan lingkungan, serta mendukung proyek-proyek yang berkaitan dengan kebersihan air dan udara. Bentuk investasi ini mencakup kepemilikan saham atau obligasi dari perusahaan yang memiliki komitmen terhadap praktik berkelanjutan, maupun investasi

langsung pada proyek-proyek yang memiliki dampak positif terhadap lingkungan.

2.4 ESG, *Green Finance*, dan *Firm Value*

Environmental, Social, and Governance (ESG) merupakan kerangka penilaian yang digunakan untuk mengevaluasi sejauh mana perusahaan mengelola isu keberlanjutan dan risiko non-keuangan. Pengungkapan ESG memberikan sinyal kepada pasar mengenai komitmen perusahaan terhadap praktik bisnis yang bertanggung jawab, transparan, dan selaras dengan prinsip keberlanjutan. Perusahaan dengan kualitas pengungkapan ESG yang lebih baik cenderung dipersepsikan memiliki tata kelola yang kuat, manajemen risiko yang lebih efektif, serta orientasi jangka panjang yang lebih stabil sehingga dapat meningkatkan penilaian pasar terhadap perusahaan.

Green finance merupakan salah satu bentuk implementasi komitmen keberlanjutan perusahaan, terutama melalui alokasi pembiayaan dan aktivitas keuangan yang diarahkan pada proyek atau kegiatan ramah lingkungan. Pembiayaan hijau tidak hanya mencerminkan keseriusan perusahaan dalam mendukung transisi menuju ekonomi berkelanjutan, tetapi juga menunjukkan kapasitas perusahaan untuk merespons tuntutan regulator dan ekspektasi investor terhadap isu keberlanjutan.

Integrasi antara ESG dan *green finance* memainkan peran penting dalam meningkatkan nilai perusahaan. Temuan empiris yang dilakukan oleh Habib et al. (2025), menunjukkan bahwa *green finance* memperkuat pengaruh ESG terhadap *firm performance*. Lebih lanjut, penelitian tersebut juga menemukan bahwa

kombinasi antara kualitas pengungkapan ESG dan keterlibatan aktif dalam pembiayaan hijau mampu meningkatkan kinerja perusahaan secara signifikan,

Dengan demikian, perusahaan yang tidak hanya melaporkan kinerja ESG tetapi juga mengimplementasikan *green finance* secara konsisten akan memberikan sinyal yang lebih kredibel kepada pemangku kepentingan. Integrasi ini memperkuat persepsi investor mengenai komitmen keberlanjutan perusahaan, mengurangi risiko jangka panjang, serta meningkatkan kepercayaan pasar, yang pada akhirnya tercermin dalam peningkatan *firm value*, termasuk ketika diukur menggunakan indikator pasar seperti Tobin's Q.

2.5 Pengembangan Hipotesis

2.5.1 Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* terhadap *Firm Value*

Environmental, Social, and Governance (ESG) merupakan indikator non-keuangan yang semakin krusial dalam menilai keberlanjutan dan kualitas kinerja perusahaan. Konsep ESG mencerminkan sejauh mana perusahaan bertanggung jawab terhadap lingkungan (*environmental*), memperhatikan kepentingan sosial pemangku kepentingan (*social*), serta menerapkan tata kelola perusahaan yang baik (*governance*). Penerapan ESG yang optimal diyakini mampu meningkatkan kepercayaan investor, memperkuat reputasi perusahaan, serta mengurangi risiko jangka panjang, sehingga berpotensi meningkatkan nilai perusahaan (*firm value*).

Sesuai dengan teori stakeholder, perusahaan tidak hanya berorientasi pada pemegang saham, tetapi juga bertanggung jawab kepada seluruh pemangku kepentingan. Oleh karena itu, penerapan ESG yang optimal mencerminkan upaya perusahaan dalam memenuhi ekspektasi stakeholder, yang pada akhirnya dapat

meningkatkan kepercayaan dan dukungan terhadap perusahaan. Selain itu, juga sesuai dengan teori sinyal, pengungkapan ESG dapat menjadi sinyal positif yang diberikan perusahaan kepada investor terkait kualitas kinerja dan prospek jangka panjang perusahaan. Penerapan ESG yang baik diyakini mampu meningkatkan kepercayaan investor, memperkuat reputasi perusahaan, serta mengurangi risiko jangka panjang, sehingga berpotensi meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan dengan kinerja ESG yang lebih kuat, maka akan mewujudkan pertumbuhan yang lebih tinggi dibandingkan perusahaan dengan kinerja ESG yang relatif rendah (X. Yu & Xiao, 2022). Maka dari itu, implementasi ESG mencerminkan komitmen perusahaan terhadap praktik bisnis yang berkelanjutan, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor. Perusahaan yang menerapkan ESG dengan baik cenderung lebih menarik bagi investor untuk menanamkan modal, karena investor memberikan apresiasi yang lebih tinggi terhadap perusahaan yang dinilai memiliki keberlanjutan usaha dan pengelolaan risiko jangka panjang baik (Giannopoulos et al., 2022).

Dengan begitu, nilai perusahaan juga akan meningkat karena banyak investor yang tertarik. Hal tersebut sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Buallay et al. (2021), menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang positif antara ESG dan kinerja perusahaan. Temuan lain juga menyatakan bahwa integrasi ESG berpengaruh signifikan positif terhadap Tobin's Q (Aydogmus et al., 2022); (Giannopoulos et al., 2022); dan (Habib et al., 2025). Diperkuat dengan penelitian yang dilakukan oleh X. Yu & Xiao (2022), menyatakan bahwa ESG berpengaruh positif terhadap *firm value* terutama dengan pengukuran Tobin's Q, selain itu

dalam penelitian tersebut juga menguji secara individual komponen atau pilar ESG, yang menyatakan bahwa *Environmental*, *Social*, dan *Governance* secara individu juga berpengaruh positif terhadap *Firm Value*.

H1: *Environmental, Social, and Governance (ESG)* berpengaruh signifikan positif terhadap *Firm Value*

H1a: *Environmental (ENV)* berpengaruh signifikan positif terhadap *Firm Value*

H1b: *Social (SOC)* berpengaruh signifikan positif terhadap *Firm Value*

H1c: *Governance (GOV)* berpengaruh signifikan positif terhadap *Firm Value*

2.5.2 Pengaruh *Green Finance* Terhadap *Firm Value*

Green finance digunakan suatu perusahaan untuk mendanai suatu proyek atau aktivitas yang ramah lingkungan dan berkelanjutan. Pendanaan yang dialokasikan untuk proyek atau aktivitas perusahaan yang ramah lingkungan dan berkelanjutan dapat meningkatkan persepsi positif dari investor maupun stakeholder lainnya terhadap perusahaan tersebut. Dengan persepsi positif tersebut dapat meningkatkan nilai perusahaan, sebab para investor maupun stakeholder lainnya cenderung akan mendukung perusahaan dalam berkontribusi pada konsep atau praktik *green* dan *sustainable*. Pernyataan tersebut selaras dengan teori *stakeholder*, yang menekankan bahwa perusahaan yang berinvestasi dalam proyek ramah lingkungan dianggap memenuhi ekspektasi stakeholder terhadap tanggung jawab sosial lingkungan.

Menurut Ifadhoh & Yuliana (2024), *Green finance* juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan, dikarenakan adanya peningkatan reputasi, akses pendanaan yang baik, pengurangan risiko, daya tarik investor, dan adanya kepatuhan terhadap regulasi, yang berdampak pada keuntungan finansial perusahaan. Dalam meningkatkan nilai pemangku kepentingan dan nilai pemegang saham, dapat dilakukan dengan penerapan *green finance* (Jayathilake, 2019).

Pernyataan tersebut didukung dengan hasil temuan penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa *green finance* berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan (Yusnia et al., 2024). Penelitian yang dilakukan Lai et al. (2022), juga mendukung bahwa *green credits* yang menjadi bagian dari *green finance* berpengaruh secara signifikan positif dalam meningkatkan nilai perusahaan.

H2: *Green Finance* berpengaruh signifikan positif terhadap *Firm Value*

2.5.3 Peran *Green Finance* dalam Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* Terhadap *Firm Value*

Pengungkapan ESG memberikan sinyal positif mengenai komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong nilai perusahaan. Namun, efektivitas ESG dalam menciptakan nilai bergantung pada sejauh mana perusahaan benar-benar mendukung komitmen keberlanjutan tersebut melalui praktik pembiayaan yang konsisten.

Studi yang dilakukan oleh Habib et al. (2025) menunjukkan bahwa *green finance* berperan memperkuat hubungan antara ESG dan *firm performance*,

karena pembiayaan hijau meningkatkan kredibilitas implementasi ESG serta menurunkan risiko perusahaan. Selain itu, penelitian lain juga menunjukkan bahwa integrasi *green finance* dengan ESG meningkatkan efisiensi pendanaan, menurunkan risiko, dan memperbaiki persepsi pasar terhadap prospek jangka panjang perusahaan (Albitar et al., 2020). Dengan demikian, *green finance* memperkuat pengaruh positif ESG terhadap nilai perusahaan karena menunjukkan komitmen keberlanjutan yang lebih substantif dan dapat diverifikasi oleh para investor.

H3: *Green Finance* memoderasi pengaruh *Environmental, Social, and Governance (ESG)* terhadap *Firm Value*

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang bergerak di sektor perbankan ASEAN yaitu Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Filipina yang ketersediaan datanya berada di database *LSEG Workspace* atau *Refinitiv*. Selain itu, perusahaan tersebut juga mempublikasikan laporan keberlanjutan yang terpublikasi di situs Bursa Efek di masing-masing negara pada rentang 2020-2024. Sektor perbankan dipilih dalam penelitian ini, karena perbankan dianggap berperan penting dalam mendukung konsep *green finance* dan ESG. Selain itu, beberapa negara di Kawasan ASEAN telah secara aktif mengembangkan konsep *green finance* dan mengungkapkan ESG dalam mendukung terwujudnya SDGs, serta merespon kekhawatiran perubahan iklim secara global.

Dalam teknik pengambilan sampel, penelitian ini menggunakan teknik *non-probability sampling* dengan metode *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan oleh peneliti. Kriteria-kriteria dalam pengambilan sampel penelitian ini, sebagai berikut:

1. Bank-bank di kawasan ASEAN yang terungkap di database *LSEG Workspace* atau *Refinitiv* rentang periode 2020-2024.
2. Bank-bank di kawasan ASEAN yang mengungkapkan skor kinerja ESG dalam database *LSEG Workspace* atau *Refinitiv* rentang periode 2020-2024.
3. Bank-bank di kawasan ASEAN yang mempublikasikan laporan keberlanjutan (*sustainability report*) rentang periode 2020-2024.

4. Bank-bank di kawasan ASEAN yang memiliki ketersediaan data sesuai dengan kebutuhan penelitian dan diungkapkan pada database *LSEG Workspace* atau *Refinitiv* rentang periode 2020-2024.

Berdasarkan kriteria tersebut, diperoleh sebanyak 46 perusahaan sektor perbankan yang memenuhi persyaratan dan ditetapkan sebagai sampel pada penelitian ini. Rincian proses pemilihan sampel disajikan pada Tabel 3.1. Sementara itu, jumlah total observasi yang digunakan pada penelitian ini sebanyak 177, dengan jenis data panel tidak seimbang (*unbalanced panel*). Kondisi tersebut terjadi karena tidak seluruh perusahaan memiliki data lengkap selama lima tahun berturut-turut pada periode 2020-2024, sehingga terhadap variasi jumlah tahun observasi antarperusahaan, yaitu lima tahun, empat tahun, tiga tahun, dua tahun, dan satu tahun. Daftar perusahaan sektor perbankan yang menjadi sampel penelitian disajikan pada Tabel 3.2.

Tabel 3.1 Hasil Pengambilan Sampel

No.	Kriteria	Jumlah
1.	Bank-bank di kawasan ASEAN yang terungkap di database LSEG rentang periode 2020-2024.	114
2.	Bank-bank di kawasan ASEAN yang tidak mengungkapkan skor kinerja ESG dalam database <i>Refinitiv</i> rentang periode 2020-2024.	(59)
3.	Bank-bank di kawasan ASEAN yang tidak mempublikasikan laporan keberlanjutan (<i>sustainability report</i>) rentang periode 2020-2024.	(3)
4.	Bank-bank di kawasan ASEAN yang tidak memiliki ketersediaan data sesuai dengan kebutuhan penelitian dan diungkapkan pada database <i>LSEG Workspace</i> atau <i>Refinitiv</i> rentang periode 2020-2024.	(6)
Jumlah Sampel		46
Observasi Data		177

Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sektor Perbankan ASEAN

Identifier	Nama Bank
Indonesia	
BDMN.JK	Bank Danamon Indonesia Tbk PT
BBNI.JK	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk PT
BBCA.JK	Bank Central Asia Tbk PT
BMRI.JK	Bank Mandiri (Persero) Tbk PT
BBRI.JK	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk PT
BBTN.JK	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk PT
BNII.JK	Bank Maybank Indonesia Tbk PT
BNGA.JK	Bank CIMB Niaga Tbk PT
NISP.JK	Bank OCBC NISP Tbk PT
BTPS.JK	Bank BTPN Syariah Tbk PT
BRIS.JK	Pt Bank Syariah Indonesia Tbk
ARTO.JK	Bank Jago Tbk PT
BANK.JK	Bank Aladin Syariah Tbk PT
PNBN.JK	Bank Pan Indonesia Tbk PT
BJTM.JK	Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk PT

Identifier	Nama Bank
Malaysia	
AMMB.KL	AMMB Holdings Bhd
CIMB.KL	CIMB Group Holdings Bhd
RHBC.KL	RHB Bank Bhd
ALLI.KL	Alliance Bank Malaysia Bhd
PUBM.KL	Public Bank Bhd
MBBM.KL	Malayan Banking Bhd
HLBB.KL	Hong Leong Bank Bhd
AFIN.KL	Affin Bank Bhd
HLCB.KL	Hong Leong Financial Group Bhd
MBSB.KL	MBSB Bhd
BIMB.KL	Bank Islam Malaysia Bhd
Singapura	
OCBC.SI	Oversea-Chinese Banking Corporation Ltd
UOBH.SI	United Overseas Bank Ltd
DBSM.SI	DBS Group Holdings Ltd
Thailand	
BAY.BK	Bank of Ayudhya PCL
KKP.BK	Kiatnakin Phatra Bank PCL
KTB.BK	Krung Thai Bank PCL
KBANK.BK	Kasikornbank PCL
TTB.BK	TMBThanachart Bank PCL
TISCO.BK	TISCO Financial Group PCL
BBL.BK	Bangkok Bank PCL
LHFG.BK	LH Financial Group PCL
SCB.BK	SCB X PCL
TCAP.BK	Thanachart Capital PCL
CIMBT.BK	CIMB Thai Bank PCL
Filipina	
BPI.PS	Bank of the Philippine Islands
MBT.PS	Metropolitan Bank and Trust Co
SECB.PS	Security Bank Corp
BDO.PS	BDO Unibank Inc
UBP.PS	Union Bank of the Philippines
RCB.PS	Rizal Commercial Banking Corp

3.2 Data dan Sumber Data

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan sumber data yaitu data sekunder melalui bantuan database *LSEG Workspace* atau *Refinitiv* untuk mengetahui pengungkapan kinerja *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan data-data keuangan pada sektor perbankan di Kawasan ASEAN. Data pendukung lainnya yaitu laporan keberlanjutan sektor perbankan di Kawasan ASEAN rentang periode 2020-2024 yang didapatkan pada website Bursa Efek masing-masing negara dan website masing-masing perbankan untuk mendapatkan data *green finance* yang dilakukan dengan teknik *content analysis* (skoring).

3.3 Definisi Operasional Variabel Penelitian

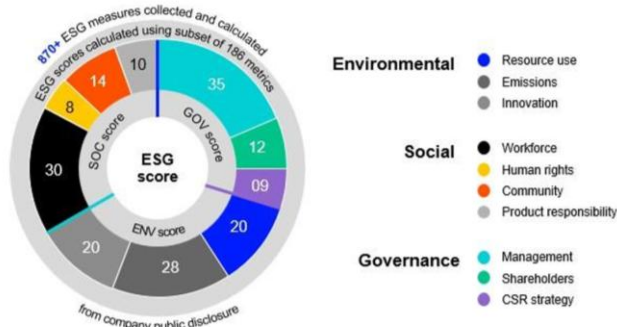
a. *Environmental, Social, and Governance* (ESG)

Environmental, Social, and Governance (ESG) merupakan kerangka penilaian yang digunakan untuk mengevaluasi kinerja keberlanjutan dan praktik non-keuangan suatu perusahaan. Data yang digunakan untuk mengukur variabel kinerja ESG didapat melalui database *LSEG Workspace* atau *Refinitiv*. Berdasarkan LSEG (2024), skor kinerja ESG pada *Refinitiv* diukur dengan skor 0 hingga 100, dimana semakin tinggi skor ESG perusahaan maka semakin baik pula kinerja ESG perusahaan tersebut, kemudian berkaitan dengan indikator kinerja ESG dalam database *LSEG Workspace* atau *Refinitiv* dibagi menjadi 3 indikator, antara lain:

1. Indikator *environmental*, berfokus pada pengungkapan dan kinerja perusahaan dalam mengelola dampak lingkungan. Penilaian indikator

ini terdapat 68 item pengungkapan yang dikelompokkan ke dalam tiga kategori yaitu *resource use*, *emissions*, dan *innovation*.

2. Indikator *social*, indikator ini mengukur kinerja perusahaan dalam mengelola hubungan dan tanggung jawab sosial terhadap para pemangku kepentingan. Terdapat 62 item dalam penilaian indikator sosial dengan kategorinya meliputi *workforce*, *human rights*, *community*, dan *product responsibility*.
3. Indikator *governance*, berkaitan dalam mengukur kualitas tata kelola perusahaan dan mekanisme pengawasan manajerial. Indikator ini terbagi menjadi 3 kategori, yaitu *management*, *shareholders*, dan *CSR Strategy*, dengan jumlah item dalam indikator ini adalah 56 item.



Gambar 1. Indikator Skor Kinerja ESG Database *LSEG Workspace* atau *Refinitiv*.

Adapun rumus dalam perhitungan skor kinerja ESG yang diungkapkan dalam database *LSEG Workspace* atau *Refinitiv*, sebagai berikut:

$$ESG = \frac{\text{Jumlah item skor kinerja ESG yang diungkapkan}}{\text{Total item skor kinerja ESG}} \times 100$$

Sementara itu, rumus perhitungan masing-masing pilar dari kinerja ESG meliputi *environmental, social, and governance*, yang diungkapkan dalam database *LSEG Workspace* atau *Refinitiv*, sebagai berikut:

Environmental (ENV)

$$ENV = \frac{\text{Jumlah item skor kinerja ENV yang diungkapkan}}{\text{Total item skor kinerja ENV}} \times 100$$

Social (SOC)

$$SOC = \frac{\text{Jumlah item skor kinerja SOC yang diungkapkan}}{\text{Total item skor kinerja SOC}} \times 100$$

Governance (GOV)

$$GOV = \frac{\text{Jumlah item skor kinerja GOV yang diungkapkan}}{\text{Total item skor kinerja GOV}} \times 100$$

b. *Green Finance (GF)*

Green finance mencakup terkait investasi pada proyek-proyek dengan konsep keberlanjutan, memiliki potensi dalam meningkatkan efisiensi operasional, mengurangi biaya, dan menarik investor yang peduli terhadap lingkungan. Dalam penelitian ini untuk mengukur *green finance* yaitu menggunakan indikator *Green Coin Rating (GCR)* yang terdiri dari 6 item mencakup *carbon emission, green rewards, green building, reuse/recycle/refurbish, paper work* atau *paper less*, dan *green investment* (Nath et al., 2014).

Dengan teknik pengukuran dengan content analysis yang diperoleh melalui *sustainability report* masing-masing bank. Apabila perusahaan mengungkapkan item dalam indikator tersebut, maka akan diberikan nilai 1. Namun, jika

perusahaan tidak mengungkapkan item tersebut, maka akan diberikan nilai 0.

Berikut rumus perhitungan secara sistematis dalam pengukuran *green finance*:

$$GF = \frac{\text{Jumlah item yang diungkapkan perusahaan}}{\text{Total item GCR}} \times 100$$

c. *Firm Value* (T-Q)

Tobin's Q menjadi proksi dalam pengukuran variabel *firm value* yang menjadi variabel dependen dalam penelitian ini. *Firm value* merepresentasikan dari pandangan investor mengenai kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimiliki untuk mencapai tujuan perusahaan (Ningsi et al., 2024). Data untuk Tobin's Q diperoleh melalui database *LSEG Workspace* atau *Refinitiv*. Pengukuran variabel nilai perusahaan menggunakan proksi Tobin's Q (Habib et al., 2025), dengan persamaan sebagai berikut:

Tobin's Q

$$TQ = \frac{(MVE + D)}{\text{Total Aset}}$$

Keterangan:

TQ = Tobin's Q untuk pengukuran Nilai Perusahaan

MVE = Harga pasar ekuitas (Closing Price x Jumlah saham yang beredar)

D = Liabilitas

d. Variabel Kontrol

Variabel kontrol digunakan dalam penelitian ini untuk meminimalisir terjadinya bias, agar variabel dependen tidak dipengaruhi oleh faktor luar dari penelitian ini. Dalam penelitian ini variabel kontrol yaitu Size dan Profitabilitas.

1) Bank Size (BSize)

Ukuran Bank digunakan sebagai variabel kontrol karena besarnya skala operasi perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan, bank yang berukuran besar cenderung memiliki sumber daya lebih besar, struktur operasional yang lebih stabil, serta akses pendanaan yang lebih mudah, sehingga meningkatkan persepsi investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan. Pada penelitian ini, ukuran bank (Size) diproksikan dengan Total Asset yang juga diperoleh melalui database *LSEG Workspace* atau *Refinitiv*, dengan rumus perhitungan sebagai berikut

$$BSize = \ln Total Asset$$

2) Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari modal yang dimiliki, dan menjadi salah satu faktor utama yang dipertimbangkan investor dalam menilai kinerja perusahaan. Tingkat profitabilitas yang tinggi umumnya meningkatkan kepercayaan investor, memperbaiki persepsi pasar, dan berpotensi menaikkan nilai perusahaan.

Menurut Jirwanto et al. (2024), ROE digunakan untuk mengukur seberapa besar keuntungan yang dapat diperoleh perusahaan dari modal setelah dikurangi dengan pajak. Maka dari itu, variabel kontrol profitabilitas diproksikan oleh ROE, dengan data ROE diperoleh juga melalui database *LSEG Workspace* atau *Refinitiv*. Namun, secara sistematis rasio ini dirumuskan sebagai berikut:

$$ROE = \frac{EAT}{Ekuitas}$$

3.4 Pengujian Hipotesis

Hasil pengumpulan data yang diperoleh melalui database *LSEG Workspace* dan website bank masing-masing negara dengan periode 2020-2024 untuk memperoleh laporan keberlanjutan (*sustainability report*). Maka selanjutnya melakukan analisis data dengan menggunakan bantuan *software* yaitu *Eviews versi 12.0*. Terdapat beberapa metode pengujian yang meliputi pemilihan model, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis.

3.4.1 Pemilihan Model

a. Uji Chow

Pengujian ini digunakan untuk menentukan model mana yang tepat, apakah *Common Effect Model* (CEM) atau *Fixed Effect Model* (FEM). Uji ini dilakukan dengan membandingkan model yang mengasumsikan tidak adanya perbedaan karakteristik individu (CEM) dengan model yang mengakomodasi perbedaan tersebut melalui intersep yang berbeda (FEM). Menurut Kusumaningtyas et al. (2022), terdapat ketentuan dalam pemilihan model pada *Uji Chow*, sebagai berikut:

1. Jika nilai Probabilitas F (*p-value*) lebih besar dari 0.05, maka model yang tepat digunakan yaitu *Common Effect Model* (CEM). Sehingga, *uji hausman* tidak perlu dilakukan.
2. Jika nilai Probabilitas F (*p-value*) lebih kecil dari 0.05, maka *Fixed Effect Model* (FEM) lebih tepat digunakan.

b. Uji Hausman

Uji Hausman digunakan untuk memilih antara *Fixed Effect Model* (FEM) dan *Random Effect Model* (REM). Uji ini berfokus pada asumsi utama REM yaitu bahwa efek individu tidak berkorelasi dengan variabel independen dan untuk mengatasi kelemahan *Fixed Effect Model* (FEM) yang menggunakan variabel dummy. Berdasarkan, Kusumaningtyas et al. (2022), menyatakan bahwa terdapat ketentuan dalam pemilihan model pada *uji hausman*, antara lain:

1. Jika nilai Probabilitas *Cross-Section* lebih kecil dari 0.05, maka model yang tepat digunakan yaitu *Fixed Effect Model* (FEM).
2. Jika nilai Probabilitas *Cross-Section* lebih besar dari 0.05, maka *Random Effect Model* (REM) dapat tepat digunakan.

c. Uji Lagrange Multiplier

Uji *Lagrange Multiplier* (*Breusch-Pagan LM Test*) digunakan untuk memilih antara *Common Effect Model* (CEM) dan *Random Effect Model* (REM). Tujuan dari uji ini untuk mengetahui apakah varians error antar individu signifikan atau tidak. Menurut Kusumaningtyas et al. (2022), dalam *uji lagrange multiplier* terdapat ketentuan dalam pemilihan model, sebagai berikut:

1. Apabila nilai probabilitas *Breusch-Pagan* > 0.05 , maka tidak terdapat efek individual yang signifikan, sehingga *Common Effect Model* (CEM) dapat digunakan.
2. Apabila nilai probabilitas *Breusch-Pagan* < 0.05 , maka model yang cocok adalah *Random Effect Model* (REM).

3.4.2 Uji Asumsi Klasik

Berdasarkan Napitupulu et al. (2021) , dalam suatu penelitian yang menggunakan analisis regresi data panel dengan model *Common Effect Model* (CEM) maupun *Fixed Effect Model* (FEM), maka pengujian asumsi klasik hanya dilakukan pada Uji Multikolinearitas dan Uji Heteroskedastisitas.

a. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas dilakukan dalam suatu penelitian untuk menguji apakah model regresi pada penelitian tersebut terdapat korelasi antar variabel independennya. Apabila didalam suatu penelitian ditemukan adanya korelasi antar variabel independen, maka terdapat permasalahan dalam model regresi penelitian tersebut. Untuk mengetahui apakah ada atau tidaknya multikolinearitas dalam model regresi penelitian tersebut, maka peneliti dapat menentukan melalui nilai koefisien korelasi antara variabel independen (Napitupulu et al., 2021). Berikut ketentuan mengenai uji multikolinearitas dengan nilai koefisien korelasi:

1. Jika suatu variabel independen dengan nilai koefisien korelasi > 0.85 maka hal tersebut dapat diartikan bahwa terjadi multikolinearitas antar variabel independen dalam model regresi.
2. Jika suatu variabel independen dengan nilai koefisien korelasi < 0.85 , maka hal tersebut dapat diartikan bahwa tidak terjadi multikolinearitas antar variabel independen dalam model regresi.

b. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas dilakukan untuk menguji apakah terjadi ketidaksamaan varian dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya dalam model regresi. Suatu model regresi dalam penelitian yang baik yaitu yang tidak terjadi gejala heteroskedastisitas. Terdapat beberapa metode untuk mengetahui apakah terjadi atau tidaknya gejala heteroskedastisitas, salah satunya dengan *uji glejser*. Berdasarkan metode *uji glejser*, apabila nilai signifikansi dari hasil statistic menunjukkan lebih besar ($>$) 0.05 atau 5%, maka dapat diartikan bahwa model regresi tersebut tidak terjadi permasalahan atau gejala heteroskedastisitas. Namun, sebaliknya apabila nilai signifikansi hasil *uji glejser* $<$ 0.05, maka model regresi pada penelitian tersebut terjadi permasalahan atau ada gejala heteroskedastisitas.

Tetapi, terdapat alternatif lain dalam menentukan apakah model regresi tersebut terjadi gejala heteroskedastisitas atau tidak terjadi heteroskedastisitas yaitu melalui grafik residual. Apabila dalam grafik residual melewati batas yaitu 500 dan -500, maka model regresi tersebut terjadi gejala heteroskedastisitas. Namun, apabila dalam grafik residual tidak melewati batas yaitu 500 dan -500, dapat diartikan bahwa model regresi penelitian tersebut tidak terjadi gejala heteroskedastisitas (Napitupulu et al., 2021).

3.4.3 Uji Hipotesis

Analisis regresi data panel digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang juga terdapat peran oleh variabel moderator. Dalam penelitian ini digunakan untuk mengetahui pengaruh

Environmental, Social, and Governance (ESG) dan *Green Finance* terhadap *Firm Value*. Serta, *Green finance* yang tidak hanya menjadi variabel independen, tetapi juga sebagai variabel moderator. Maka dari itu, penelitian ini menggunakan dua persamaan regresi data panel untuk membedakan pengaruh langsung (*direct effect*) dan pengaruh moderasi (*moderating effect*) dari variabel *Green Finance* dalam hubungan antara ESG dan *Firm Value*.

Pada model persamaan 1 digunakan untuk menguji pengaruh langsung *Environmental, Social, and Governance (ESG)* dan *Green Finance* terhadap *Firm Value* (TQ), dengan memasukkan variabel kontrol yaitu Bank Size dan Profitabilitas (ROE). Model persamaan 1 ini bertujuan untuk mengetahui apakah masing-masing variabel independen secara individual memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Pada model persamaan 1 ini juga terdapat turunan yaitu model persamaan 1a untuk mengetahui pengaruh secara individual pilar ESG, meliputi *Environmental* (ENV) terhadap nilai perusahaan, *Social* (SOC) terhadap perusahaan, dan *Governance* (GOV) terhadap perusahaan. Berikut model persamaan regresi data panel 1 dan turunan model persamaan 1 pada penelitian ini:

Model Persamaan 1

$$TQ_{it} = \alpha + \beta 1 ESG_{it} + \beta 2 GF_{it} + \beta 3 BSize_{it} + \beta 4 ROE_{it} + \varepsilon_{it}$$

Model Persamaan 1a

$$TQ_{it} = \alpha + \beta 1 ENV_{it} + \beta 2 SOC_{it} + \beta 3 GOV_{it} + \beta 4 GF_{it} + \beta 5 BSize_{it} + \beta 6 ROE_{it} + \varepsilon_{it}$$

Sementara, model persamaan 2 dalam penelitian ini digunakan untuk menguji peran *Green Finance* sebagai variabel moderator dengan memasukkan variabel interaksi antara ESG dan *Green Finance* (ESG x GF). Model ini bertujuan untuk mengetahui apakah *Green Finance* mampu memperkuat atau akan memperlemah pengaruh ESG terhadap *Firm Value*. Maka dari itu, berikut model persamaan 2 pada penelitian ini:

Model Persamaan 2

$$TQ_{it} = \alpha + \beta_1 ESG_{it} + \beta_2 GF_{it} + \beta_3 (ESG_{it} \times GF_{it}) + \beta_4 BSize_{it} + \beta_5 ROE_{it} + \varepsilon_{it}$$

Keterangan:

TQ : *Tobin's Q*

ESG : *Environmental, Social, and Governance*

ENV : *Environmental*

SOC : *Social*

GOV : *Governance*

GF : *Green finance*

BSize: Ukuran Bank

ROE : Profitabilitas

α : Konstanta

β : Koefisien

ε : Error

t : Waktu

Apabila terdapat kesimpulan yang berbeda antara model persamaan 1, model persamaan 1a, dan model persamaan 2 dalam penelitian ini, maka interpretasi hasil akan disesuaikan dengan tujuan dari masing-masing model persamaan tersebut. Model persamaan 1 digunakan untuk menarik kesimpulan secara independen atau *direct effect* antara ESG terhadap *Firm Value* dan *Green Finance* terhadap *Firm Value*. Model persamaan 1a untuk menarik kesimpulan secara independen atau *direct effect* antara per pilar ESG yaitu *Environmental* terhadap *Firm Value*, *Social* terhadap *Firm Value*, dan *governance* terhadap *Firm Value*. Sedangkan, model persamaan 2 digunakan untuk menarik kesimpulan mengenai pengaruh ESG terhadap *Firm Value* secara *moderating effect* dengan *Green Finance* sebagai moderator.

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan *uji t* untuk mengetahui pengaruh variabel independen secara individu terhadap variabel dependen. Untuk mengetahui apakah hipotesis diterima atau ditolak yaitu dengan menggunakan perbandingan taraf signifikansi 0.10.

1. Apabila nilai signifikansi > 0.10 hal itu menunjukkan bahwa hipotesis penelitian ditolak, yang berarti bahwa variabel independen tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen.
2. Apabila nilai signifikansi < 0.10 hal itu menunjukkan bahwa hipotesis penelitian diterima, yang artinya bahwa variabel independen berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen.

Selain itu, juga menggunakan *uji koefisien interaksi* untuk menguji variabel *green finance* apakah memoderasi hubungan antara *ESG* dan *firm value*. Moderasi

dinyatakan terjadi apabila koefisien interaksi (ESGxGF) signifikan pada tingkat signifikansi tertentu. Koefisien interaksi yang signifikan positif menunjukkan bahwa *green finance* memperkuat pengaruh ESG terhadap *firm value*, sedangkan koefisien signifikan negatif menunjukkan bahwa *green finance* memperlemah hubungan tersebut. Namun, apabila koefisien interaksi tidak signifikan, maka disimpulkan bahwa *green finance* tidak berperan sebagai variabel moderator.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian

Analisis statistik deskriptif dilakukan untuk memberikan gambaran umum mengenai karakteristik dan distribusi variabel-variabel yang digunakan pada penelitian ini. Melalui analisis ini, dapat diketahui nilai minimum, maksimum, rata-rata (*mean*), serta standar deviasi dari masing-masing variabel penelitian. Hasil analisis statistik deskriptif disajikan secara sistematis pada Tabel 4.1.

Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Penelitian

	Mean	Maximum	Minimum	Std. Dev.	Observations
ESG	65.17887	88.22466	28.58493	12.22454	177
ENV	57.14460	94.86811	2.072920	24.48829	177
SOC	69.61395	93.74025	27.86568	15.64642	177
GOV	63.43330	96.75170	25.23706	18.33598	177
GF	78.24859	100.0000	16.66667	19.11577	177
ESGxGF	5143.266	8822.466	903.0614	1689.043	177
BSize	24.52097	27.13003	19.53289	1.373934	177
ROE	0.096877	0.245600	-0.230360	0.054192	177
TQ	1.055535	3.923553	0.829656	0.312763	177

Berdasarkan pada Tabel 4.1, dapat direpresentasikan secara deskriptif sebagai berikut:

1. Total observasi untuk masing-masing variabel yaitu sejumlah 177 perusahaan-tahun sektor perbankan di Kawasan ASEAN (Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Filipina).
2. Variabel *environmental, social, and governance* (ESG) yang merupakan variabel independen pada penelitian ini, memiliki nilai *mean* sebesar 65.17887. Nilai rata-rata tersebut menunjukkan bahwa rata-rata tingkat kinerja

ESG perusahaan sampel pada rentang periode 2020-2024 sebesar 65.17887. Standar deviasi sebesar 12.22454 menunjukkan bahwa ukuran penyebaran data dari variabel *environmental, social, and governance* (ESG) adalah 12.22454 dari 177 data. Nilai terendah sebesar 28.58493 yang merupakan nilai kinerja *environmental, social, and governance* (ESG). Sementara itu, nilai tertinggi sebesar 88.22466 yang merupakan nilai kinerja *environmental, social, and governance* (ESG).

3. Variabel *environmental* (ENV) yang merupakan variabel independen pada penelitian ini, memiliki nilai *mean* sebesar 57.14460. Nilai rata-rata tersebut menunjukkan bahwa rata-rata tingkat kinerja *environmental* perusahaan sampel pada rentang periode 2020-2024 sebesar 57.14460. Standar deviasi sebesar 24.48829 menunjukkan bahwa ukuran penyebaran data dari variabel *environmental* adalah 24.48829 dari 177 data. Nilai terendah sebesar 2.072920 dan nilai tertinggi sebesar 94.86811.
4. Variabel *social* (SOC) yang merupakan variabel independen pada penelitian ini, memiliki nilai *mean* sebesar 69.61395. Nilai rata-rata tersebut menunjukkan bahwa rata-rata tingkat kinerja *social* perusahaan sampel pada rentang periode 2020-2024 sebesar 69.61395. Standar deviasi sebesar 15.64642 menunjukkan bahwa ukuran penyebaran data dari variabel *social* adalah 15.64642 dari 177 data. Nilai terendah sebesar 27.86568 dan nilai tertinggi sebesar 93.74025.
5. Variabel *governance* (GOV) yang merupakan variabel independen pada penelitian ini, memiliki nilai *mean* sebesar 63.43330. Nilai rata-rata tersebut

menunjukkan bahwa rata-rata tingkat kinerja *governance* perusahaan sampel pada rentang periode 2020-2024 sebesar 63.43330. Standar deviasi sebesar 18.33598 menunjukkan bahwa ukuran penyebaran data dari variabel *governance* adalah 18.33598 dari 177 data. Nilai terendah sebesar 25.23706 dan nilai tertinggi sebesar 96.75170.

6. Variabel *green finance* (GF) yang merupakan variabel independen kedua pada penelitian ini. Variabel *green finance* memiliki nilai *mean* sebesar 78.2485, menunjukkan bahwa nilai rata-rata total skor *green finance* pada perusahaan sektor perbankan sampel pada rentang periode 2020-2024 sebesar 78.24859. Standar deviasi sebesar 19.11577 menunjukkan bahwa ukuran penyebaran data dari variabel *green finance* yaitu 19.11577 dari 177 data. Nilai terendah skor *green finance* sebesar 16.66667, serta nilai tertinggi skor *green finance* yaitu 100.000.
7. Variabel moderating *environmental, social, and governance* (ESG) x *green finance* (GF) (ESGxGF). Interaksi ini memiliki *mean* sebesar 5143.266, yang menunjukkan bahwa rata-rata skor kinerja ESG dikali dengan skor *green finance* perusahaan perbankan dengan sampel rentang periode 2020-2024 yaitu 5143.266. Standar deviasi sebesar 1689.043, menunjukkan bahwa ukuran penyebaran data ya itu 1689.043 dari 177 data. Nilai terendah yaitu 903.0614. Sementara, nilai tertinggi sebesar 8822.466.
8. Variabel *Bank Size* (Bsize), merupakan variabel kontrol pada penelitian ini, dimana *bank size* memiliki nilai rata-rata sebesar 24.52097. Hasil tersebut menunjukkan bahwa rata-rata logaritma natural *bank size* perusahaan

perbankan pada sampel rentang periode 2020-2024 yaitu 24.52097. Standar deviasi pada variabel *bank size* menunjukkan nilai sebesar 1.373934 dari 177 data perusahaan perbankan. Berkaitan dengan nilai terendah dari logaritma natural *bank size* yaitu sebesar 19.53289. Sementara, nilai tertinggi logaritma natural *bank size* sebesar 27.13003.

9. Variabel *Return on Equity* (ROE), yang menjadi variabel kontrol kedua pada penelitian ini. ROE memiliki nilai rata-rata 0.096877, nilai tersebut menunjukkan bahwa rata-rata nilai *earning after tax* akhir tahun fiskal dibagi ekuitas akhir tahun fiskal pada perusahaan sampel rentang periode 2020-2024 sebesar 0.096877. Standar deviasi sebesar 0.054192, menunjukkan bahwa ukuran penyebaran data dari variabel *return on equity* yaitu 0.054192 dari 177 data. Nilai terendah rasio ini yaitu -0.230360 yang merupakan nilai *return on equity* dan nilai tertinggi sebesar 0.245600.
10. Variabel *Tobin's Q* (TQ) merupakan variabel dependen pada penelitian ini yang memiliki nilai rata-rata sebesar 1.055535, menunjukkan bahwa rata-rata nilai harga pasar ekuitas akhir tahun fiskal ditambah liabilitas akhir tahun fiskal lalu dibagi total aset akhir tahun fiskal pada perusahaan perbankan dengan sampel rentang 2020-2024 sebesar 1.055535. Standar deviasi sebesar 0.312763, menunjukkan bahwa ukuran penyebaran data dari variabel *Tobin's Q* yaitu 0.312763 dari 177 data. Nilai terendah dari rasio *Tobin's Q* sebesar 0.829656 dan nilai tertinggi sebesar 3.923553.

4.2 Hasil Uji Pemilihan Model

Pada penelitian ini menggunakan jenis data *unbalance panel*, sehingga diperlukan uji pemilihan model untuk menentukan spesifikasi regresi panel yang paling tepat. Proses pemilihan model dilakukan melalui tiga tahapan pengujian yaitu *uji Chow*, *uji Hausman*, dan *uji Lagrange Multiplier* (LM). Ketiga pengujian tersebut bertujuan untuk menentukan model regresi yang paling sesuai di antara tiga alternatif, yakni *common effect model* (CEM), *fixed effect model* (FEM), dan *random effect model* (REM).

Berdasarkan hasil uji pemilihan model pada ketiga persamaan penelitian ini, yaitu model persamaan 1, 1a, dan 2, diperoleh nilai probabilitas kurang dari 0.05 pada *uji Chow* maupun *uji Hausman*. Hal tersebut menunjukkan bahwa model yang lebih tepat digunakan adalah *fixed effect model* (FEM). Dengan demikian, *uji Lagrange Multiplier* (LM) tidak lagi diperlukan, karena pemilihan model telah secara konsisten mengarah pada FEM berdasarkan dua pengujian sebelumnya.

Tabel 4.2 Hasil Uji Pemilihan Model

	Persamaan 1		Persamaan 1a		Persamaan 2	
	<i>Prob. Chi²</i>	Ket.	<i>Prob. Chi²</i>	Ket.	<i>Prob. Chi²</i>	Ket.
Uji <i>Chow</i>	0.0000	FEM	0.0000	FEM	0.0000	FEM
Uji <i>Hausman</i>	0.0001	FEM	0.0005	FEM	0.0002	FEM

Secara keseluruhan, hasil uji pemilihan model disajikan pada Tabel 4.2, yang juga memuat kesimpulan bahwa model regresi panel yang digunakan pada penelitian ini adalah *fixed effect model* (FEM).

4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik

4.4.1. Hasil Uji Multikolinearitas

Berdasarkan hasil pengujian statistik pada model persamaan 1, persamaan 1a, dan persamaan 2, seluruh variabel independen menunjukkan nilai koefisien < 0.85. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa model persamaan 1, persamaan 1a, dan persamaan 2 tidak terdapat permasalahan multikolinearitas antar-variabel independen. Hasil lengkap uji multikolinearitas seluruh model persamaan disajikan pada Tabel 4.3

Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas

Panel A: Persamaan 1

Persamaan 1	ESG	GF	Bsize	ROE
ESG	1.0000	0.1855	0.3969	0.3112
GF	0.1855	1.0000	0.3658	-0.0385
BSize	0.3969	0.3658	1.0000	0.2719
ROE	0.3112	-0.0385	0.2719	1.0000

Panel B: Persamaan 1a

Persamaan 1a	ENV	SOC	GOV	GF	Bsize	ROE
ENV	1.0000	0.4354	0.0885	0.3570	0.5698	0.2878
SOC	0.4354	1.0000	0.0415	0.1025	0.3700	0.1993
GOV	0.0885	0.0415	1.0000	0.0181	0.0175	0.1803
GF	0.3570	0.1025	0.0181	1.0000	0.3658	-0.0385
BSize	0.5698	0.3700	0.0175	0.3658	1.0000	0.2719
ROE	0.2878	0.1993	0.1803	-0.0385	0.2719	1.0000

Panel C: Persamaan 2

Persamaan 2	ESG	GF	ESGxGF	Bsize	ROE
ESG	1.0000	0.1855	0.6950	0.3969	0.3112
GF	0.1855	1.0000	0.8193	0.3658	-0.0385
ESGxGF	0.6950	0.8193	1.0000	0.4872	0.1368
BSize	0.3969	0.3658	0.4872	1.0000	0.2719
ROE	0.3112	-0.0385	0.1368	0.2719	1.0000

4.4.2. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Berdasarkan hasil pengujian statistik yang disajikan pada Tabel 4.4, seluruh model regresi yaitu model regresi 1, 1a, dan 2, menunjukkan nilai probabilitas lebih dari 0.05. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa ketiga model tersebut tidak mengalami heteroskedastisitas dan memenuhi asumsi homoskedastisitas dalam analisis regresi.

Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Persamaan 1	<i>Prob. $X^2 > 0.05$</i>	Ket.
ESG	0.4638	tidak terjadi heteroskedastisitas
GF	0.8631	tidak terjadi heteroskedastisitas
Bsize	0.6631	tidak terjadi heteroskedastisitas
ROE	0.5449	tidak terjadi heteroskedastisitas
Persamaan 1a	<i>Prob. $X^2 > 0.05$</i>	Ket.
ENV	0.2120	tidak terjadi heteroskedastisitas
SOC	0.7186	tidak terjadi heteroskedastisitas
GOV	0.2845	tidak terjadi heteroskedastisitas
GF	0.8461	tidak terjadi heteroskedastisitas
Bsize	0.7435	tidak terjadi heteroskedastisitas
ROE	0.8598	tidak terjadi heteroskedastisitas
Persamaan 2	<i>Prob. $X^2 > 0.05$</i>	Ket.
ESG	0.8843	tidak terjadi heteroskedastisitas
GF	0.4563	tidak terjadi heteroskedastisitas
ESGxGF	0.4512	tidak terjadi heteroskedastisitas
Bsize	0.8135	tidak terjadi heteroskedastisitas
ROE	0.7738	tidak terjadi heteroskedastisitas

4.4 Hasil Uji Hipotesis

Hasil pengujian hipotesis untuk masing-masing model yaitu, persamaan 1, persamaan 1a, dan persamaan 2, disajikan pada Tabel 4.5, penyajian tersebut bertujuan untuk memberikan gambaran yang sistematis mengenai tingkat signifikansi dan arah pengaruh variabel pada setiap model yang diuji.

**Tabel 4.5 Hasil Uji Hipotesis Utama Menggunakan Tobin's Q sebagai
Proksi *Firm Value***

Panel A: Persamaan 1

	<i>Coefficient</i>	<i>t.Statistic</i>	<i>Prob. < 0.10</i>	Keterangan
C	16.4144	4.2333	0.0000	
ESG	-0.0010	-0.5064	0.6134	Tidak Signifikan
GF	-0.0000	-0.2920	0.7707	Tidak Signifikan
BSize	-0.6245	-3.8940	0.0002	
ROE	0.4355	1.4839	0.1403	
<i>Adj.R²</i>				0.8422

Panel B: Persamaan 1a

	<i>Coefficient</i>	<i>t.Statistic</i>	<i>Prob. < 0.10</i>	Keterangan
C	16.1046	4.1904	0.0001	
ENV	-0.0004	-0.4881	0.6263	Tidak Signifikan
SOC	0.0003	0.1871	0.8518	Tidak Signifikan
GOV	-0.0011	-1.0172	0.3110	Tidak Signifikan
GF	-0.0003	-0.3900	0.6971	
BSize	-0.6114	-3.8498	0.0002	
ROE	0.4596	1.5521	0.1403	
<i>Adj.R²</i>				0.8410

Panel C: Persamaan 2

	<i>Coefficient</i>	<i>t.Statistic</i>	<i>Prob. < 0.10</i>	Keterangan
C	17.5266	4.5223	0.0000	
ESG	-0.0094	-2.0026	0.0474	Signifikan Negatif
GF	-0.0077	-1.9872	0.0491	Signifikan Negatif
ESGxGF	0.0001	1.9698	0.0511	Signifikan Positif
BSize	-0.6484	-4.0767	0.0001	
ROE	0.3346	1.1356	0.2583	
<i>Adj.R²</i>				0.8457

Berdasarkan hasil pengujian yang diperoleh, terdapat perbedaan temuan antar-hipotesis pada masing-masing persamaan. Oleh karena itu, interpretasi hasil penelitian akan disesuaikan dengan tujuan dan spesifikasi dari setiap model persamaan yang diuji, sehingga pembahasan dapat dilakukan secara lebih terarah dan kontekstual sesuai dengan fokus analisis pada masing-masing model.

Dari hasil pengujian hipotesis yang tersaji pada Tabel 4.5, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Variabel *environmental, social, and governance* (ESG), pada persamaan 1 memiliki nilai koefisien (β) yaitu -0.0010, dengan nilai *prob.* $0.6134 > 0.10$. Maka dari itu, disimpulkan bahwa **hipotesis 1 pada persamaan 1 tidak diterima secara statistik**, yang artinya bahwa *environmental, social, and governance* (ESG) tidak berpengaruh positif terhadap *firm value* dengan *proxy Tobin's Q*. Sementara, pada persamaan 2 memiliki nilai koefisien (β) yaitu -0.0094, dengan nilai *prob.* $0.0474 < 0.10$. Maka dari itu, disimpulkan bahwa **hipotesis 1 pada persamaan 2 tidak diterima**. Hal itu, karena hipotesis menyatakan bahwa ESG berpengaruh positif, namun pada hasil persamaan 2 menunjukkan hasil bahwa ESG berpengaruh negatif terhadap *firm value* dengan *proxy Tobin's Q*.
2. Variabel *green finance* (GF), pada persamaan 1 memiliki nilai koefisien (β) sebesar -0.0000, dengan nilai *prob.* $0.7707 > 0.10$. Maka dari itu, disimpulkan bahwa **hipotesis 2 pada persamaan 1 tidak diterima secara statistik**, yang artinya bahwa *green finance* (GF) tidak berpengaruh terhadap *firm value* dengan *proxy Tobin's Q*. Sementara itu, pada persamaan 2 memiliki nilai koefisien (β) sebesar -0.0077, dengan nilai *prob.* $0.0491 < 0.10$. Maka dari itu, disimpulkan bahwa **hipotesis 2 pada persamaan 2 tidak diterima**.
3. Variabel *environmental* (ENV) pada persamaan 1a memiliki nilai koefisien (β) yaitu -0.0004, dengan nilai *prob.* $0.6263 > 0.10$. Maka dari itu,

disimpulkan bahwa **hipotesis 1a tidak diterima secara statistik**, yang artinya bahwa *environmental* (ENV) tidak berpengaruh terhadap *firm value* dengan *proxy Tobin's Q*.

4. Variabel *social* (SOC), pada persamaan 1a memiliki nilai koefisien (β) yaitu 0.0003, dengan nilai *prob.* $0.8518 > 0.10$. Maka dari itu, disimpulkan bahwa **hipotesis 1b tidak diterima secara statistik**, yang artinya bahwa *social* (SOC) tidak berpengaruh terhadap *firm value* dengan *proxy Tobin's Q*.
5. Variabel *governance* (GOV), pada persamaan 1a memiliki nilai koefisien (β) yaitu -0.0011, dengan nilai *prob.* $0.3110 > 0.10$. Maka dari itu, disimpulkan **bahwa hipotesis 1c tidak diterima secara statistik**, yang artinya bahwa *governance* (GOV) tidak berpengaruh terhadap *firm value* dengan *proxy Tobin's Q*.
6. Variabel interaksi ESGxGF, pada persamaan 2 memiliki nilai koefisien (β) sebesar 0.0001, dengan nilai *prob.* $0.0511 < 0.10$. Maka dari itu, disimpulkan bahwa **hipotesis interaksi pada persamaan 2 diterima secara statistik**, yang artinya bahwa *green finance* (GF) berperan sebagai variabel moderasi dalam hubungan ESG terhadap *firm value* dengan *proxy Tobin's Q*. Melihat hasil persamaan 2, dimana variabel ESG dan GF berpengaruh negatif, sementara interaksinya (ESGxGF) berpengaruh positif, nampak bahwa dampak negatif ESG dan GF terhadap nilai perusahaan tertutup oleh dampak interaksi keduanya. Hal tersebut dapat menjadi penjelasan mengapa di persamaan 1 ESG dan GF tidak berpengaruh

signifikan. Pengaruh negatif yang diredam oleh interaksi menghasilkan hasil keseluruhan menjadi tidak berpengaruh.

7. Variabel kontrol *bank size* (BSize), pada persamaan 1 memiliki nilai koefisien (β) sebesar -0.6245 dan nilai *prob.* $0.0002 < 0.10$, sehingga disimpulkan bahwa ***bank size* pada persamaan 1 diterima secara negatif**. Sementara, pada persamaan 1a memiliki nilai koefisien (β) sebesar -0.6114 dan nilai *prob.* $0.0002 < 0.10$, maka dari itu ***bank size* pada persamaan 1a diterima secara negatif**. Terakhir, pada persamaan 2 memiliki nilai koefisien (β) sebesar -0.6484 dan nilai *prob.* $0.0001 < 0.10$, dinyatakan bahwa ***bank size* pada persamaan 2 diterima secara negatif**. Secara keseluruhan, dapat disimpulkan bahwa *bank size* secara konsisten berpengaruh negatif terhadap *firm value* dengan *proxy* Tobin's Q.
8. Variabel kontrol *return on equity* (ROE), pada persamaan 1 memiliki nilai koefisien (β) sebesar 0.4355 dan nilai *prob.* $0.1403 > 0.10$, sehingga dinyatakan ***return on equity* pada persamaan 1 tidak diterima secara statistik**. Pada persamaan 1a, memiliki nilai koefisien (β) sebesar 0.4596 dan nilai *prob.* $0.1231 > 0.10$, maka ***return on equity* pada persamaan 1a tidak diterima secara statistik**. Terakhir, pada persamaan 2 memiliki nilai koefisien (β) sebesar 0.3346 dan nilai *prob.* $0.2583 > 0.10$, disimpulkan bahwa ***return on equity* pada persamaan 2 tidak diterima secara statistik**. Dari hasil tersebut, maka kesimpulan keseluruhan yaitu variabel *return on assets* secara konsisten tidak berpengaruh terhadap *firm value* dengan *proxy* Tobin's Q.

9. Nilai *adjusted R square*, **pada persamaan 1** sebesar 0.8422, menunjukkan bahwa variabel *firm value* dengan *proxy Tobin's Q* dapat dijelaskan sebesar 84.22% oleh variabel *environmental, social, and governance* (ESG) dan *green finance*, serta seluruh variabel kontrol (*bank size* dan *return on equity*). Sementara, **pada persamaan 1a** sebesar 0.8410, menunjukkan bahwa variabel *firm value* dengan *proxy Tobin's Q* dapat dijelaskan sebesar 84.10% oleh variabel *environmental* (ENV), *social* (SOC), *governance* (GOV), *green finance*, serta seluruh variabel kontrol (*bank size* dan *return on equity*). Terakhir, **pada persamaan 2** sebesar 0.8457, menunjukkan bahwa variabel *firm value* dengan *proxy Tobin's Q* dapat dijelaskan sebesar 84.57% oleh *environmental, social, and governance* (ESG) yang dimoderasi oleh variabel *green finance*, serta seluruh variabel kontrol (*bank size* dan *return on equity*).

4.5 Analisis Tambahan (*Robustness Test*)

Peneliti melakukan dua analisis tambahan untuk memperkuat temuan di atas. Pertama, mengubah *proxy firm value* dari Tobin Q menjadi *Price to Book Value* (PBV). Kedua, interaksi *green finance* dengan masing-masing komponen ESG.

Analisis pertama menunjukkan hasil yang konsisten bahwa ESG dan GF tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value* (PBV). Namun hasil berbeda pada uji interaksi. Pada uji interaksi, penggunaan *proxy* PBV ternyata menunjukkan hasil bahwa interaksi ESG dan GF tidak mempengaruhi PBV. Tabel di bawah ini menunjukkan hasil tersebut.

Tabel 4.6 Hasil *Robustness Test* Menggunakan PBV sebagai Proksi *Firm*

Value

Robustness Panel A: Persamaan 1

	<i>Coefficient</i>	<i>t.Statistic</i>	<i>Prob. < 0.1</i>	Keterangan
C	18.6885	2.7032	0.0078	
ESG	-0.0002	-0.0740	0.9411	Tidak signifikan
GF	-0.0003	-0.2221	0.8246	Tidak signifikan
BSize	-0.7212	-2.5219	0.0129	
ROE	2.0776	3.9703	0.0001	
<i>Adj.R²</i>				0.9418

Robustness Panel B: Persamaan 1a

	<i>Coefficient</i>	<i>t.Statistic</i>	<i>Prob. < 0.1</i>	Keterangan
C	7.2902	4.1904	0.0001	
ENV	0.0003	0.1790	0.8581	Tidak signifikan
SOC	0.0007	0.2350	0.8144	Tidak signifikan
GOV	-0.0006	-0.3140	0.7463	Tidak signifikan
GF	-0.0009	-0.6121	0.5413	
BSize	-0.2588	-3.0718	0.0025	
ROE	1.9525	3.7718	0.0002	
<i>Adj.R²</i>				0.0763

Robustness Panel C: Persamaan 2

	<i>Coefficient</i>	<i>t.Statistic</i>	<i>Prob. < 0.1</i>	Keterangan
C	20.3162	2.9254	0.0041	
ESG	-0.0126	-1.4910	0.1384	Tidak signifikan
GF	-0.0113	-1.6191	0.1079	Tidak signifikan
ESGxGF	0.0001	1.6087	0.1102	Tidak signifikan
BSize	-0.7562	-2.6530	0.0090	
ROE	1.9300	3.6548	0.0001	
<i>Adj.R²</i>				0.9426

Uji lanjutan berikutnya dengan menguji interaksi komponen ESG (ENV, GOV, dan SOC) dan *green finance* terhadap Tobin's Q dan PBV. Hasil pengujian uji tersebut disajikan pada Tabel 4.7 dan Tabel 4.8.

Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis Komponen ESG terhadap Tobin's Q

	<i>Coefficient</i>	<i>t.Statistic</i>	<i>Prob. < 0.1</i>	Keterangan
C	18.4024	4.8339	0.0000	
GF	-0.0064	-1.4464	0.1506	Tidak signifikan
ENV	-0.0063	-2.1501	0.0335	Signifikan Negatif
SOC	0.0054	1.1577	0.7792	Tidak signifikan
GOV	-0.0083	-2.4763	0.0146	Signifikan Negatif
ENVxGF	7.67E-05	2.1651	0.0323	Signifikan
SOCxGF	-5.67E-05	-0.9272	0.3556	Tidak signifikan
GOVxGF	9.77E-05	2.3109	0.0225	Signifikan
BSize	-0.6877	-4.3940	0.0000	
ROE	0.3734	1.2708	0.2062	

Berdasarkan hasil pengujian interaksi yang disajikan pada Tabel 4.7, menunjukkan bahwa interaksi antara *environmental* (ENV) dan *green finance* sebagai variabel moderasi terhadap *firm value* dengan *proxy* Tobin's Q berpengaruh positif dan signifikan. Selanjutnya, interaksi antara komponen *social* (SOC) dan *green finance* terhadap *firm value* yang diproksikan Tobin's Q, tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan secara statistik. Sementara itu, interaksi antara komponen *governance* (GOV) dan *green finance* terhadap *firm value* dengan *proxy* Tobin's Q, menunjukkan pengaruh yang signifikan.

Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis Komponen ESG Terhadap PBV

	<i>Coefficient</i>	<i>t.Statistic</i>	<i>Prob. < 0.1</i>	Keterangan
C	22.3715	3.2628	0.0014	
GF	-0.0076	-0.9545	0.3417	Tidak signifikan
ENV	-0.0097	-1.8284	0.0699	Signifikan Negatif
SOC	0.0107	1.2757	0.2045	Tidak signifikan
GOV	-0.0130	-2.0290	0.0446	Signifikan Negatif
ENVxGF	0.0001	2.0371	0.0438	Signifikan
SOCxGF	-0.0001	-1.2014	0.2319	Tidak signifikan
GOVxGF	0.0001	2.0449	0.0430	Signifikan
BSize	-0.8491	-3.0122	0.0032	
ROE	1.9714	3.7254	0.0003	

Berdasarkan Tabel 4.8, disajikan hasil pengujian mengenai interaksi komponen-komponen ESG dengan *green finance* terhadap *firm value* yang *proxy* dengan PBV. Hasil pengujian menunjukkan bahwa interaksi antara komponen *environmental* (ENV) dan *green finance* berpengaruh signifikan secara statistic. Temuan tersebut konsisten dengan hasil pengujian menggunakan *proxy* Tobin's Q pada Tabel 4.7. Selanjutnya, interaksi antara komponen *social* (SOC) dan *green finance* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan secara statistic, hasil tersebut sejalan dengan pengujian yang menggunakan *proxy* Tobin's Q. Terakhir, interaksi antara komponen *governance* (GOV) dan *green finance* menunjukkan pengaruh yang signifikan secara statistic, temuan tersebut konsisten dengan hasil uji interaksi menggunakan *proxy* Tobin's Q.

Tabel 4.9 menyajikan ringkasan hasil perbandingan antara analisis utama yang menggunakan *firm value* dengan *proxy* Tobin's Q dan analisis tambahan yang menggunakan *proxy* Price to Book Value (PBV).

Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Analisis Utama dan Tambahan

Variabel	Persamaan 1 dan 1a terhadap TQ	Persamaan 2 terhadap TQ	Persamaan 1 dan 1a terhadap PBV	Persamaan 2 terhadap PBV	Persamaan Komponen ESG terhadap TQ	Persamaan Komponen ESG terhadap PBV
ESG	TS	Negatif	TS	TS		
GF	TS	Negatif	TS	TS	TS	TS
ENV	TS		TS		Negatif	Negatif
SOC	TS		TS		TS	TS
GOV	TS		TS		Negatif	Negatif
ESGxGF		Positif		TS		
ENVxGF					Positif	Positif
SOCxGF					TS	TS
GOVxGF					Positif	Positif

4.6 Pembahasan Hipotesis

4.7.1 Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Terhadap *Firm Value*

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang telah terangkum pada Tabel 4.9, menunjukkan bahwa pada persamaan 1 dengan menggunakan *proxy* Tobin's Q, *environmental, social, and governance* (ESG) tidak berpengaruh terhadap *firm value*. Temuan tersebut kemudian diperkuat oleh hasil pengujian tambahan pada persamaan 1 dengan menggunakan *proxy* PBV yang juga menunjukkan bahwa ESG tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Selain itu, pada pengujian persamaan 2 yang merupakan model interaksi dengan *green finance* sebagai variabel moderasi, menggunakan *proxy* PBV, ESG tetap tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*. Maka dari itu dapat disimpulkan bahwa hipotesis 1 pada penelitian ini tidak diterima.

Namun demikian, terdapat perbedaan temuan pada pengujian persamaan 2 (model interaksi dengan *green finance* sebagai variabel moderasi) dengan menggunakan *proxy* Tobin's Q, yang menunjukkan bahwa ESG berpengaruh negatif terhadap *firm value*. Secara keseluruhan, hasil yang terangkum pada Tabel 4.9 tersebut mengindikasikan bahwa kinerja ESG pada sektor perbankan belum mampu meningkatkan nilai perusahaan secara langsung, baik sebelum maupun setelah dimoderasi oleh *green finance*, kecuali pada model interaksi dengan *proxy* Tobin's Q yang menunjukkan arah pengaruh negatif. Hal tersebut, menunjukkan bahwa implementasi ESG yang dilakukan oleh perusahaan belum sepenuhnya

menjadi pertimbangan utama bagi para investor dalam menentukan keputusan investasi yang tercermin pada nilai perusahaan.

Temuan tersebut tidak sejalan dengan teori stakeholder yang menyatakan bahwa perusahaan yang mampu memenuhi ekspektasi para pemangku kepentingan melalui praktik keberlanjutan akan memperoleh dukungan yang lebih besar, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, hasil tersebut juga bertentangan dengan teori sinyal, yang menjelaskan bahwa pengungkapan ESG seharusnya dapat menjadi sinyal positif bagi investor terkait kualitas dan prospek jangka panjang perusahaan, yang pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan. Namun, pada penelitian ini, sinyal tersebut justru belum direspon secara optimal oleh pasar.

Salah satu alasan yang dapat menjelaskan ESG tidak mempengaruhi *firm value* yaitu manfaat implementasi ESG cenderung bersifat jangka panjang, sementara investor di pasar modal sering kali berfokus pada kinerja keuangan jangka pendek. Sehingga, menyebabkan informasi terkait ESG belum sepenuhnya tercermin dalam penilaian pasar terhadap perusahaan. Temuan ini sejalan dengan Ningrum et al. (2025), yang menyatakan bahwa pengungkapan ESG tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, hal itu dikarenakan investor lebih memperhatikan indikator keuangan seperti profitabilitas, pertumbuhan laba, dan dividen dibandingkan faktor keberlanjutan dalam menilai perusahaan.

Hasil penelitian ini juga didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Yeye & Egbunike (2023), yang juga menyatakan bahwa ESG secara positif

mempengaruhi *firm value*, akan tetapi tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Temuan juga konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Rohendi et al. (2024), mengungkapkan bahwa ESG tidak berpengaruh terhadap *firm value*, yang kemungkinan disebabkan oleh belum adanya respons atau sinyal positif secara langsung dari investor dan pemangku kepentingan. Namun sebaliknya, investor cenderung melakukan evaluasi terlebih dahulu terhadap sejauh mana pengungkapan ESG mampu memberikan keunggulan kompetitif bagi perusahaan dibandingkan dengan pesaingnya.

Dengan demikian, meskipun secara teoritis ESG dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan reputasi, pengelolaan risiko, serta kepercayaan investor. Namun, dalam praktiknya pengaruh tersebut belum tentu terjadi secara langsung. Hal ini mengindikasikan bahwa implementasi ESG berpotensi lebih berdampak terhadap kinerja perusahaan dalam jangka panjang atau melalui variabel lain, seperti kinerja keuangan, reputasi perusahaan, maupun kepercayaan investor. Oleh karena itu, perusahaan perlu mengintegrasikan praktik ESG secara konsisten dan strategis agar manfaatnya dapat tercermin secara lebih optimal dalam penilaian pasar.

4.7.1.1 Pengaruh *Environmental* (ENV) Terhadap *Firm Value*

Dari Tabel 4.9 yang telah tersajikan tersebut menunjukkan hasil pengujian hipotesis pada persamaan 1a yang mana variabel *environmental* (ENV) tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *firm value* dengan menggunakan *proxy* Tobin's Q. Hasil tersebut diperkuat juga dengan menggunakan *proxy* PBV yang menunjukkan bahwa ENV tidak mempengaruhi *firm value*. Namun, pada

pengujian interaksi masing-masing komponen ESG dan *green finance* baik menggunakan *proxy* Tobin's maupun *proxy* PBV, menunjukkan hasil bahwa *environmental* (ENV) mempengaruhi secara negatif terhadap *firm value*. Sehingga, disimpulkan bahwa hipotesis 1a pada penelitian ini tidak diterima secara statistik.

Temuan tersebut menunjukkan bahwa tingkat pengungkapan atau kinerja lingkungan perusahaan belum menjadi faktor utama yang dipertimbangan oleh investor dalam menilai nilai perusahaan. Pada konteks sektor perbankan, aktivitas operasional perusahaan relatif tidak memiliki dampak lingkungan secara langsung seperti pada sektor manufaktur atau pertambangan, sehingga aspek *environmental* cenderung kurang menjadi perhatian utama dalam keputusan investasi.

Hasil temuan tidak sepenuhnya sejalan dengan teori stakeholder, yang menyatakan bahwa perusahaan yang memperhatikan kepentingan berbagai pemangku kepentingan, termasuk aspek lingkungan, akan memperoleh legitimasi dan meningkatkan nilai perusahaan. Namun, temuan penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Rosa & Noveria (2025), yang menemukan bahwa *environmental* menunjukkan arah positif, namun tidak signifikan terhadap *firm value*. Hal itu, karena aspek *environmental* belum memberikan dampak langsung terhadap nilai perusahaan karena investor masih lebih berfokus pada kinerja keuangan jangka pendek dibandingkan indikator keberlanjutan lingkungan.

4.7.1.2 Pengaruh *Social* (SOC) Terhadap *Firm Value*

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang terangkum pada Tabel 4.9, menunjukkan bahwa pada persamaan 1a dengan *proxy* Tobin's Q, variabel *social* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *firm value*. Temuan tersebut diperkuat dengan *proxy* PBV yang konsisten menyatakan *social* (SOC) tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Selain itu, temuan tersebut juga konsisten dengan hasil pengujian interaksi antara masing-masing komponen dan *green finance* baik menggunakan *proxy* Tobin's Q maupun PBV, menunjukkan hasil *social* (SOC) tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Sehingga, disimpulkan bahwa hipotesis 1b penelitian ini tidak diterima secara statistik.

Dari sudut pandangan teori stakeholder, menyatakan bahwa perusahaan yang memperhatikan aspek sosial, seperti kesejahteraan karyawan, hubungan dengan masyarakat, dan tanggung jawab sosial perusahaan, akan memperoleh dukungan dari pemangku kepentingan yang pada akhirnya meningkatkan reputasi dan nilai perusahaan. Namun, hasil temuan pada penelitian ini menunjukkan bahwa aspek sosial belum menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai perusahaan. Maka dapat dinyatakan bahwa hasil temuan tidak sejalan dengan teori stakeholder. Hasil temuan ini juga tidak konsisten dengan hasil temuan penelitian yang dilakukan oleh X. Yu & Xiao (2022), menyatakan bahwa *social* berpengaruh positif terhadap *firm value* yang diukur dengan Tobin's Q.

Salah satu kemungkinan penyebab dari hasil temuan tersebut yaitu bahwa investor di pasar modal masih lebih memprioritaskan indikator keuangan

dibandingkan dengan indikator sosial dalam proses pengambilan keputusan investasi. Selain itu, pengungkapan sosial perusahaan yang bersifat sukarela juga dapat menyebabkan varian informasi yang diterima oleh investor menjadi terbatas sehingga belum mampu memberikan sinyal yang kuat terhadap peningkatan nilai perusahaan.

4.7.1.3 Pengaruh *Governance* (GOV) Terhadap *Firm Value*

Hasil pengujian hipotesis telah disajikan pada Tabel 4.9, berdasarkan tabel tersebut pada persamaan 1a yang menggunakan *proxy* Tobin's Q, menunjukkan bahwa *governance* (GOV) tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Hasil temuan tersebut didukung dengan pengujian persamaan 1a menggunakan *proxy* PBV, juga menunjukkan hasil tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *firm value*. Sementara itu, pada hasil pengujian interaksi antara masing-masing komponen dengan *green finance* baik menggunakan *proxy* Tobin's Q maupun PBV, menunjukkan bahwa *governance* (GOV) memiliki pengaruh negatif terhadap *firm value*. Maka disimpulkan bahwa hipotesis 1c penelitian ini tidak diterima secara signifikan positif.

Temuan tersebut tidak sejalan dengan teori agen, yang menjelaskan bahwa penerapan tata kelola perusahaan yang baik dapat mengurangi konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham, sehingga mampu meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Rosa & Noveria (2025), yang menemukan bahwa *governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Hal ini dikarenakan praktik tata kelola perusahaan pada

sektor perbankan telah diatur secara ketat oleh regulator, sehingga tingkat penerapan *governance* antar perusahaan cenderung relatif seragam. Maka dari itu, menyebabkan variabilitas data *governance* menjadi terbatas, sehingga pengaruhnya terhadap nilai perusahaan tidak terlihat signifikan secara statistik.

4.7.2 Pengaruh *Green Finance* Terhadap Firm Value

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang telah terangkum pada Tabel 4.9, pada persamaan 1 menggunakan *proxy* Tobin's Q, menunjukkan bahwa *green finance* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Temuan tersebut diperkuat dengan *proxy* PBV yang menunjukkan hasil konsisten bahwa *green finance* tidak berpengaruh terhadap *firm value*. Konsistenan hasil tersebut juga terjadi pada persamaan interaksi ESG dan *green finance* menggunakan *proxy* PBV, menunjukkan bahwa *green finance* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Namun, terdapat perbedaan hasil temuan pada pengujian interaksi menggunakan Tobin's Q, menyatakan bahwa *green finance* berpengaruh negatif terhadap *firm value*. Hasil akhir disimpulkan hipotesis 2 pada penelitian ini tidak diterima secara statistik.

Temuan tersebut mengindikasikan bahwa peningkatan atau penurunan praktik *green finance* yang dilakukan perusahaan belum mampu memberikan perubahan yang berarti terhadap nilai perusahaan. Secara teoritis, *green finance* diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan karena pendanaan yang dialokasikan pada proyek atau aktivitas ramah lingkungan dapat meningkatkan reputasi perusahaan serta memperkuat kepercayaan investor dan pemangku kepentingan. Hal tersebut sejalan dengan teori stakeholder yang menjelaskan

bahwa perusahaan yang memperhatikan kepentingan stakeholder, termasuk dalam aspek lingkungan, akan memperoleh dukungan dari investor dan masyarakat sehingga berpotensi meningkatkan nilai perusahaan.

Temuan penelitian ini sejalan dengan temuan yang diperoleh Alfikri & Susyani (2024) serta Ningsi et al. (2024), menyatakan bahwa *green finance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut, menunjukkan bahwa implementasi *green finance* belum menjadi faktor utama yang dipertimbangkan oleh investor dalam menilai perusahaan. Disebabkan karena investor masih lebih memprioritaskan kinerja keuangan jangka pendek dibandingkan dengan aktivitas pembiayaan berbasis lingkungan. Selain itu, implementasi *green finance* pada beberapa perusahaan masih berada pada tahap awal sehingga dampaknya terhadap peningkatan nilai perusahaan belum dapat terlihat secara langsung di pasar modal. Hal tersebut menyebabkan pasar belum sepenuhnya merespons aktivitas *green finance* sebagai sinyal positif yang mampu meningkatkan nilai perusahaan.

Temuan pada penelitian ini tidak sejalan dengan temuan yang diperoleh Jayathilake (2019), yang menyatakan bahwa penerapan *green finance* dapat meningkatkan nilai pemegang saham dan nilai pemangku kepentingan. Temuan penelitian lain juga menyatakan bahwa *green credit* sebagai bagian dari *green finance* memiliki pengaruh positif terhadap peningkatan nilai perusahaan. Perbedaan hasil penelitian ini disebabkan oleh perbedaan karakteristik sampel, sektor industri, periode penelitian, serta tingkat implementasi kebijakan *green finance* pada masing-masing negara atau perusahaan. Dari sudut negara berkembang, termasuk pada sektor tertentu, praktik *green finance* belum

sepenuhnya terintegrasi dalam strategi bisnis perusahaan sehingga dampaknya terhadap nilai perusahaan belum secara signifikan oleh investor.

4.7.3 Peran *Green Finance* dalam Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Terhadap *Firm Value*

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang telah disajikan pada Tabel 4.9, hasil persamaan 2 menggunakan *proxy* Tobin's Q, menunjukkan bahwa *green finance* mampu memoderasi pengaruh *environmental, social, and governance* (ESG) terhadap *firm value* secara positif dan signifikan. Namun, hasil tersebut berbeda pada pengujian menggunakan *proxy* PBV, yang menunjukkan bahwa *green finance* tidak mampu memoderasi pengaruh *environmental, social, and governance* (ESG) terhadap *firm value*. Pada penelitian ini juga melakukan pengujian interaksi masing-masing komponen ESG. Pertama, *green finance* mampu memoderasi *environmental* (ENV) terhadap *firm value* baik Tobin's Q maupun PBV. Kedua, *green finance* tidak mampu memoderasi *social* (SOC) terhadap *firm value* baik Tobin's Q maupun PBV. Terakhir, *green finance* mampu memoderasi *governance* (GOV) terhadap *firm value* baik Tobin's Q maupun PBV.

Maka disimpulkan bahwa hipotesis 3 pada penelitian ini diterima atau didukung secara statistik. Hal ini menunjukkan bahwa *green finance* berperan sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara ESG dan *firm*. Dengan kata lain, perusahaan yang tidak hanya mengungkapkan ESG tetapi juga harus didukung oleh implementasi pembiayaan hijau, sehingga memperoleh respon pasar yang lebih positif.

Hasil temuan ini sejalan dengan teori sinyal, dimana perusahaan memberikan sinyal positif kepada investor mengenai komitmen keberlanjutan melalui pengungkapan ESG. Namun, sinyal tersebut akan menjadi lebih kredibel apabila didukung oleh tindakan nyata dalam bentuk *green finance*, seperti pembiayaan proyek ramah lingkungan atau investasi keberlanjutan. Dengan adanya *green finance*, investor menilai bahwa perusahaan tidak hanya melakukan pengungkapan keberlanjutan secara formalitas, tetapi juga mengalokasikan sumber daya finansial untuk mendukung implementasi ESG secara nyata. Hal ini meningkatkan kepercayaan investor serta memperkuat persepsi pasar terhadap prospek jangka panjang perusahaan.

Selain itu, *green finance* juga dapat meningkatkan efisiensi pendanaan dan menurunkan risiko perusahaan yang berkaitan dengan isu lingkungan dan sosial. Perusahaan yang memanfaatkan pembiayaan hijau cenderung memiliki akses yang lebih baik terhadap sumber pendanaan berkelanjutan serta memperoleh reputasi yang baik di mata investor. Hal tersebut, pada akhirnya mendorong peningkatan nilai perusahaan karena pasar menilai perusahaan memiliki strategi keberlanjutan yang lebih kuat dan berorientasi jangka panjang.

Temuan penelitian ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan Habib & Asif (2025), yang menunjukkan bahwa *green finance* memperkuat hubungan antara ESG dan kinerja perusahaan karena meningkatkan kredibilitas implementasi keberlanjutan serta menurunkan risiko perusahaan. Selain itu, penelitian yang dilakukan oleh Albitar et al. (2020), juga menyatakan bahwa integrasi antara praktik ESG dan *green finance* dapat meningkatkan efisiensi

pendanaan serta memperbaiki persepsi pasar terhadap prospek jangka panjang perusahaan.

BAB V

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dipaparkan sebelumnya dan sesuai dengan tujuan dari penelitian ini yaitu untuk menguji pengaruh *environmental, social, and governance* (ESG) dan *green finance* terhadap *firm value*, dan masing-masing pilar ESG terhadap *firm value*, serta menguji efek moderasi *green finance* dalam mempengaruhi ESG terhadap *firm value*. Maka dapat ditarik kesimpulan, sebagai berikut:

1. *Environmental, Social, and Governance* (ESG) tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value* baik pada *proxy* utama yaitu Tobin's Q maupun pada *proxy* alternatif yaitu PBV. Hal itu menunjukkan bahwa pengungkapan atau kinerja ESG perusahaan sektor perbankan belum menjadi faktor utama yang dipertimbangan oleh investor. Investor cenderung lebih berfokus pada indikator keuangan jangka pendek seperti profitabilitas, pertumbuhan laba, dan dividen. Namun, temuan berbeda pada model moderasi, ESG berpengaruh negatif terhadap *firm value* pada *proxy* Tobin's Q dan tidak signifikan pada PBV, yang menunjukkan bahwa pengaruh ESG bergantung pada keberadaan *green finance* yang berperan memperlemah pengaruh negatif tersebut.
2. *Environmental* (ENV) tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value* baik pada *proxy* utama yaitu Tobin's Q maupun pada *proxy* alternatif yaitu PBV. Hal itu disebabkan aktivitas operasional perbankan tidak secara langsung memberikan dampak lingkungan yang besar, sehingga aspek *environmental*

cenderung kurang diperhatikan oleh investor dalam pengambilan keputusan investasi.

3. *Social* (SOC) tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value* baik pada *proxy* utama yaitu Tobin's Q maupun pada *proxy* alternatif yaitu PBV. Hal ini dapat terjadi karena investor lebih memprioritaskan indikator kinerja keuangan dibandingkan indikator sosial. Selain itu, pengungkapan aspek sosial yang bersifat sukarela juga menyebabkan informasi yang diterima oleh investor menjadi terbatas sehingga belum memberikan sinyal yang kuat terhadap peningkatan nilai perusahaan.
4. *Governance* (GOV) tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value* baik pada *proxy* utama yaitu Tobin's Q maupun pada *proxy* alternatif yaitu PBV. Hal itu dikarenakan praktik tata kelola perusahaan pada sektor perbankan telah diatur secara ketat oleh regulator, sehingga tingkat penerapan *governance* antar perusahaan relatif seragam. Oleh karena itu, menyebabkan variasi data *governance* menjadi terbatas, yang berdampak pada hasil penelitian.
5. *Green finance* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value* baik pada *proxy* utama yaitu Tobin's Q maupun pada *proxy* alternatif yaitu PBV. Hal tersebut disebabkan karena implementasi *green finance* pada sebagian Perusahaan masih berada pada tahap awal sehingga dampaknya belum secara signifikan di pasar modal. Selain itu, investor masih lebih berfokus pada kinerja keuangan jangka pendek dibandingkan aktivitas pembiayaan berbasis lingkungan. Namun, temuan pada model moderasi, *green finance* secara individu menunjukkan pengaruh negatif terhadap *firm value* pada *proxy*

Tobin's Q dan tidak signifikan pada PBV, yang menunjukkan bahwa pengaruhnya bergantung pada *proxy* yang digunakan.

6. *Green finance* mampu memoderasi pengaruh ESG terhadap *firm value* dengan *proxy* Tobin's Q secara positif dan signifikan. Implementasi *green finance* memberikan bukti nyata bahwa perusahaan tidak hanya melakukan pengungkapan keberlanjutan secara formal, tetapi juga mengalokasikan sumber daya finansial untuk mendukung praktik keberlanjutan. Hal tersebut meningkatkan kredibilitas komitmen ESG perusahaan di mata investor sehingga mendorong respons pasar yang lebih positif terhadap perusahaan.

5.2 Implikasi Penelitian

Penelitian ini memberikan implikasi baik secara teoritis maupun praktis terkait dengan *environmental, social, and governance* (ESG) dan *green finance* terhadap *firm value* pada perusahaan sektor perbankan di kawasan ASEAN (Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Filipina).

5.2.1 Implikasi Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini memberikan kontribusi dalam pengembangan literatur pada bidang manajemen keuangan, khususnya yang berkaitan dengan konsep keberlanjutan perusahaan melalui *environmental, social, and governance* (ESG) dan *green finance* dalam kaitannya dengan *firm value*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG maupun *green finance* tidak berpengaruh signifikan terhadap *firm value*. Temuan ini mengindikasikan bahwa implementasi praktik keberlanjutan belum sepenuhnya tercermin dalam penilaian pasar terhadap perusahaan, khususnya sektor perbankan di kawasan ASEAN. Temuan tersebut

memberikan perspektif bahwa manfaat implementasi ESG dan *green finance* cenderung bersifat jangka panjang sehingga tidak selalu memberikan dampak langsung terhadap peningkatan nilai perusahaan di pasar modal. Dengan demikian, hasil penelitian ini memperkaya kajian empiris mengenai hubungan antara praktik keberlanjutan dan nilai perusahaan, terutama pada konteks negara berkembang.

Selain itu, penelitian ini juga menemukan bahwa *green finance* mampu memoderasi pengaruh ESG terhadap *firm value* secara positif dan signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa integrasi antara pengungkapan ESG dan implementasi pembiayaan hijau dapat meningkatkan kredibilitas praktik keberlanjutan perusahaan di mata investor. Dengan demikian, penelitian ini memberikan bukti empiris bahwa *green finance* dapat berperan sebagai faktor yang memperkuat hubungan antara praktik keberlanjutan perusahaan dan nilai perusahaan.

5.2.2 Implikasi Praktis

a. Bagi Akademisi

Penelitian ini memberikan kontribusi bagi pengembangan kajian akademik yang berkaitan dengan ESG, *green finance*, dan *firm value*, khususnya pada sektor perbankan di Kawasan ASEAN. Hasil penelitian ini dapat menjadi referensi tambahan bagi peneliti selanjutnya dalam mengkaji lebih lanjut mengenai hubungan antara praktik keberlanjutan dan nilai perusahaan dengan variabel, metode, maupun sektor industri yang berbeda. Penelitian ini juga memberikan peluang bagi penelitian selanjutnya untuk mengkaji peran variabel lainnya.

b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini memberikan implikasi bagi manajemen perusahaan, khususnya pada sektor perbankan di kawasan ASEAN, bahwa implementasi ESG maupun *green finance* belum secara langsung mempengaruhi nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan tidak cukup hanya meningkatkan pengungkapan informasi keberlanjutan, tetapi juga perlu memastikan bahwa praktik ESG dan *green finance* diintegrasikan secara nyata dalam strategi bisnis perusahaan. Integrasi tersebut dapat meningkatkan kredibilitas komitmen keberlanjutan perusahaan sehingga mampu memberikan sinyal positif kepada investor dan pemangku kepentingan lainnya.

c. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan bagi investor dalam mempertimbangkan aspek keberlanjutan sebagai salah satu faktor dalam pengambilan keputusan investasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ESG maupun praktik *green finance* belum memberikan pengaruh langsung terhadap nilai perusahaan. Namun demikian, integrasi antara praktik ESG dan *green finance* dapat memberikan sinyal positif mengenai komitmen keberlanjutan perusahaan serta prospek jangka panjang perusahaan.

Dengan adanya informasi empiris ini, investor dapat mempertimbangkan praktik keberlanjutan perusahaan sebagai salah satu indikator tambahan dalam menilai tingkat risiko serta potensi pertumbuhan perusahaan, khususnya pada sektor perbankan di kawasan ASEAN.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki sejumlah keterbatasan yang berpotensi mempengaruhi hasil penelitian dan interpretasi temuan penelitian. Pertama, penelitian ini hanya berfokus pada sektor perbankan di kawasan ASEAN. Pada praktiknya, jumlah perusahaan perbankan di Kawasan ASEAN yang mengungkapkan skor *Environmental, Social, and Governance* (ESG) di database *LSEG Workspace* relatif terbatas. Kondisi tersebut berdampak pada jumlah sampel yang dapat diolah yaitu sekitar 46 perusahaan perbankan dari lima negara ASEAN yaitu Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Filipina.

Kedua, periode observasi dalam penelitian ini tidak sepenuhnya seragam antarperusahaan, sehingga terdapat beberapa entitas yang tidak memiliki data lengkap selama lima tahun berturut-turut. Keputusan tersebut diambil untuk menjaga jumlah observasi tetap berada di atas 30 sampel penelitian, sehingga periode pengamatan tidak dibatasi secara ketat pada rentang lima tahun penuh bagi seluruh perusahaan. Konsekuensinya, terdapat variasi periode data yang berpotensi mempengaruhi konsistensi hasil estimasi.

Ketiga, variabel dependen pada penelitian ini yaitu *firm value*, yang diproksikan menggunakan Tobin's Q. Meskipun demikian, penelitian ini juga melakukan analisis tambahan (*Robustness Test*) dengan menggunakan proksi alternatif, yaitu *Price to Book Value* (PBV), guna menguji konsistensi hasil. Selain itu, pengujian tambahan dilakukan dengan menganalisis masing-masing pilar ESG secara terpisah terhadap terhadap terhadap *firm value* dengan *green finance* sebagai variabel moderasi. Namun demikian, untuk variabel independen,

moderasi, dan kontrol tidak dilakukan penambahan proksi alternatif dalam pengukurannya, sehingga potensi bias pengukuran pada variabel-variabel tersebut masih menjadi keterbatasan penelitian.

5.4 Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang telah diuraikan sebelumnya, peneliti memberikan beberapa rekomendasi bagi penelitian selanjutnya yang akan mengkaji kinerja *environmental, social, and governance* (ESG), *green finance*, *firm value*. Pertama, penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas cakupan populasi dengan tidak hanya berfokus pada sektor perbankan, tetapi juga mencakup sektor lain yang memiliki keterkaitan langsung dengan isu keberlanjutan dan tanggung jawab lingkungan, seperti sektor energi, material, industri. Perluasan cakupan sektor ini diharapkan dapat memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai implementasi ESG dan praktik *green finance* pada industri yang secara operasional memiliki dampak lingkungan yang lebih signifikan.

Kedua, penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan penambahan variabel lain yang relevan, seperti kinerja keuangan yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA), untuk menganalisis lebih lanjut peran kinerja operasional perusahaan dalam memediasi atau memperkuat hubungan antara ESG, *green finance*, dan *firm value*. Penggunaan variabel kinerja keuangan tersebut diharapkan mampu memberikan praktik keberlanjutan terhadap nilai perusahaan, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Ketiga, penelitian selanjutnya juga dapat mempertimbangkan ukuran perusahaan (*firm size*) sebagai variabel independen maupun moderasi, bukan sekedar sebagai variabel kontrol. Ukuran perusahaan yang umumnya diproksikan dengan logaritma natural total aset berpotensi memengaruhi hubungan antara ESG, *green finance*, dan *firm value*, mengingat perusahaan dengan skala yang lebih besar cenderung memiliki kapasitas sumber daya, tingkat pengawasan public, serta tekanan regulasi yang lebih tinggi dalam mengimplementasikan praktik keberlanjutan. Dengan demikian, memasukan variabel ukuran perusahaan diharapkan dapat memberikan hasil analisis yang lebih komprehensif dan robust.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, O., & Khalaf, B. A. (2025). The impact of ESG on firm value : The moderating role of cash holdings. *Heliyon*, 11(2), e41868. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2025.e41868>
- Alatas, M. B. I. (2023, February 27). Tren Investasi Global Tunjukkan Pergeseran menuju Berkelanjutan. *ANTARA*. <https://www.antaranews.com/berita/3416031/tren-investasi-global-tunjukkan-pergeseran-menuju-berkelanjutan>
- Albitar, K., Hussainey, K., Kolade, N., & Gerged, A. M. (2020). ESG disclosure and firm performance before and after IR. *International Journal of Accounting and Information Management*, 28(3), 429–444. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-09-2019-0108>
- Alfikri, M. R., & Susyani, N. (2024). The Influence of Green Finance, Company Size, and Leverage on Firm Value Moderated by Profitability in Companies in the Basic and Chemical Industry Sectors in 2018-2022. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(5), 1669–1679. <https://doi.org/10.31539/costing.v7i5.11756>
- Aydogmus, M., Gulay, G., & Ergun, K. (2022). Impact of ESG Performance on Firm Value and Profitability. *Borsa Istanbul Review*, 22(S2), S119–S127. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.11.006>
- Buallay, A., Fadel, S. M., Alajmi, J., & Saudagaran, S. (2021). Sustainability reporting and bank performance after financial crisis: Evidence from developed and developing countries. *Competitiveness Review: An International Business Journal*, 31(4), 747–770. <https://doi.org/10.1108/CR-04-2019-0040>
- Chung, C. Y., Jung, S., & Young, J. (2018). Do CSR Activities Increase Firm Value? Evidence from the Korean Market. *Sustainability*, 10(9), 3164. <https://doi.org/10.3390/su10093164>
- Damuri, Y. R., Suparno, R., Widiyadi, V. A., Jaya, M. C., Firman, I. S., Putra, B. A., & Rahman, F. A.-Z. (2025). *Green Finance Landscape in ASEAN : Trends, Challenges, and Opportunities*. [https://asset.tenggara.id/assets/source/file-research/2025-green-finance-landscape/2025 - Green Finance Landscape in ASEAN - CSIS - GIP - Tenggara Strategies.pdf](https://asset.tenggara.id/assets/source/file-research/2025-green-finance-landscape/2025%20-%20Green%20Finance%20Landscape%20in%20ASEAN%20-%20CSIS%20-%20GIP%20-%20Tenggara%20Strategies.pdf)
- Daromes, F. E., & Kawilarang, M. F. (2020). Peran Mediasi Pengungkapan Lingkungan pada Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 14(1), 77–101. <https://doi.org/10.25170/jak.v14i1.1263>
- Dowling, J., & Pfeffer, J. (1975). Organizational Legitimacy: Social Values and Organizational Behavior. *The Pacific Sociological Review*, 18(1), 122–136. <https://doi.org/10.2307/1388226>
- Eliwa, Y., Aboud, A., & Saleh, A. (2021). ESG practices and the cost of debt: Evidence from EU countries. *Critical Perspectives on Accounting*, 79, 102097. <https://doi.org/10.1016/j.cpa.2019.102097>
- Erwanto, A. W. (2024). Pengaruh Penerapan Green Accounting dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur.

- Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Sosial Sains*, 03(1), 24–30.
<https://doi.org/10.38156/worldview.v1i2>
- Freeman, A. E. (1984). *Stakeholder Theory: The State of the Art*. Cambridge University Press.
- Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance : aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210–233.
<https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917>
- Gagua, F. (2022). *Thailand plays catch up with global green finance goals*. Asian Banking&Finance. <https://asianbankingandfinance.net/investment-banking/exclusive/thailand-plays-catch-global-green-finance-goals>
- Giannopoulos, G., Fagernes, R. V. K., Elmarzouky, M., & Hossain, K. A. B. M. A. (2022). The ESG Disclosure and the Financial Performance of Norwegian Listed Firms. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(6), 237.
<https://doi.org/10.3390/jrfm15060237>
- Habib, A., & Asif, M. (2025). Bank financing and green financing : The influence of sustainable practices on investment sensitivity. *Sustainable Futures*, 10(June), 100775. <https://doi.org/10.1016/j.sft.2025.100775>
- Habib, A., Ol, J., Hussain, M., & Lubo, S. (2025). Does integration of ESG disclosure and green financing improve firm performance : Practical applications of stakeholders theory. *Heliyon*, 11(2025), e41996.
<https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2025.e41996>
- Harliani, D. (2024). *Pengaruh Green Finance dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan Pada Sektor Consumer Non-Cyclicals yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022* [Universitas Jambi]. repository.unja.ac.id/id/eprint/62792
- Hu, Y., Chen, S., Shao, Y., & Gao, S. (2018). CSR and Firm Value : Evidence from China. *Sustainability*, 10(12), 4597. <https://doi.org/10.3390/su10124597>
- Idris, S. H., Chang, L. W., Prihandono, I., & Rasidi, S. A. (2024). Green financing and climate change : challenges and regulatory mechanisms in Malaysia and Indonesia. *Clean Technologies and Environmental Policy*, 26, 4471–4482.
<https://doi.org/10.1007/s10098-024-02829-8>
- Ifadhoh, N., & Yuliana, I. (2024). Pengaruh Green Finance, Kinerja Keuangan, dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *JEMSI: Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 6(2), 1073–1081.
<https://doi.org/10.38035/jemsi.v6i2.3518>
- Jayathilake, S. (2019). Impact of Green Financing for the Corporate Governance in the Banking Industry. *OIDA: International Journal of Sustainable Development*, 12(11), 23–30. <https://ssrn.com/abstract=3571734>
- Jirwanto, H., Aqsa, M. A., Agusven, T., Herman, H., & Sulfitri, V. (2024). *Manajemen Keuangan* (Satriadi (ed.)). Azka Pustaka.
- Khan, M. A., Riaz, H., Ahmes, M., & Saeed, A. (2022). Does green finance really deliver what is expected ? An empirical perspective. *Borsa Istanbul Review*, 22(3), 586–593. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.07.006>
- Kusumaningtyas, E., Sugiyanto, Subagyo, E., Adinugroho, W. C., Jacob, J., Berry, Y., Nuraini, A., Sudjono, & Syah, S. (2022). *Konsep dan Praktik*

- Ekonometrika Menggunakan Eviews* (M. Surur (ed.); 1st ed.). Academia Publication.
- Kusumawati, R. M., Mu'mining, Wulandari, K., Apriyani, & Suwignyo. (2023). Edukasi Perubahan Iklim untuk Menambah Pemahaman Tentang Kondisi Iklim Saat Ini. *Jurnal Pengabdian Kepada Masyarakat*, 5(1), 64–67. <https://ejurnal2.poltekkestasikmalaya.ac.id/index.php/emass/article/view/124>
- Lai, X., Yue, S., & Chen, H. (2022). Can Green Credit Increase Firm Value? Evidence from Chinese Listed New Energy Companies. *Environmental Science and Pollution Research*, 29(4), 18702–18720. <https://doi.org/10.1007/s11356-021-17038-9>
- Lee, S.-P., & Isa, M. (2022). Environmental, Social, and Governance (ESG) Practices and Financial Performance of Shariah-Compliant Companies in Malaysia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 14(2), 295–314. <https://doi.org/10.1108/JIABR-06-2020-0183>
- Li, Y., & Lin, A. (2024). Assessing the Impact of Green Finance on Financial Performance in Chinese Eco-Friendly Enterprise. *Heliyon*, 10(2024), e29075. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e29075>
- LSEG. (2024). *Environmental, Social, and Governance scores from LSEG*. <https://www.lseg.com/en/data-analytics/sustainable-finance/esg-scores>
- Mohammad, W. M. W., & Wasiuzzaman, S. (2021). Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure, Competitive Advantage and Performance of Firms in Malaysia. *Cleaner Environmental Systems*, 2, 100015. <https://doi.org/10.1016/j.cesys.2021.100015>
- Monetary Authority of Singapore. (2023). *Singapore-Asia Taxonomy for Sustainable Finance 2023 Edition* (2023). <https://www.mas.gov.sg/-/media/mas-media-library/development/sustainable-finance/singaporeasia-taxonomy-updated.pdf>
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Tobing, C. E. R. L. (2021). *Penelitian Bisnis Teknik dan Analisis Data dengan SPSS - STATA - EVIEWS* (1st ed.).
- Nath, V., Nayak, N., & Goel, A. (2014). Green Banking Practices - A Review. *IMPACT: International Journal of Research in Business Management*, 2(4), 45–62. <https://ssrn.com/abstract=2425108>
- Neliana, T., & Destiana, R. (2021). Determinan Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening. *JAS: Jurnal Akuntansi Syariah*, 5(2), 173–190. <https://doi.org/10.46367/jas.v5i2.430>
- Ningrum, D. A. D., Devi, S. C., Siswanto, E., & Subagyo. (2025). The Effect of ESG Disclosure on Firm Value: A Study of Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange in the Manufacturing Sector. *Formosa Journal of Applied Sciences (FJAS)*, 4(12), 4113–4128. <https://doi.org/10.55927/fjas.v4i12.511>
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)* (Kodri (ed.)). Penerbit Adab.
- Ningsi, E. H., Manurung, L., & Rizki, M. N. (2024). Integrasi Green Finance terhadap Nilai Perusahaan : Perspektif Sektor Perbankan di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis Manajemen Prima*, 5(2), 1–10.

- <https://doi.org/10.34012/jebim.v5i2.4771>
- Pangaribuan, C. M. P., & Indrianita. (2024). Analisis Praktik Esg Bank First Mover on Sustainable Finance. *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Ekonomi & Bisnis*, 4(3), 1392–1406. <https://doi.org/10.37481/jmeb.v4i3.944>
- Quynh, M. P., Van, M. H., Le-Dinh, T., & Nguyen, T. T. H. (2022). The Role of Climate Finance in Achieving Cop26 Goals: Evidence from N- 11 Countries. *Caudarnos de Economia*, 45(128), 1–12. <https://doi.org/10.32826/cude.v1i128.701>
- Rathor, A. (2023, March). The Top 3 Visible Benefits of ESG Investing. *KnowESG*. <https://knowesg.com/featured-article/the-top-3-visible-benefits-of-esg-investing>
- Rohendi, H., Ghozali, I., & Ratmono, D. (2024). Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure and Firm Value: The Role of Competitive Advantage as a Mediator. *Cogent Business & Management*, 11(1), 2297446. <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2297446>
- Rosa, N. I., & Noveria, A. (2025). Do Environmental, Social, and Governance (ESG) Factors Affect Firm Value in Indonesia' s Environmentally Sensitive Industries ? *Jurnal Manajemen Bisnis*, 12(2), 1–18. <https://doi.org/10.33096/jmb.v12i2.1164>
- Securities and Exchange Commission Philippines. (2019). *Sustainability Reporting Guidelines for Publicly Listed Companies*. <https://www.sec.gov.ph/wp-content/uploads/2019/10/2019MCNo04.pdf>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economic*, 87(3), 355–374. www.jstor.org/stable/1882010
- Wang, Y., & Zhi, Q. (2016). The Role of Green Finance in Environmental Protection: Two Aspects of Market Mechanism and Policies. *Energy Procedia*, 104, 311–316. <https://doi.org/10.1016/j.egypro.2016.12.053>
- WRI. (2020). *Enhancing Climate Action in ASEAN/Meningkatkan Aksi Iklim di ASEAN*. <https://wri-indonesia.org/id/inisiatif/enhancing-climate-action-aseanmeningkatkan-aksi-iklim-di-asean>
- Yan, C., Siddik, A. B., Yong, L., Dong, Q., Zheng, G., & Rahman, M. N. (2022). A Two-Staged SEM-Artificial Neural Network Approach to Analyze the Impact of FinTech Adoption on the Sustainability Performance of Banking Firms : The Mediating Effect of Green Finance and Innovation. *Systems*, 10, 148. <https://doi.org/10.3390/systems10050148>
- Yeye, O., & Egbunike, C. F. (2023). Environmental , Social and Governance (ESG) Disclosure and Firm Value of Manufacturing Firms : The Moderating Role of profitability. *International Journal of Financial, Accounting, and Management (IJFAM)*, 5(3), 311–322. <https://doi.org/10.35912/ijfam.v5i3.1466>
- Yu, X., & Xiao, K. (2022). Does ESG Performance Affect Firm Value? Evidence from a New ESG-Scoring Approach for Chinese Enterprises. *Sustainability*, 14(16940), 1–40. <https://doi.org/10.3390/su142416940>
- Yu, Y. (2024). The Impact of ESG on Corporate Financial Performance. *Environment, Social, and Governance*, 1(2), 20–24. <https://doi.org/10.70267/5cdwpz81>

- Yulianti, N. A., Susyanti, J., & Saraswati, E. (2022). Pengaruh Green Finance Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Manajemen*, 13(01), 561–570.
- Yusnia, W., Hidayah, N., & Utami, P. S. (2024). Effectiveness of Implementing Green Finance, Green Investment, and Environment Cost in Increasing Company Value in the Mining Sector. *Jurnal Distribusi*, 12(2), 323–338. <https://doi.org/10.29303/distribusi.v12i2.549>
- Zhao, W. (2024). Research Trend in the Development of Environmental, Social, and Governance (ESG). *Advances in Economics, Management and Political Sciences*, 122, 183–194. <https://doi.org/10.54254/2754-1169/122/2024.17815>

LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Perbankan ASEAN 2020-2024

Identifier	Nama Bank	Tahun
Indonesia		
BDMN.JK	Bank Danamon Indonesia Tbk PT	2020
BDMN.JK		2021
BDMN.JK		2022
BDMN.JK		2023
BDMN.JK		2024
BBNI.JK	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk PT	2020
BBNI.JK		2021
BBNI.JK		2022
BBNI.JK		2023
BBNI.JK		2024
BBCA.JK	Bank Central Asia Tbk PT	2020
BBCA.JK		2021
BBCA.JK		2022
BBCA.JK		2023
BBCA.JK		2024
BMRI.JK	Bank Mandiri (Persero) Tbk PT	2020
BMRI.JK		2021
BMRI.JK		2022
BMRI.JK		2023
BMRI.JK		2024
BBRI.JK	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk PT	2020
BBRI.JK		2021
BBRI.JK		2022

Identifier	Nama Bank	Tahun
Singapura		
OCBC.SI	Oversea-Chinese Banking Corporation Ltd	2020
OCBC.SI		2021
OCBC.SI		2022
OCBC.SI		2023
OCBC.SI		2024
UOBH.SI	United Overseas Bank Ltd	2020
UOBH.SI		2021
UOBH.SI		2022
UOBH.SI		2023
UOBH.SI		2024
DBSM.SI	DBS Group Holdings Ltd	2020
DBSM.SI		2021
DBSM.SI		2022
DBSM.SI		2023
DBSM.SI		2024
Thailand		
BAY.BK	Bank of Ayudhya PCL	2020
BAY.BK		2021
BAY.BK		2022
BAY.BK		2023
BAY.BK		2024
KKP.BK	Kiatnakin Phatra Bank PCL	2020
KKP.BK		2021

Identifier	Nama Bank	Tahun
BBRI.JK		2023
BBRI.JK		2024
BBTN.JK	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk PT	2020
BBTN.JK		2021
BBTN.JK		2022
BBTN.JK		2023
BBTN.JK		2024
BNII.JK	Bank Maybank Indonesia Tbk PT	2022
BNII.JK		2023
BNII.JK		2024
BNGA.JK	Bank CIMB Niaga Tbk PT	2022
BNGA.JK		2023
BNGA.JK		2024
NISP.JK	Bank OCBC NISP Tbk PT	2022
NISP.JK		2023
NISP.JK		2024
BTPS.JK	Bank BTPN Syariah Tbk PT	2022
BTPS.JK		2023
BTPS.JK		2024
BRIS.JK	Pt Bank Syariah Indonesia Tbk	2022
BRIS.JK		2023
ARTO.JK	Bank Jago Tbk PT	2023
ARTO.JK		2024
BANK.JK	Bank Aladin Syariah Tbk PT	2023
BANK.JK		2024
PNBN.JK	Bank Pan Indonesia Tbk PT	2023

Identifier	Nama Bank	Tahun
KKP.BK		2022
KKP.BK		2023
KKP.BK		2024
KTB.BK	Krung Thai Bank PCL	2020
KTB.BK		2021
KTB.BK		2022
KTB.BK		2023
KTB.BK		2024
KBANK.BK	Kasikornbank PCL	2020
KBANK.BK		2021
KBANK.BK		2022
KBANK.BK		2023
KBANK.BK		2024
TTB.BK	TMBThanachart Bank PCL	2020
TTB.BK		2021
TTB.BK		2022
TTB.BK		2023
TTB.BK		2024
TISCO.BK	TISCO Financial Group PCL	2020
TISCO.BK		2021
TISCO.BK		2022
TISCO.BK		2023
TISCO.BK		2024
BBL.BK	Bangkok Bank PCL	2020
BBL.BK		2021
BBL.BK		2022

Identifier	Nama Bank	Tahun
BJTM.JK	Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk PT	2023
Malaysia		
AMMB.KL	AMMB Holdings Bhd	2020
AMMB.KL		2021
AMMB.KL		2022
AMMB.KL		2023
AMMB.KL		2024
CIMB.KL	CIMB Group Holdings Bhd	2020
CIMB.KL		2021
CIMB.KL		2022
CIMB.KL		2023
CIMB.KL		2024
RHBC.KL	RHB Bank Bhd	2020
RHBC.KL		2021
RHBC.KL		2022
RHBC.KL		2023
RHBC.KL		2024
ALLI.KL	Alliance Bank Malaysia Bhd	2020
ALLI.KL		2021
ALLI.KL		2022
ALLI.KL		2023
ALLI.KL		2024
PUBM.KL	Public Bank Bhd	2020
PUBM.KL		2021
PUBM.KL		2022
PUBM.KL		2023

Identifier	Nama Bank	Tahun
BBL.BK		2023
BBL.BK		2024
LHFG.BK	LH Financial Group PCL	2021
LHFG.BK		2022
LHFG.BK		2023
LHFG.BK		2024
SCB.BK	SCB X PCL	2023
SCB.BK		2024
TCAP.BK	Thanachart Capital PCL	2023
TCAP.BK		2024
CIMBT.BK	CIMB Thai Bank PCL	2022
Filipina		
BPI.PS	Bank of the Philippine Islands	2020
BPI.PS		2021
BPI.PS		2022
BPI.PS		2023
BPI.PS		2024
MBT.PS	Metropolitan Bank and Trust Co	2020
MBT.PS		2021
MBT.PS		2022
MBT.PS		2023
MBT.PS		2024
SECB.PS	Security Bank Corp	2020
SECB.PS		2021
SECB.PS		2022
SECB.PS		2023

Identifier	Nama Bank	Tahun
PUBM.KL		2024
MBBM.KL	Malayan Banking Bhd	2020
MBBM.KL		2021
MBBM.KL		2022
MBBM.KL		2023
MBBM.KL		2024
HLBB.KL	Hong Leong Bank Bhd	2020
HLBB.KL		2021
HLBB.KL		2022
HLBB.KL		2023
HLBB.KL		2024
AFIN.KL	Affin Bank Bhd	2022
AFIN.KL		2023
AFIN.KL		2024
HLCB.KL	Hong Leong Financial Group Bhd	2022
HLCB.KL		2023
HLCB.KL		2024
MBSB.KL	MBSB Bhd	2023
MBSB.KL		2024
BIMB.KL	Bank Islam Malaysia Bhd	2023

Identifier	Nama Bank	Tahun
SECB.PS		2024
BDO.PS	BDO Unibank Inc	2020
BDO.PS		2021
BDO.PS		2022
BDO.PS		2023
BDO.PS		2024
UBP.PS	Union Bank of the Philippines	2022
UBP.PS		2023
UBP.PS		2024
RCB.PS	Rizal Commercial Banking Corp	2022

Lampiran 2 Data Tobin's Q Perbankan ASEAN 2020-2024

Identifier	Tahun	Number of Share Outstanding	Price Close	MVE	D (Liabilitas)	MVE + D	Total Aset	Tobin's Q
Indonesia								
BDMN.JK	2020	9.773.552.870	0,22	2185823078	10.671.249.495,68	12857072573	13.943.369.596,54	0,9221
BDMN.JK	2021	9.773.552.870	0,16	1610084069	11.204.741.381,77	12814825451	14.308.409.401,71	0,8956
BDMN.JK	2022	9.773.552.870	0,18	1714217754	10.316.498.736,84	12030716490	13.488.242.877,19	0,8919
BDMN.JK	2023	9.773.552.870	0,18	1764889703	9.653.145.261,81	11418034965	12.703.481.400,58	0,8988
BDMN.JK	2024	9.773.552.870	0,16	1539046763	11.129.922.962,00	12668969725	14.375.091.393,31	0,8813
BBNI.JK	2020	37.277.306.820	0,22	8197555898	55.446.241.168,09	63643797066	63.485.571.581,20	1,0025
BBNI.JK	2021	37.240.298.040	0,24	8810796066	58.829.313.333,33	67640109400	67.707.908.210,53	0,9990
BBNI.JK	2022	37.276.744.000	0,30	11046513440	57.156.389.720,53	68202903161	66.163.627.883,07	1,0308
BBNI.JK	2023	37.256.798.000	0,35	13007813527	60.601.333.939,59	73609147467	70.602.194.348,81	1,0426
BBNI.JK	2024	37.263.193.000	0,27	10049280195	59.886.939.403,36	69936219599	70.237.965.320,07	0,9957
BBCA.JK	2020	123.275.048.160	0,48	59442455559	63.451.249.786,32	1,22894E+11	76.607.568.091,17	1,6042
BBCA.JK	2021	123.275.050.000	0,51	63085023835	71.964.613.754,39	1,3505E+11	86.199.626.666,67	1,5667
BBCA.JK	2022	123.275.050.000	0,55	67716137327	70.256.988.050,11	1,37973E+11	84.467.181.111,47	1,6335
BBCA.JK	2023	123.275.050.000	0,61	75270248133	75.710.907.242,61	1,50981E+11	91.465.216.628,78	1,6507
BBCA.JK	2024	123.227.652.000	0,60	73913672232	73.739.356.183,97	1,47653E+11	90.074.663.020,51	1,6392
BMRI.JK	2020	93.333.334.000	0,23	21023267007	95.246.787.678,06	1,1627E+11	109.826.536.111,11	1,0587
BMRI.JK	2021	93.262.534.000	0,25	22964223672	105.508.761.122,81	1,28473E+11	121.095.517.754,39	1,0609
BMRI.JK	2022	93.302.714.000	0,32	29747171103	111.808.495.470,61	1,41556E+11	128.014.435.399,94	1,1058
BMRI.JK	2023	93.333.333.330	0,39	36678575294	122.554.367.456,97	1,59233E+11	141.228.934.654,11	1,1275
BMRI.JK	2024	93.333.333.000	0,35	32982020961	131.370.328.216,28	1,64352E+11	150.852.906.277,19	1,0895
BBRI.JK	2020	125.401.378.970	0,29	36336459250	87.029.863.400,58	1,23366E+11	102.071.962.536,02	1,2086
BBRI.JK	2021	126.399.588.510	0,29	36417967667	98.333.223.789,17	1,34751E+11	114.677.018.803,42	1,1750
BBRI.JK	2022	116.942.076.000	0,32	37114928072	97.284.977.543,86	1,344E+11	117.761.244.491,23	1,1413
BBRI.JK	2023	151.408.935.440	0,37	56305044196	100.369.013.363,32	1,56674E+11	119.861.163.507,87	1,3071
BBRI.JK	2024	151.004.681.000	0,25	38195852355	107.082.487.041,25	1,45278E+11	127.639.300.422,22	1,1382

Identifier	Tahun	Number of Share Outstanding	Price Close	MVE	D (Liabilitas)	MVE + D	Total Aset	Tobin's Q
BBTN.JK	2020	10.983.312.350	0,12	1301121787	24.303.458.760,68	25604580548	25.727.094.444,44	0,9952
BBTN.JK	2021	10.983.312.350	0,12	1284311243	24.593.800.982,46	25878112226	26.096.021.824,56	0,9916
BBTN.JK	2022	10.900.000.000	0,09	945390298,7	24.172.114.230,65	25117504529	25.836.704.914,87	0,9722
BBTN.JK	2023	14.034.444.413	0,08	1139529426	26.519.687.171,16	27659216597	28.499.495.680,42	0,9705
BBTN.JK	2024	14.034.444.413	0,07	991895017,4	27.162.374.953,39	28154269971	29.186.731.013,05	0,9646
BNII.JK	2022	76.215.195.821	0,01	1116419187	9.812.388.631,58	10928807819	11.839.507.157,89	0,9231
BNII.JK	2023	76.215.195.821	0,02	1198056342	8.434.305.685,83	9632362028	10.331.764.728,56	0,9323
BNII.JK	2024	76.215.195.821	0,01	982812196,6	9.159.274.829,49	10142087026	11.159.666.774,93	0,9088
BNGA.JK	2022	24.933.123.961	0,08	1898217276	18.764.814.175,44	20663031451	21.809.611.228,07	0,9474
BNGA.JK	2023	24.932.886.000	0,11	2745127754	16.799.102.858,98	19544230613	19.707.953.678,12	0,9917
BNGA.JK	2024	25.137.965.543	0,11	2696136416	18.514.573.692,76	21210710109	21.719.339.590,78	0,9766
NISP.JK	2022	22.945.296.972	0,05	1098249036	13.124.800.835,21	14223049871	15.322.747.189,21	0,9282
NISP.JK	2023	22.945.296.972	0,08	1758717144	13.799.082.234,49	15557799378	16.223.263.332,25	0,9590
NISP.JK	2024	22.945.296.972	0,08	1870617825	14.935.789.807,33	16806407632	17.464.775.450,59	0,9623
BTPS.JK	2022	7.703.700.000	0,18	1380875233	819.401.284,93	2200276518	1.359.587.279,15	1,6183
BTPS.JK	2023	7.703.700.000	0,11	845680610,6	822.230.139,66	1667910750	1.392.358.947,71	1,1979
BTPS.JK	2024	7.703.700.000	0,06	441780688,2	772.590.801,74	1214371490	1.351.620.882,54	0,8985
BRIS.JK	2022	41.545.970.080	0,08	3443257398	17.489.356.119,50	20932613518	19.641.981.239,96	1,0657
BRIS.JK	2023	46.129.260.140	0,11	5213700074	20.453.718.934,72	25667419009	22.970.063.267,29	1,1174
ARTO.JK	2023	13.856.250.000	0,19	2610141280	559.045.165,44	3169186445	1.089.964.343,08	2,9076
ARTO.JK	2024	13.856.250.000	0,15	2087457378	840.470.802,21	2927928180	1.383.295.875,28	2,1166
BANK.JK	2023	13.545.283.970	0,08	1091013454	102.160.295,53	1193173749	304.105.428,85	3,9236
BANK.JK	2024	13.918.476.817	0,05	711887375,9	260.271.451,77	972158827,7	460.676.843,13	2,1103
PNBN.JK	2023	24.087.646.000	0,08	1893215437	10.389.706.842,27	12282922280	13.648.048.891,74	0,9000
BJTM.JK	2023	15.015.498.080	0,04	609593134,1	5.884.067.202,06	6493660336	6.619.426.084,16	0,9810

Identifier	Tahun	Number of Share Outstanding	Price Close	MVE	D (Liabilitas)	MVE + D	Total Aset	Tobin's Q
Malaysia								
AMMB.KL	2020	3.003.677.000	0,91	2727219167	34.695.814.050,54	37423033217	39.230.949.686,99	0,9539
AMMB.KL	2021	3.007.723.000	0,76	2289741093	37.295.028.950,54	39584770043	41.056.273.582,63	0,9642
AMMB.KL	2022	3.299.721.000	0,94	3104737486	37.330.481.084,94	40435218571	41.585.523.435,64	0,9723
AMMB.KL	2023	3.310.645.000	0,87	2892306416	40.681.342.857,14	43573649273	44.768.694.104,31	0,9733
AMMB.KL	2024	3.307.218.000	1,23	4056301397	37.548.315.510,85	41604616907	41.665.167.390,15	0,9985
CIMB.KL	2020	9.705.987.000	1,04	10096162752	126.137.583.516,75	1,36234E+11	140.192.138.664,71	0,9718
CIMB.KL	2021	9.922.966.000	1,27	12629946759	135.617.108.706,47	1,48247E+11	149.839.527.114,43	0,9894
CIMB.KL	2022	10.022.287.000	1,28	12847433762	134.917.941.882,81	1,47765E+11	149.353.280.019,21	0,9894
CIMB.KL	2023	10.619.279.000	1,24	13161713919	137.031.220.909,09	1,50193E+11	151.527.551.136,36	0,9912
CIMB.KL	2024	10.694.235.000	1,82	19454026978	144.604.196.296,30	1,64058E+11	159.819.640.958,61	1,0265
RHBC.KL	2020	4.010.045.000	1,36	5436503794	56.684.198.337,00	62120702131	62.996.452.922,47	0,9861
RHBC.KL	2021	4.010.045.000	1,29	5171455728	60.719.749.751,24	65891205479	67.450.238.308,46	0,9769
RHBC.KL	2022	4.049.968.000	1,32	5329389709	62.802.821.085,49	68132210795	69.534.451.969,26	0,9798
RHBC.KL	2023	4.185.943.000	1,19	4970237331	64.088.085.681,82	69058323013	70.625.471.363,64	0,9778
RHBC.KL	2024	4.281.623.000	1,45	6209694951	64.876.045.098,04	71085740049	71.610.481.699,35	0,9927
ALLI.KL	2020	1.588.775.460	0,71	1120643885	12.749.006.723,86	13869650609	14.137.597.959,66	0,9810
ALLI.KL	2021	1.588.775.460	0,67	1063300461	13.139.543.546,44	14202844007	14.649.262.967,43	0,9695
ALLI.KL	2022	1.588.824.770	0,81	1291301205	13.188.478.943,61	14479780149	14.715.168.451,11	0,9840
ALLI.KL	2023	1.588.775.460	0,72	1143372395	13.506.543.990,93	14649916386	15.036.396.371,88	0,9743
ALLI.KL	2024	1.588.775.460	1,06	1676999322	14.774.164.955,00	16451164277	16.293.514.452,09	1,0097
PUBM.KL	2020	19.410.689.710	1,02	19893542688	94.909.383.956,96	1,14803E+11	105.852.451.699,68	1,0846
PUBM.KL	2021	19.411.000.000	1,00	19392353506	100.206.526.616,92	1,19599E+11	112.252.951.990,05	1,0654
PUBM.KL	2022	19.410.692.000	0,98	19057770327	99.258.897.214,22	1,18317E+11	111.128.591.498,56	1,0647
PUBM.KL	2023	19.410.692.000	0,93	18142019320	100.394.762.954,55	1,18537E+11	112.105.173.863,64	1,0574
PUBM.KL	2024	19.410.692.000	1,02	19810375004	98.958.143.572,98	1,18769E+11	111.241.393.681,92	1,0677
MBBM.KL	2020	11.161.496.000	2,10	23489118448	183.503.005.869,41	2,06992E+11	204.062.855.221,33	1,0144

Identifier	Tahun	Number of Share Outstanding	Price Close	MVE	D (Liabilitas)	MVE + D	Total Aset	Tobin's Q
MBBM.KL	2021	11.241.362.000	1,99	22407133670	191.480.071.393,04	2,13887E+11	213.149.132.835,82	1,0035
MBBM.KL	2022	11.622.345.000	1,98	22980545795	192.031.693.563,88	2,15012E+11	213.297.884.966,38	1,0080
MBBM.KL	2023	11.968.687.000	1,94	23181182447	195.344.999.318,18	2,18526E+11	215.484.109.772,73	1,0141
MBBM.KL	2024	12.056.164.000	2,29	27630957780	202.620.142.919,39	2,30251E+11	223.894.252.505,45	1,0284
HLBB.KL	2020	2.047.131.000	4,53	9268105522	45.316.118.169,08	54584223691	51.676.300.093,41	1,0563
HLBB.KL	2021	2.048.065.000	4,47	9158254155	50.040.994.216,87	59199248372	57.139.575.903,61	1,0360
HLBB.KL	2022	2.049.320.000	4,67	9575913455	50.690.513.163,87	60266426618	57.723.871.311,85	1,0440
HLBB.KL	2023	2.048.753.000	4,12	8436041765	52.703.923.258,31	61139965023	59.989.379.206,86	1,0192
HLBB.KL	2024	2.049.487.000	4,60	9430942865	55.248.140.827,15	64679083692	63.157.809.544,01	1,0241
AFIN.KL	2022	2.273.889.000	0,44	993874008,8	16.449.426.032,66	17443300041	18.835.030.019,21	0,9261
AFIN.KL	2023	2.287.859.630	0,43	982197299,4	18.066.374.772,73	19048572072	20.482.017.500,00	0,9300
AFIN.KL	2024	2.436.748.970	0,62	1503520406	20.509.557.734,20	22013078140	22.929.778.867,10	0,9600
HLCB.KL	2022	1.133.882.000	4,23	4793228455	56.952.131.865,64	61745360320	65.120.475.941,90	0,9482
HLCB.KL	2023	1.134.049.000	3,58	4061822562	58.881.162.057,88	62942984620	67.499.758.199,36	0,9325
HLCB.KL	2024	1.134.258.000	4,14	4696457699	61.895.368.822,91	66591826522	71.305.506.468,72	0,9339
MBSB.KL	2023	7.171.484.000	0,15	1109314519	10.452.070.909,09	11561385428	12.488.251.136,36	0,9258
MBSB.KL	2024	7.171.484.000	0,17	1187756974	12.380.178.649,24	13567935623	14.523.591.721,13	0,9342
BIMB.KL	2023	2.150.919.000	0,48	1035627667	18.876.233.636,36	19911861303	20.420.834.318,18	0,9751
Singapore								
OCBC.SI	2020	4.350.880.000	7,54	32815825001	329.580.284.141,63	3,62396E+11	365.732.317.018,74	0,9909
OCBC.SI	2021	4.482.500.000	8,37	37513827845	355.983.798.924,98	3,93498E+11	394.727.080.021,20	0,9969
OCBC.SI	2022	4.540.187.000	9,00	40875138463	361.637.509.266,12	4,02513E+11	401.917.716.827,28	1,0015
OCBC.SI	2023	4.497.000.000	9,76	43890113173	376.547.992.237,65	4,20438E+11	415.676.966.711,45	1,0115
OCBC.SI	2024	4.529.677.000	12,11	54841013580	398.658.176.029,11	4,53499E+11	440.773.254.491,70	1,0289
UOBH.SI	2020	1.735.120.000	16,87	29263740993	295.770.308.123,25	3,25034E+11	326.908.925.732,46	0,9943
UOBH.SI	2021	1.681.386.000	19,67	33064487468	308.719.051.149,00	3,41784E+11	340.491.475.166,79	1,0038
UOBH.SI	2022	1.706.343.000	22,60	38558379639	343.822.958.650,55	3,82381E+11	376.369.607.404,09	1,0160

Identifier	Tahun	Number of Share Outstanding	Price Close	MVE	D (Liabilitas)	MVE + D	Total Aset	Tobin's Q
UOBH.SI	2023	1.715.015.000	21,27	36477621364	361.649.609.582,29	3,98127E+11	396.876.658.327,65	1,0032
UOBH.SI	2024	1.707.627.000	26,24	44814253765	357.242.162.320,54	4,02056E+11	393.835.335.481,98	1,0209
DBSM.SI	2020	2.797.553.830	16,82	47064768631	450.673.783.026,72	4,97739E+11	492.041.789.688,85	1,0116
DBSM.SI	2021	2.818.567.130	21,49	60559977540	465.796.145.292,81	5,26356E+11	508.578.947.368,42	1,0350
DBSM.SI	2022	2.830.991.630	22,47	63607385860	512.237.647.410,06	5,75845E+11	554.835.050.007,46	1,0379
DBSM.SI	2023	2.836.104.430	22,82	64718519809	513.269.653.551,66	5,77988E+11	560.458.646.046,55	1,0313
DBSM.SI	2024	2.843.000.000	31,74	90232081813	555.512.745.385,29	6,45745E+11	605.932.464.107,82	1,0657
Thailand								
BAY.BK	2020	7.355.762.000	1,04	7677607298	77.236.845.039,95	84914452338	86.863.308.555,26	0,9776
BAY.BK	2021	7.355.761.773	1,06	7832319824	65.629.611.134,52	73461930959	75.206.398.736,08	0,9768
BAY.BK	2022	7.355.761.770	0,89	6535384988	66.315.856.631,03	72851241619	76.190.431.147,07	0,9562
BAY.BK	2023	7.355.761.773	0,82	6065390254	69.777.036.972,34	75842427226	80.590.826.608,44	0,9411
BAY.BK	2024	7.355.762.000	0,72	5275648975	64.923.106.976,07	70198755951	76.476.193.928,78	0,9179
KKP.BK	2020	846.751.000	1,73	1463572620	10.545.449.234,35	12009021855	12.097.570.439,41	0,9927
KKP.BK	2021	846.751.110	1,79	1517497865	11.584.744.086,67	13102241952	13.124.381.613,00	0,9983
KKP.BK	2022	846.751.110	2,13	1804330955	12.988.314.706,73	14792645662	14.667.350.996,82	1,0085
KKP.BK	2023	846.751.109	1,47	1241951057	14.092.406.608,44	15334357666	15.875.604.570,60	0,9659
KKP.BK	2024	846.760.480	1,54	1301373689	12.703.402.656,16	14004776345	14.548.436.806,77	0,9626
KTB.BK	2020	13.942.987.500	0,37	5169243863	98.958.611.018,64	1,04128E+11	110.778.304.560,59	0,9400
KTB.BK	2021	14.018.370.000	0,40	5550164487	95.775.895.305,45	1,01326E+11	107.034.139.061,09	0,9467
KTB.BK	2022	13.982.463.070	0,51	7150811798	92.454.401.357,99	99605213156	103.797.135.596,65	0,9596
KTB.BK	2023	13.976.061.250	0,54	7506115791	94.813.337.903,93	1,02319E+11	107.065.049.577,88	0,9557
KTB.BK	2024	13.976.061.000	0,61	8591840779	95.732.554.670,17	1,04324E+11	109.287.337.448,92	0,9546
KBANK.BK	2020	2.369.328.000	3,77	8942353507	105.443.132.822,90	1,14385E+11	121.797.528.595,21	0,9391
KBANK.BK	2021	2.369.328.000	4,26	10091319016	107.334.441.769,49	1,17426E+11	123.484.758.350,89	0,9509
KBANK.BK	2022	2.369.328.000	4,26	10097540595	106.307.120.716,56	1,16405E+11	122.691.964.229,99	0,9488
KBANK.BK	2023	2.369.328.000	3,94	9336231173	107.328.124.279,48	1,16664E+11	124.703.242.532,75	0,9355

Identifier	Tahun	Number of Share Outstanding	Price Close	MVE	D (Liabilitas)	MVE + D	Total Aset	Tobin's Q
KBANK.BK	2024	2.405.848.000	4,55	10951679274	107.812.949.620,55	1,18765E+11	126.248.890.776,42	0,9407
TTB.BK	2020	96.331.520.000	0,04	3465054041	53.381.561.418,11	56846615459	60.197.464.380,83	0,9443
TTB.BK	2021	96.116.257.000	0,04	4225890397	46.564.365.483,00	50790255880	52.909.105.025,58	0,9600
TTB.BK	2022	96.864.354.000	0,04	3946221876	46.439.505.749,78	50385727626	52.767.375.787,34	0,9549
TTB.BK	2023	97.101.488.000	0,05	4733201546	46.436.290.684,13	51169492230	53.058.607.161,57	0,9644
TTB.BK	2024	95.595.600.000	0,05	5205146838	44.095.450.467,02	49300597305	51.036.850.554,58	0,9660
TISCO.BK	2020	800.646.000	2,96	2366638978	7.855.563.681,76	10222202660	9.169.214.780,29	1,1148
TISCO.BK	2021	800.646.000	2,88	2305399400	6.091.530.273,85	8396929674	7.331.385.314,47	1,1453
TISCO.BK	2022	800.646.000	2,87	2295987157	6.432.355.215,26	8728342372	7.668.721.092,17	1,1382
TISCO.BK	2023	800.725.000	2,91	2331357815	7.227.839.039,30	9559196855	8.463.588.151,38	1,1294
TISCO.BK	2024	800.612.000	2,88	2308556265	6.971.162.142,44	9279718407	8.227.581.465,27	1,1279
BBL.BK	2020	1.908.843.000	3,96	7555039930	112.274.052.929,43	1,19829E+11	127.262.306.424,77	0,9416
BBL.BK	2021	1.908.843.000	3,64	6956341467	115.518.758.681,91	1,22475E+11	130.402.675.534,16	0,9392
BBL.BK	2022	1.908.843.000	4,28	8162634036	113.106.331.580,47	1,21269E+11	127.759.378.416,64	0,9492
BBL.BK	2023	1.908.843.000	4,57	8719612653	115.972.470.189,23	1,24692E+11	131.426.037.379,91	0,9488
BBL.BK	2024	1.908.843.000	4,42	8437801317	116.593.871.395,21	1,25032E+11	132.848.199.416,23	0,9412
LHFG.BK	2021	21.183.660.594	0,04	857766700,7	6.814.254.619,32	7672021320	7.963.773.638,28	0,9634
LHFG.BK	2022	21.183.660.594	0,04	752843182	7.647.671.106,62	8400514289	8.712.987.055,76	0,9641
LHFG.BK	2023	21.183.660.594	0,03	618320507,7	8.365.696.681,22	8984017189	9.412.592.168,85	0,9545
LHFG.BK	2024	21.183.660.594	0,02	483701852	8.996.462.697,02	9480164549	10.124.419.731,47	0,9364
SCB.BK	2023	3.365.919.000	3,09	10414110158	86.025.869.432,31	96439979590	100.108.353.129,55	0,9634
SCB.BK	2024	3.367.292.000	3,44	11582459309	87.323.471.949,80	98905931259	101.767.052.626,97	0,9719
TCAP.BK	2023	1.048.604.000	1,44	1515058319	2.498.753.973,80	4013812293	4.705.845.152,84	0,8529
TCAP.BK	2024	1.048.269.000	1,48	1549695097	2.344.101.050,79	3893796147	4.693.265.061,30	0,8297
CIMBT.BK	2022	34.822.261.750	0,02	835090356,9	13.000.158.124,82	13835248482	14.324.917.439,87	0,9658

Identifier	Tahun	Number of Share Outstanding	Price Close	MVE	D (Liabilitas)	MVE + D	Total Aset	Tobin's Q
Filipina								
BPI.PS	2020	4.911.002.970	1,55	7635243522	38.144.047.384,01	45779290906	43.534.649.555,77	1,0516
BPI.PS	2021	4.917.540.810	1,66	8155969541	40.647.490.106,23	48803459647	46.520.370.756,09	1,0491
BPI.PS	2022	4.917.540.810	1,68	8249568641	41.709.335.163,76	49958903805	47.497.842.714,26	1,0518
BPI.PS	2023	4.917.540.810	1,87	9215727885	41.030.303.574,64	50246031459	46.774.941.620,26	1,0742
BPI.PS	2024	4.741.000.000	2,11	9988291773	45.659.745.793,31	55648037566	52.147.974.290,46	1,0671
MBT.PS	2020	4.496.000.000	0,86	3877249100	42.099.151.036,53	45976400137	48.387.226.061,20	0,9502
MBT.PS	2021	4.496.000.000	0,98	4402411942	44.198.875.234,33	48601287177	51.138.575.296,81	0,9504
MBT.PS	2022	4.496.000.000	0,89	4001065612	42.657.070.013,73	46658135626	49.084.447.930,97	0,9506
MBT.PS	2023	4.496.000.000	0,87	3921716856	45.176.935.512,84	49098652369	51.070.414.945,21	0,9614
MBT.PS	2024	4.496.000.000	1,21	5438102219	49.436.051.130,21	54874153349	56.057.304.831,37	0,9789
SECB.PS	2020	753.538.890	2,78	2094136171	13.321.229.733,47	15415365905	15.656.594.511,35	0,9846
SECB.PS	2021	753.539.000	2,33	1758602491	11.029.882.045,41	12788484536	13.598.222.682,77	0,9405
SECB.PS	2022	753.539.000	1,56	1174872634	11.267.845.577,56	12442718212	13.720.670.052,95	0,9069
SECB.PS	2023	753.539.000	1,29	972738472,2	12.869.463.930,30	13842202403	15.130.072.534,58	0,9149
SECB.PS	2024	753.539.000	1,50	1132104252	13.276.867.101,18	14408971353	15.734.625.821,48	0,9157
BDO.PS	2020	5.253.600.000	1,82	9573954501	55.642.073.050,35	65216027551	62.958.696.939,78	1,0359
BDO.PS	2021	5.259.600.000	1,94	10201410737	62.109.539.679,23	72310950416	70.295.771.714,23	1,0287
BDO.PS	2022	5.273.415.600	1,88	9898125911	62.741.733.673,27	72639859585	71.067.836.830,75	1,0221
BDO.PS	2023	5.322.000.000	2,33	12424813668	64.904.814.082,99	77329627751	73.193.964.433,27	1,0565
BDO.PS	2024	5.313.000.000	2,46	13091334759	71.479.508.196,72	84570842956	80.841.716.617,32	1,0461
UBP.PS	2022	2.283.740.890	1,15	2624938365	14.098.494.469,50	16723432834	16.299.185.350,07	1,0260
UBP.PS	2023	2.353.746.590	0,89	2092564231	16.969.145.859,53	19061710090	19.631.510.149,09	0,9710
UBP.PS	2024	3.035.281.480	0,62	1886960926	17.504.115.133,24	19391076059	20.674.935.960,86	0,9379
RCB.PS	2022	1.979.000.000	0,42	840543010,8	16.631.751.323,79	17472294335	18.810.217.689,74	0,9289

Lampiran 3 Data PBV Perbankan ASEAN 2020-2024

Identifier	Tahun	Number of Share Outstanding	Total Equity	BVS	Price Close	PBV
Indonesia						
BDMN.JK	2020	9.773.552.870	3.272.120.100,86	0,33	0,22	0,6680
BDMN.JK	2021	9.773.552.870	3.103.668.019,94	0,32	0,16	0,5188
BDMN.JK	2022	9.773.552.870	3.171.744.140,35	0,32	0,18	0,5405
BDMN.JK	2023	9.773.552.870	3.050.336.138,77	0,31	0,18	0,5786
BDMN.JK	2024	9.773.552.870	3.245.168.431,31	0,33	0,16	0,4743
BBNI.JK	2020	37.277.306.820	8.039.330.413,11	0,22	0,22	1,0197
BBNI.JK	2021	37.240.298.040	8.878.594.877,19	0,24	0,24	0,9924
BBNI.JK	2022	37.276.744.000	9.007.238.162,54	0,24	0,30	1,2264
BBNI.JK	2023	37.256.798.000	10.000.860.409,22	0,27	0,35	1,3007
BBNI.JK	2024	37.263.193.000	10.351.025.916,72	0,28	0,27	0,9708
BBCA.JK	2020	123.275.048.160	13.156.318.304,84	0,11	0,48	4,5182
BBCA.JK	2021	123.275.050.000	14.235.012.912,28	0,12	0,51	4,4317
BBCA.JK	2022	123.275.050.000	14.210.193.061,36	0,12	0,55	4,7653
BBCA.JK	2023	123.275.050.000	15.754.309.386,16	0,13	0,61	4,7778
BBCA.JK	2024	123.227.652.000	16.335.306.836,54	0,13	0,60	4,5248
BMRI.JK	2020	93.333.334.000	14.579.748.433,05	0,16	0,23	1,4419
BMRI.JK	2021	93.262.534.000	15.586.756.631,58	0,17	0,25	1,4733
BMRI.JK	2022	93.302.714.000	16.205.939.929,33	0,17	0,32	1,8356
BMRI.JK	2023	93.333.333.330	18.674.567.197,14	0,20	0,39	1,9641
BMRI.JK	2024	93.333.333.000	19.482.578.060,91	0,21	0,35	1,6929
BBRI.JK	2020	125.401.378.970	15.042.099.135,45	0,12	0,29	2,4157
BBRI.JK	2021	126.399.588.510	16.343.795.014,25	0,13	0,29	2,2282
BBRI.JK	2022	116.942.076.000	20.476.266.947,37	0,18	0,32	1,8126
BBRI.JK	2023	151.408.935.440	19.492.150.144,56	0,13	0,37	2,8886
BBRI.JK	2024	151.004.681.000	20.556.813.380,97	0,14	0,25	1,8581

Identifier	Tahun	Number of Share Outstanding	Total Equity	BVS	Price Close	PBV
BBTN.JK	2020	10.983.312.350	1.423.635.683,76	0,13	0,12	0,9139
BBTN.JK	2021	10.983.312.350	1.502.220.842,11	0,14	0,12	0,8549
BBTN.JK	2022	10.900.000.000	1.664.590.684,23	0,15	0,09	0,5679
BBTN.JK	2023	14.034.444.413	1.979.808.509,26	0,14	0,08	0,5756
BBTN.JK	2024	14.034.444.413	2.024.356.059,66	0,14	0,07	0,4900
BNII.JK	2022	76.215.195.821	2.027.118.526,32	0,03	0,01	0,5507
BNII.JK	2023	76.215.195.821	1.897.459.042,72	0,02	0,02	0,6314
BNII.JK	2024	76.215.195.821	2.000.391.945,44	0,03	0,01	0,4913
BNGA.JK	2022	24.933.123.961	3.044.797.052,63	0,12	0,08	0,6234
BNGA.JK	2023	24.932.886.000	2.908.850.819,15	0,12	0,11	0,9437
BNGA.JK	2024	25.137.965.543	3.204.765.898,02	0,13	0,11	0,8413
NISP.JK	2022	22.945.296.972	2.197.946.354,00	0,10	0,05	0,4997
NISP.JK	2023	22.945.296.972	2.424.181.097,76	0,11	0,08	0,7255
NISP.JK	2024	22.945.296.972	2.528.985.643,26	0,11	0,08	0,7397
BTPS.JK	2022	7.703.700.000	540.185.994,22	0,07	0,18	2,5563
BTPS.JK	2023	7.703.700.000	570.128.808,05	0,07	0,11	1,4833
BTPS.JK	2024	7.703.700.000	579.030.080,80	0,08	0,06	0,7630
BRIS.JK	2022	41.545.970.080	2.152.625.120,46	0,05	0,08	1,5996
BRIS.JK	2023	46.129.260.140	2.516.344.332,58	0,05	0,11	2,0719
ARTO.JK	2023	13.856.250.000	530.919.177,64	0,04	0,19	4,9163
ARTO.JK	2024	13.856.250.000	542.825.073,08	0,04	0,15	3,8455
BANK.JK	2023	13.545.283.970	201.945.133,31	0,01	0,08	5,4025
BANK.JK	2024	13.918.476.817	200.405.391,36	0,01	0,05	3,5522
PNBN.JK	2023	24.087.646.000	3.258.342.049,47	0,14	0,08	0,5810
BJTM.JK	2023	15.015.498.080	735.358.882,11	0,05	0,04	0,8290

Identifier	Tahun	Number of Share Outstanding	Total Equity	BVS	Price Close	PBV
Malaysia						
AMMB.KL	2020	3.003.677.000	4.535.135.636,45	1,51	0,91	0,6014
AMMB.KL	2021	3.007.723.000	3.761.244.632,09	1,25	0,76	0,6088
AMMB.KL	2022	3.299.721.000	4.255.042.350,70	1,29	0,94	0,7297
AMMB.KL	2023	3.310.645.000	4.087.351.247,17	1,23	0,87	0,7076
AMMB.KL	2024	3.307.218.000	4.116.851.879,30	1,24	1,23	0,9853
CIMB.KL	2020	9.705.987.000	14.054.555.147,96	1,45	1,04	0,7184
CIMB.KL	2021	9.922.966.000	14.222.418.407,96	1,43	1,27	0,8880
CIMB.KL	2022	10.022.287.000	14.435.338.136,41	1,44	1,28	0,8900
CIMB.KL	2023	10.619.279.000	14.496.330.227,27	1,37	1,24	0,9079
CIMB.KL	2024	10.694.235.000	15.215.444.662,31	1,42	1,82	1,2786
RHBC.KL	2020	4.010.045.000	6.312.254.585,47	1,57	1,36	0,8613
RHBC.KL	2021	4.010.045.000	6.730.488.557,21	1,68	1,29	0,7684
RHBC.KL	2022	4.049.968.000	6.731.630.883,77	1,66	1,32	0,7917
RHBC.KL	2023	4.185.943.000	6.537.385.681,82	1,56	1,19	0,7603
RHBC.KL	2024	4.281.623.000	6.734.436.601,31	1,57	1,45	0,9221
ALLI.KL	2020	1.588.775.460	1.388.591.235,80	0,87	0,71	0,8070
ALLI.KL	2021	1.588.775.460	1.509.719.420,99	0,95	0,67	0,7043
ALLI.KL	2022	1.588.824.770	1.526.689.507,49	0,96	0,81	0,8458
ALLI.KL	2023	1.588.775.460	1.529.852.380,95	0,96	0,72	0,7474
ALLI.KL	2024	1.588.775.460	1.519.349.497,09	0,96	1,06	1,1038
PUBM.KL	2020	19.410.689.710	10.943.067.742,72	0,56	1,02	1,8179
PUBM.KL	2021	19.411.000.000	12.046.425.373,14	0,62	1,00	1,6098
PUBM.KL	2022	19.410.692.000	11.869.694.284,34	0,61	0,98	1,6056
PUBM.KL	2023	19.410.692.000	11.710.410.909,09	0,60	0,93	1,5492
PUBM.KL	2024	19.410.692.000	12.283.250.108,93	0,63	1,02	1,6128
MBBM.KL	2020	11.161.496.000	20.559.849.351,92	1,84	2,10	1,1425

Identifier	Tahun	Number of Share Outstanding	Total Equity	BVS	Price Close	PBV
MBBM.KL	2021	11.241.362.000	21.669.061.442,79	1,93	1,99	1,0341
MBBM.KL	2022	11.622.345.000	21.266.191.402,50	1,83	1,98	1,0806
MBBM.KL	2023	11.968.687.000	20.139.110.454,55	1,68	1,94	1,1511
MBBM.KL	2024	12.056.164.000	21.274.109.586,06	1,76	2,29	1,2988
HLBB.KL	2020	2.047.131.000	6.360.181.924,33	3,11	4,53	1,4572
HLBB.KL	2021	2.048.065.000	7.098.581.686,75	3,47	4,47	1,2902
HLBB.KL	2022	2.049.320.000	7.033.358.147,98	3,43	4,67	1,3615
HLBB.KL	2023	2.048.753.000	7.285.455.948,55	3,56	4,12	1,1579
HLBB.KL	2024	2.049.487.000	7.909.668.716,86	3,86	4,60	1,1923
AFIN.KL	2022	2.273.889.000	2.385.603.986,55	1,05	0,44	0,4166
AFIN.KL	2023	2.287.859.630	2.415.642.727,27	1,06	0,43	0,4066
AFIN.KL	2024	2.436.748.970	2.420.221.132,90	0,99	0,62	0,6212
HLCB.KL	2022	1.133.882.000	8.168.344.076,26	7,20	4,23	0,5868
HLCB.KL	2023	1.134.049.000	8.618.596.141,48	7,60	3,58	0,4713
HLCB.KL	2024	1.134.258.000	9.410.137.645,81	8,30	4,14	0,4991
MBSB.KL	2023	7.171.484.000	2.036.180.227,27	0,28	0,15	0,5448
MBSB.KL	2024	7.171.484.000	2.143.413.071,90	0,30	0,17	0,5541
BIMB.KL	2023	2.150.919.000	1.544.600.681,82	0,72	0,48	0,6705
Singapore						
OCBC.SI	2020	4.350.880.000	36.152.032.877,12	8,31	7,54	0,9077
OCBC.SI	2021	4.482.500.000	38.743.281.096,22	8,64	8,37	0,9683
OCBC.SI	2022	4.540.187.000	40.280.207.561,16	8,87	9,00	1,0148
OCBC.SI	2023	4.497.000.000	39.128.974.473,80	8,70	9,76	1,1217
OCBC.SI	2024	4.529.677.000	42.115.078.462,59	9,30	12,11	1,3022
UOBH.SI	2020	1.735.120.000	31.138.617.609,21	17,95	16,87	0,9398
UOBH.SI	2021	1.681.386.000	31.772.424.017,79	18,90	19,67	1,0407
UOBH.SI	2022	1.706.343.000	32.546.648.753,55	19,07	22,60	1,1847

Identifier	Tahun	Number of Share Outstanding	Total Equity	BVS	Price Close	PBV
UOBH.SI	2023	1.715.015.000	35.227.048.745,36	20,54	21,27	1,0355
UOBH.SI	2024	1.707.627.000	36.593.173.161,44	21,43	26,24	1,2247
DBSM.SI	2020	2.797.553.830	41.368.006.662,12	14,79	16,82	1,1377
DBSM.SI	2021	2.818.567.130	42.782.802.075,61	15,18	21,49	1,4155
DBSM.SI	2022	2.830.991.630	42.597.402.597,40	15,05	22,47	1,4932
DBSM.SI	2023	2.836.104.430	47.188.992.494,88	16,64	22,82	1,3715
DBSM.SI	2024	2.843.000.000	50.419.718.722,53	17,73	31,74	1,7896
Thailand						
BAY.BK	2020	7.355.762.000	9.626.463.515,31	1,31	1,04	0,7976
BAY.BK	2021	7.355.761.773	9.576.787.601,56	1,30	1,06	0,8178
BAY.BK	2022	7.355.761.770	9.874.574.516,04	1,34	0,89	0,6618
BAY.BK	2023	7.355.761.773	10.813.789.636,10	1,47	0,82	0,5609
BAY.BK	2024	7.355.762.000	11.553.086.952,71	1,57	0,72	0,4566
KKP.BK	2020	846.751.000	1.552.121.205,06	1,83	1,73	0,9429
KKP.BK	2021	846.751.110	1.539.637.526,33	1,82	1,79	0,9856
KKP.BK	2022	846.751.110	1.679.036.290,09	1,98	2,13	1,0746
KKP.BK	2023	846.751.109	1.783.197.962,15	2,11	1,47	0,6965
KKP.BK	2024	846.760.480	1.845.034.150,61	2,18	1,54	0,7053
KTB.BK	2020	13.942.987.500	11.819.693.541,94	0,85	0,37	0,4373
KTB.BK	2021	14.018.370.000	11.258.243.755,64	0,80	0,40	0,4930
KTB.BK	2022	13.982.463.070	11.342.734.238,66	0,81	0,51	0,6304
KTB.BK	2023	13.976.061.250	12.251.711.673,94	0,88	0,54	0,6127
KTB.BK	2024	13.976.061.000	13.554.782.778,75	0,97	0,61	0,6339
KBANK.BK	2020	2.369.328.000	16.354.395.772,30	6,90	3,77	0,5468
KBANK.BK	2021	2.369.328.000	16.150.316.581,40	6,82	4,26	0,6248
KBANK.BK	2022	2.369.328.000	16.384.843.513,44	6,92	4,26	0,6163
KBANK.BK	2023	2.369.328.000	17.375.118.253,28	7,33	3,94	0,5373

Identifier	Tahun	Number of Share Outstanding	Total Equity	BVS	Price Close	PBV
KBANK.BK	2024	2.405.848.000	18.435.941.155,87	7,66	4,55	0,5940
TTB.BK	2020	96.331.520.000	6.815.902.962,72	0,07	0,04	0,5084
TTB.BK	2021	96.116.257.000	6.344.739.542,58	0,07	0,04	0,6660
TTB.BK	2022	96.864.354.000	6.327.870.037,56	0,07	0,04	0,6236
TTB.BK	2023	97.101.488.000	6.622.316.477,44	0,07	0,05	0,7147
TTB.BK	2024	95.595.600.000	6.941.400.087,57	0,07	0,05	0,7499
TISCO.BK	2020	800.646.000	1.313.651.098,54	1,64	2,96	1,8016
TISCO.BK	2021	800.646.000	1.239.855.040,63	1,55	2,88	1,8594
TISCO.BK	2022	800.646.000	1.236.365.876,91	1,54	2,87	1,8570
TISCO.BK	2023	800.725.000	1.235.749.112,08	1,54	2,91	1,8866
TISCO.BK	2024	800.612.000	1.256.419.322,83	1,57	2,88	1,8374
BBL.BK	2020	1.908.843.000	14.988.253.495,34	7,85	3,96	0,5041
BBL.BK	2021	1.908.843.000	14.883.916.852,24	7,80	3,64	0,4674
BBL.BK	2022	1.908.843.000	14.653.046.836,18	7,68	4,28	0,5571
BBL.BK	2023	1.908.843.000	15.453.567.190,68	8,10	4,57	0,5642
BBL.BK	2024	1.908.843.000	16.254.328.021,02	8,52	4,42	0,5191
LHFG.BK	2021	21.183.660.594	1.149.519.018,96	0,05	0,04	0,7462
LHFG.BK	2022	21.183.660.594	1.065.315.949,15	0,05	0,04	0,7067
LHFG.BK	2023	21.183.660.594	1.046.895.487,63	0,05	0,03	0,5906
LHFG.BK	2024	21.183.660.594	1.127.957.034,44	0,05	0,02	0,4288
SCB.BK	2023	3.365.919.000	14.082.483.697,23	4,18	3,09	0,7395
SCB.BK	2024	3.367.292.000	14.443.580.677,17	4,29	3,44	0,8019
TCAP.BK	2023	1.048.604.000	2.207.091.179,04	2,10	1,44	0,6865
TCAP.BK	2024	1.048.269.000	2.349.164.010,51	2,24	1,48	0,6597
CIMBT.BK	2022	34.822.261.750	1.324.759.315,05	0,04	0,02	0,6304

Identifier	Tahun	Number of Share Outstanding	Total Equity	BVS	Price Close	PBV
Filipina						
BPI.PS	2020	4.911.002.970	5.390.602.171,77	1,10	1,55	1,4164
BPI.PS	2021	4.917.540.810	5.872.880.649,86	1,19	1,66	1,3888
BPI.PS	2022	4.917.540.810	5.788.507.550,50	1,18	1,68	1,4252
BPI.PS	2023	4.917.540.810	5.744.638.045,63	1,17	1,87	1,6042
BPI.PS	2024	4.741.000.000	6.488.228.497,15	1,37	2,11	1,5394
MBT.PS	2020	4.496.000.000	6.288.075.024,68	1,40	0,86	0,6166
MBT.PS	2021	4.496.000.000	6.939.700.062,49	1,54	0,98	0,6344
MBT.PS	2022	4.496.000.000	6.427.377.917,24	1,43	0,89	0,6225
MBT.PS	2023	4.496.000.000	5.893.479.432,37	1,31	0,87	0,6654
MBT.PS	2024	4.496.000.000	6.621.253.701,16	1,47	1,21	0,8213
SECB.PS	2020	753.538.890	2.335.364.777,89	3,10	2,78	0,8967
SECB.PS	2021	753.539.000	2.568.340.637,37	3,41	2,33	0,6847
SECB.PS	2022	753.539.000	2.452.824.475,39	3,26	1,56	0,4790
SECB.PS	2023	753.539.000	2.260.608.604,28	3,00	1,29	0,4303
SECB.PS	2024	753.539.000	2.457.758.720,30	3,26	1,50	0,4606
BDO.PS	2020	5.253.600.000	7.316.623.889,44	1,39	1,82	1,3085
BDO.PS	2021	5.259.600.000	8.186.232.034,99	1,56	1,94	1,2462
BDO.PS	2022	5.273.415.600	8.326.103.157,48	1,58	1,88	1,1888
BDO.PS	2023	5.322.000.000	8.289.150.350,28	1,56	2,33	1,4989
BDO.PS	2024	5.313.000.000	9.362.208.420,60	1,76	2,46	1,3983
UBP.PS	2022	2.283.740.890	2.200.690.880,56	0,96	1,15	1,1928
UBP.PS	2023	2.353.746.590	2.662.364.289,56	1,13	0,89	0,7860
UBP.PS	2024	3.035.281.480	3.170.820.827,62	1,04	0,62	0,5951
RCB.PS	2022	1.979.000.000	2.178.466.365,95	1,10	0,42	0,3858

Lampiran 4 Data ESG Perbankan ASEAN 2020-2024

Identifier	Tahun	ESG Score	ENV	SOC	GOV
Indonesia					
BDMN.JK	2020	62,32	37,37	63,38	78,93
BDMN.JK	2021	66,48	31,79	60,14	89,10
BDMN.JK	2022	61,73	31,80	56,36	81,09
BDMN.JK	2023	59,75	36,34	52,37	79,30
BDMN.JK	2024	62,05	35,07	55,45	81,93
BBNI.JK	2020	68,90	70,97	84,25	54,70
BBNI.JK	2021	80,19	49,64	87,80	81,93
BBNI.JK	2022	80,57	54,04	86,93	82,42
BBNI.JK	2023	79,47	53,36	86,67	80,01
BBNI.JK	2024	81,26	54,86	88,22	82,22
BBCA.JK	2020	80,11	80,35	81,01	86,55
BBCA.JK	2021	86,89	61,18	93,74	87,74
BBCA.JK	2022	86,03	61,66	93,67	85,25
BBCA.JK	2023	84,59	63,29	93,44	80,90
BBCA.JK	2024	82,80	62,00	92,42	77,88
BMRI.JK	2020	72,99	61,04	90,22	67,27
BMRI.JK	2021	77,37	28,82	86,26	84,54
BMRI.JK	2022	82,39	54,82	85,54	89,07
BMRI.JK	2023	82,66	81,50	78,75	88,50
BMRI.JK	2024	81,55	81,63	79,41	84,48
BBRI.JK	2020	79,91	86,60	77,18	83,79
BBRI.JK	2021	83,63	74,67	84,38	86,17
BBRI.JK	2022	73,37	75,72	84,58	56,98
BBRI.JK	2023	81,09	73,68	84,43	79,46

Identifier	Tahun	ESG Score	ENV	SOC	GOV
Singapura					
OCBC.SI	2020	50,49	64,88	46,17	62,01
OCBC.SI	2021	46,13	57,50	46,38	41,23
OCBC.SI	2022	53,24	63,27	46,43	58,61
OCBC.SI	2023	51,21	59,37	46,90	53,89
OCBC.SI	2024	57,07	80,70	49,26	58,38
UOBH.SI	2020	64,60	79,88	80,72	39,09
UOBH.SI	2021	70,49	77,96	81,51	52,32
UOBH.SI	2022	68,32	91,44	79,58	44,04
UOBH.SI	2023	70,47	88,91	79,57	50,57
UOBH.SI	2024	67,41	89,80	77,39	44,71
DBSM.SI	2020	73,09	94,24	66,54	74,11
DBSM.SI	2021	69,59	92,15	63,26	69,30
DBSM.SI	2022	67,48	94,87	73,65	48,02
DBSM.SI	2023	67,86	93,97	66,52	59,25
DBSM.SI	2024	71,91	94,26	74,85	58,92
Thailand					
BAY.BK	2020	60,81	74,22	72,75	46,79
BAY.BK	2021	68,15	52,45	76,00	63,63
BAY.BK	2022	67,23	80,80	72,36	54,74
BAY.BK	2023	58,21	79,45	74,12	27,80
BAY.BK	2024	55,19	76,84	64,40	33,83
KKP.BK	2020	51,61	64,90	53,18	57,35
KKP.BK	2021	68,02	74,87	62,78	72,51
KKP.BK	2022	78,46	76,15	79,33	78,19

Identifier	Tahun	ESG Score	ENV	SOC	GOV
BBRI.JK	2024	84,61	73,01	88,00	84,58
BBTN.JK	2020	63,15	65,09	85,06	45,41
BBTN.JK	2021	63,61	29,70	87,52	44,24
BBTN.JK	2022	68,39	29,90	80,03	67,74
BBTN.JK	2023	68,11	33,92	82,74	61,62
BBTN.JK	2024	74,25	41,12	88,85	67,39
BNIL.JK	2022	49,50	17,19	52,49	58,30
BNIL.JK	2023	46,11	36,11	64,16	25,24
BNIL.JK	2024	67,53	34,95	69,61	77,70
BNGA.JK	2022	50,60	69,95	49,35	44,59
BNGA.JK	2023	62,08	90,61	50,13	67,14
BNGA.JK	2024	70,21	89,32	64,51	70,43
NISP.JK	2022	69,95	74,08	57,23	85,82
NISP.JK	2023	63,61	73,22	43,09	88,04
NISP.JK	2024	65,34	72,03	47,73	86,93
BTPS.JK	2022	54,88	14,46	62,36	60,74
BTPS.JK	2023	54,18	17,64	54,06	68,97
BTPS.JK	2024	57,38	23,24	54,76	74,65
BRIS.JK	2022	51,36	17,86	68,57	41,06
BRIS.JK	2023	49,27	18,23	69,29	34,11
ARTO.JK	2023	49,15	35,14	44,62	61,00
ARTO.JK	2024	53,89	37,47	43,14	75,27
BANK.JK	2023	44,19	9,72	52,03	47,16
BANK.JK	2024	61,23	35,09	64,68	66,94
PNBN.JK	2023	50,84	10,27	47,66	71,46
BJTM.JK	2023	66,37	23,17	83,98	59,38

Identifier	Tahun	ESG Score	ENV	SOC	GOV
KKP.BK	2023	75,82	76,84	78,88	71,20
KKP.BK	2024	69,07	79,09	74,05	58,20
KTB.BK	2020	62,21	69,78	87,16	32,59
KTB.BK	2021	64,95	51,60	87,38	39,38
KTB.BK	2022	70,84	59,76	92,12	45,96
KTB.BK	2023	67,34	55,62	88,84	42,41
KTB.BK	2024	61,69	55,05	86,17	30,62
KBANK.BK	2020	69,61	81,29	90,77	43,57
KBANK.BK	2021	67,56	59,65	91,42	37,84
KBANK.BK	2022	66,41	63,00	88,41	37,46
KBANK.BK	2023	79,70	62,53	88,94	73,85
KBANK.BK	2024	68,44	80,31	87,32	37,66
TTB.BK	2020	53,31	64,25	74,45	33,02
TTB.BK	2021	52,00	33,23	74,87	27,98
TTB.BK	2022	56,25	37,01	81,23	29,54
TTB.BK	2023	57,10	68,09	72,39	31,63
TTB.BK	2024	55,37	66,56	65,77	36,57
TISCO.BK	2020	73,19	84,57	80,83	60,91
TISCO.BK	2021	69,04	74,12	76,57	56,64
TISCO.BK	2022	64,95	58,03	78,53	49,00
TISCO.BK	2023	69,47	59,29	75,02	65,91
TISCO.BK	2024	68,30	57,58	78,48	58,56
BBL.BK	2020	63,51	81,67	86,45	32,40
BBL.BK	2021	65,15	59,87	84,33	40,83
BBL.BK	2022	71,61	62,32	88,80	51,66
BBL.BK	2023	65,82	61,47	87,30	37,97

Identifier	Tahun	ESG Score	ENV	SOC	GOV
Malaysia					
AMMB.KL	2020	72,38	68,84	82,89	72,53
AMMB.KL	2021	74,10	36,65	84,39	74,92
AMMB.KL	2022	75,65	39,72	83,47	79,26
AMMB.KL	2023	74,89	44,09	81,12	78,62
AMMB.KL	2024	71,96	45,33	79,33	72,45
CIMB.KL	2020	77,84	76,89	84,99	76,16
CIMB.KL	2021	84,23	85,72	86,98	79,83
CIMB.KL	2022	85,44	85,84	85,10	85,75
CIMB.KL	2023	85,57	83,27	85,61	86,44
CIMB.KL	2024	88,22	81,21	91,93	85,92
RHBC.KL	2020	54,39	66,30	71,42	39,38
RHBC.KL	2021	55,33	68,13	69,52	30,67
RHBC.KL	2022	64,94	87,51	68,98	50,35
RHBC.KL	2023	61,25	81,58	67,81	44,09
RHBC.KL	2024	73,08	80,28	73,45	69,68
ALLI.KL	2020	47,52	10,87	42,74	68,78
ALLI.KL	2021	52,70	10,76	53,26	68,71
ALLI.KL	2022	65,76	11,84	63,63	90,27
ALLI.KL	2023	65,78	30,32	59,57	88,53
ALLI.KL	2024	69,22	27,51	62,76	94,80
PUBM.KL	2020	76,71	89,53	69,64	84,13
PUBM.KL	2021	74,23	78,83	76,02	69,91
PUBM.KL	2022	73,06	77,74	73,46	70,64
PUBM.KL	2023	77,59	86,41	73,39	79,86
PUBM.KL	2024	76,55	86,40	80,89	66,62
MBBM.KL	2020	81,53	79,14	82,27	89,23

Identifier	Tahun	ESG Score	ENV	SOC	GOV
BBL.BK	2024	63,84	77,87	84,75	29,43
LHFG.BK	2021	58,59	18,54	65,91	64,52
LHFG.BK	2022	55,52	41,96	60,33	54,33
LHFG.BK	2023	57,28	46,12	63,06	53,77
LHFG.BK	2024	55,47	46,85	62,92	48,66
SCB.BK	2023	66,87	65,81	70,61	62,14
SCB.BK	2024	75,88	81,77	74,74	75,09
TCAP.BK	2023	66,61	81,05	67,89	50,33
TCAP.BK	2024	70,00	86,41	75,51	48,72
CIMBT.BK	2022	60,54	73,97	65,59	48,21
Filipina					
BPI.PS	2020	69,94	70,20	71,38	75,62
BPI.PS	2021	28,58	2,07	28,95	38,69
BPI.PS	2022	57,36	51,96	58,78	57,56
BPI.PS	2023	61,47	53,59	61,66	64,36
BPI.PS	2024	68,59	79,02	65,29	68,97
MBT.PS	2020	41,97	37,19	41,62	52,47
MBT.PS	2021	57,00	20,14	62,52	64,13
MBT.PS	2022	53,49	19,19	45,53	78,19
MBT.PS	2023	47,64	18,17	36,87	74,27
MBT.PS	2024	53,49	31,78	59,91	53,33
SECB.PS	2020	46,11	25,41	51,87	54,55
SECB.PS	2021	44,33	6,57	59,51	38,50
SECB.PS	2022	51,86	5,34	59,39	60,09
SECB.PS	2023	47,66	10,27	59,36	46,50
SECB.PS	2024	53,53	19,32	59,83	58,55
BDO.PS	2020	53,58	66,17	58,44	49,61

Identifier	Tahun	ESG Score	ENV	SOC	GOV
MBBM.KL	2021	82,92	79,55	79,22	89,38
MBBM.KL	2022	84,89	80,71	85,46	85,79
MBBM.KL	2023	87,38	79,91	83,15	96,20
MBBM.KL	2024	86,36	77,71	82,27	95,45
HLBB.KL	2020	66,88	70,14	63,67	77,77
HLBB.KL	2021	74,28	53,71	78,91	76,13
HLBB.KL	2022	76,51	53,63	75,32	87,29
HLBB.KL	2023	83,50	77,95	81,51	88,47
HLBB.KL	2024	83,67	74,44	76,85	96,75
AFIN.KL	2022	33,77	19,81	38,39	32,98
AFIN.KL	2023	34,63	20,46	34,50	40,48
AFIN.KL	2024	41,58	37,24	29,68	59,71
HLCB.KL	2022	45,93	31,88	27,87	76,43
HLCB.KL	2023	57,64	62,85	38,66	81,72
HLCB.KL	2024	57,47	63,92	33,46	87,99
MBSB.KL	2023	68,44	67,29	66,03	72,21
MBSB.KL	2024	69,82	82,52	65,19	71,12
BIMB.KL	2023	48,29	26,89	43,65	63,24

Identifier	Tahun	ESG Score	ENV	SOC	GOV
BDO.PS	2021	64,28	47,42	57,25	80,72
BDO.PS	2022	70,42	48,21	65,84	85,62
BDO.PS	2023	69,12	76,10	64,48	72,74
BDO.PS	2024	63,84	79,04	61,41	61,11
UBP.PS	2022	48,89	33,80	52,13	57,49
UBP.PS	2023	50,12	16,29	52,18	60,82
UBP.PS	2024	49,12	19,78	57,38	49,49
RCB.PS	2022	46,04	35,74	57,95	33,74

Lampiran 5 Data Green Finance Perbankan ASEAN 2020-2024

Identifier	Tahun	CE	GR	GB	RRR	PL	GI	GF
Indonesia								
BDMN.JK	2020	1	1	0	1	0	0	50,00
BDMN.JK	2021	1	0	1	1	0	0	50,00
BDMN.JK	2022	0	1	1	1	0	1	66,67
BDMN.JK	2023	1	1	1	1	0	0	66,67
BDMN.JK	2024	1	1	1	1	0	0	66,67
BBNI.JK	2020	0	1	1	1	1	0	66,67
BBNI.JK	2021	0	1	1	1	1	0	66,67
BBNI.JK	2022	0	1	1	1	1	0	66,67
BBNI.JK	2023	1	1	1	0	1	0	66,67
BBNI.JK	2024	1	1	1	1	1	0	83,33
BBCA.JK	2020	0	1	1	1	0	0	50,00
BBCA.JK	2021	0	1	1	1	0	0	50,00
BBCA.JK	2022	1	1	1	0	0	0	50,00
BBCA.JK	2023	0	1	1	0	0	0	33,33
BBCA.JK	2024	0	1	1	0	1	0	50,00
BMRI.JK	2020	0	1	1	1	1	1	83,33
BMRI.JK	2021	1	1	1	1	1	1	100,00
BMRI.JK	2022	1	1	1	1	1	1	100,00
BMRI.JK	2023	1	1	1	1	1	1	100,00
BMRI.JK	2024	1	1	1	1	1	0	83,33
BBRI.JK	2020	0	1	1	1	1	0	66,67
BBRI.JK	2021	0	1	1	0	1	0	50,00
BBRI.JK	2022	1	1	1	1	1	0	83,33
BBRI.JK	2023	1	1	1	0	1	1	83,33
BBRI.JK	2024	1	1	1	1	1	1	100,00

Identifier	Tahun	CE	GR	GB	RRR	PL	GI	GF
BBTN.JK	2020	0	1	1	0	1	1	66,67
BBTN.JK	2021	0	1	1	1	1	1	83,33
BBTN.JK	2022	0	0	1	1	1	0	50,00
BBTN.JK	2023	1	1	1	1	0	0	66,67
BBTN.JK	2024	1	0	1	1	1	0	66,67
BNIL.JK	2022	1	0	1	1	1	0	66,67
BNIL.JK	2023	1	1	1	1	1	0	83,33
BNIL.JK	2024	1	0	1	1	0	0	50,00
BNGA.JK	2022	1	1	1	1	1	1	100,00
BNGA.JK	2023	1	1	1	1	1	1	100,00
BNGA.JK	2024	1	0	1	1	1	1	83,33
NISP.JK	2022	1	0	1	1	0	1	66,67
NISP.JK	2023	1	0	1	1	0	0	50,00
NISP.JK	2024	1	1	1	1	0	1	83,33
BTPS.JK	2022	0	0	1	0	0	1	33,33
BTPS.JK	2023	0	0	1	0	0	0	16,67
BTPS.JK	2024	0	0	1	0	0	0	16,67
BRIS.JK	2022	0	0	1	1	0	0	33,33
BRIS.JK	2023	0	0	1	1	0	0	33,33
ARTO.JK	2023	1	0	1	1	1	1	83,33
ARTO.JK	2024	1	1	1	1	1	1	100,00
BANK.JK	2023	1	0	0	1	1	0	50,00
BANK.JK	2024	1	0	1	1	1	0	66,67
PNBN.JK	2023	1	0	1	1	1	1	83,33
BJTM.JK	2023	1	0	1	1	1	0	66,67
Malaysia								
AMMB.KL	2020	1	1	1	1	1	1	100,00
AMMB.KL	2021	1	0	1	1	1	1	83,33

Identifier	Tahun	CE	GR	GB	RRR	PL	GI	GF
AMMB.KL	2022	1	1	1	1	1	1	100,00
AMMB.KL	2023	1	1	1	1	1	1	100,00
AMMB.KL	2024	1	1	1	1	1	1	100,00
CIMB.KL	2020	1	0	1	1	1	1	83,33
CIMB.KL	2021	1	1	1	1	0	1	83,33
CIMB.KL	2022	1	1	1	1	1	1	100,00
CIMB.KL	2023	1	1	1	1	1	1	100,00
CIMB.KL	2024	1	1	1	1	1	1	100,00
RHBC.KL	2020	1	1	1	1	0	1	83,33
RHBC.KL	2021	1	1	1	1	0	1	83,33
RHBC.KL	2022	1	1	1	1	0	1	83,33
RHBC.KL	2023	1	0	1	1	1	1	83,33
RHBC.KL	2024	1	1	1	1	1	1	100,00
ALLI.KL	2020	1	1	0	0	1	0	50,00
ALLI.KL	2021	1	1	1	0	1	0	66,67
ALLI.KL	2022	1	1	1	1	1	0	83,33
ALLI.KL	2023	1	0	1	1	1	0	66,67
ALLI.KL	2024	1	1	1	1	1	1	100,00
PUBM.KL	2020	1	0	1	1	1	1	83,33
PUBM.KL	2021	1	1	1	1	1	1	100,00
PUBM.KL	2022	1	0	1	1	0	1	66,67
PUBM.KL	2023	1	1	1	1	0	1	83,33
PUBM.KL	2024	1	1	1	1	0	1	83,33
MBBM.KL	2020	1	1	1	1	1	1	100,00
MBBM.KL	2021	1	1	1	1	1	1	100,00
MBBM.KL	2022	1	1	1	1	1	1	100,00
MBBM.KL	2023	1	1	1	1	1	1	100,00
MBBM.KL	2024	1	1	1	1	1	1	100,00

Identifier	Tahun	CE	GR	GB	RRR	PL	GI	GF
HLBB.KL	2020	1	1	1	1	1	1	100,00
HLBB.KL	2021	1	0	1	1	1	1	83,33
HLBB.KL	2022	1	0	1	1	1	1	83,33
HLBB.KL	2023	1	0	1	1	0	1	66,67
HLBB.KL	2024	1	1	1	1	1	1	100,00
AFIN.KL	2022	1	0	1	1	1	1	83,33
AFIN.KL	2023	1	1	1	1	1	1	100,00
AFIN.KL	2024	1	1	1	1	1	1	100,00
HLCB.KL	2022	1	0	1	1	1	1	83,33
HLCB.KL	2023	1	1	1	1	1	1	100,00
HLCB.KL	2024	1	0	1	1	1	1	83,33
MBSB.KL	2023	1	0	1	1	0	1	66,67
MBSB.KL	2024	1	0	1	1	0	1	66,67
BIMB.KL	2023	1	0	0	1	1	1	66,67
Singapura								
OCBC.SI	2020	1	0	1	1	1	1	83,33
OCBC.SI	2021	1	1	1	1	1	1	100,00
OCBC.SI	2022	1	0	1	1	0	1	66,67
OCBC.SI	2023	1	1	1	1	0	1	83,33
OCBC.SI	2024	1	1	1	1	0	1	83,33
UOBH.SI	2020	1	1	1	1	0	1	83,33
UOBH.SI	2021	1	1	1	1	1	1	100,00
UOBH.SI	2022	1	1	1	1	1	1	100,00
UOBH.SI	2023	1	0	1	1	0	1	66,67
UOBH.SI	2024	1	0	1	1	1	1	83,33
DBSM.SI	2020	1	0	1	1	1	1	83,33
DBSM.SI	2021	1	1	1	1	0	1	83,33
DBSM.SI	2022	1	1	1	1	1	1	100,00

Identifier	Tahun	CE	GR	GB	RRR	PL	GI	GF
DBSM.SI	2023	1	0	1	1	1	1	83,33
DBSM.SI	2024	1	1	1	1	1	1	100,00
Thailand								
BAY.BK	2020	1	1	1	1	1	1	100,00
BAY.BK	2021	1	0	1	1	1	1	83,33
BAY.BK	2022	1	0	1	1	1	1	83,33
BAY.BK	2023	1	1	1	1	0	1	83,33
BAY.BK	2024	1	1	1	1	0	1	83,33
KKP.BK	2020	1	0	1	1	0	1	66,67
KKP.BK	2021	1	0	1	1	0	1	66,67
KKP.BK	2022	1	1	1	1	0	0	66,67
KKP.BK	2023	1	1	1	1	0	1	83,33
KKP.BK	2024	1	0	1	1	1	1	83,33
KTB.BK	2020	1	0	0	1	1	1	66,67
KTB.BK	2021	1	0	1	1	1	0	66,67
KTB.BK	2022	1	1	0	1	1	1	83,33
KTB.BK	2023	1	0	1	1	1	1	83,33
KTB.BK	2024	1	1	1	1	1	1	100,00
KBANK.BK	2020	1	0	1	1	1	1	83,33
KBANK.BK	2021	1	1	1	1	0	1	83,33
KBANK.BK	2022	1	0	1	1	0	1	66,67
KBANK.BK	2023	1	1	1	1	0	1	83,33
KBANK.BK	2024	1	0	1	1	0	1	66,67
TTB.BK	2020	1	0	0	1	0	0	33,33
TTB.BK	2021	1	1	1	1	0	0	66,67
TTB.BK	2022	1	0	1	1	0	1	66,67
TTB.BK	2023	1	0	1	1	1	1	83,33
TTB.BK	2024	1	1	0	1	1	1	83,33

Identifier	Tahun	CE	GR	GB	RRR	PL	GI	GF
TISCO.BK	2020	1	1	0	1	1	0	66,67
TISCO.BK	2021	1	0	0	1	1	0	50,00
TISCO.BK	2022	1	1	1	1	1	1	100,00
TISCO.BK	2023	1	1	1	1	1	1	100,00
TISCO.BK	2024	1	0	1	1	1	1	83,33
BBL.BK	2020	1	0	1	1	1	1	83,33
BBL.BK	2021	1	1	1	1	1	1	100,00
BBL.BK	2022	1	1	1	1	1	1	100,00
BBL.BK	2023	1	0	1	1	1	1	83,33
BBL.BK	2024	1	1	1	1	1	1	100,00
LHFG.BK	2021	1	1	1	1	1	0	83,33
LHFG.BK	2022	1	0	0	1	1	1	66,67
LHFG.BK	2023	1	1	1	1	1	1	100,00
LHFG.BK	2024	1	1	1	1	1	1	100,00
SCB.BK	2023	1	0	1	1	1	1	83,33
SCB.BK	2024	1	1	1	1	1	1	100,00
TCAP.BK	2023	1	1	0	1	1	1	83,33
TCAP.BK	2024	1	0	0	1	1	1	66,67
CIMBT.BK	2022	1	0	1	1	0	1	66,67
Filipina								
BPI.PS	2020	1	0	1	1	1	1	83,33
BPI.PS	2021	1	0	1	1	0	0	50,00
BPI.PS	2022	1	1	1	1	1	1	100,00
BPI.PS	2023	1	0	1	1	0	1	66,67
BPI.PS	2024	1	0	1	1	1	1	83,33
MBT.PS	2020	0	0	0	1	1	1	50,00
MBT.PS	2021	1	0	0	1	0	0	33,33
MBT.PS	2022	1	1	0	1	1	0	66,67

Identifier	Tahun	CE	GR	GB	RRR	PL	GI	GF
MBT.PS	2023	1	0	1	1	1	0	66,67
MBT.PS	2024	1	1	1	0	0	1	66,67
SECB.PS	2020	0	0	1	1	0	0	33,33
SECB.PS	2021	1	1	1	1	0	1	83,33
SECB.PS	2022	0	0	1	1	1	1	66,67
SECB.PS	2023	0	0	1	1	1	1	66,67
SECB.PS	2024	1	1	1	1	1	1	100,00
BDO.PS	2020	1	1	1	1	1	1	100,00
BDO.PS	2021	1	1	1	1	0	1	83,33
BDO.PS	2022	1	0	1	1	1	1	83,33
BDO.PS	2023	1	1	1	1	1	1	100,00
BDO.PS	2024	1	1	1	1	1	1	100,00
UBP.PS	2022	1	0	1	1	1	0	66,67
UBP.PS	2023	1	0	1	1	1	1	83,33
UBP.PS	2024	1	1	1	1	1	1	100,00
RCB.PS	2022	1	1	1	1	1	1	100,00

Lampiran 6 Data Bank Size Perbankan ASEAN 2020-2024

Identifier	Tahun	Total Aset	Bank Size
Indonesia			
BDMN.JK	2020	13.943.369.596,54	23,36
BDMN.JK	2021	14.308.409.401,71	23,38
BDMN.JK	2022	13.488.242.877,19	23,33
BDMN.JK	2023	12.703.481.400,58	23,27
BDMN.JK	2024	14.375.091.393,31	23,39
BBNI.JK	2020	63.485.571.581,20	24,87
BBNI.JK	2021	67.707.908.210,53	24,94
BBNI.JK	2022	66.163.627.883,07	24,92
BBNI.JK	2023	70.602.194.348,81	24,98
BBNI.JK	2024	70.237.965.320,07	24,98
BBCA.JK	2020	76.607.568.091,17	25,06
BBCA.JK	2021	86.199.626.666,67	25,18
BBCA.JK	2022	84.467.181.111,47	25,16
BBCA.JK	2023	91.465.216.628,78	25,24
BBCA.JK	2024	90.074.663.020,51	25,22
BMRI.JK	2020	109.826.536.111,11	25,42
BMRI.JK	2021	121.095.517.754,39	25,52
BMRI.JK	2022	128.014.435.399,94	25,58
BMRI.JK	2023	141.228.934.654,11	25,67
BMRI.JK	2024	150.852.906.277,19	25,74
BBRI.JK	2020	102.071.962.536,02	25,35
BBRI.JK	2021	114.677.018.803,42	25,47
BBRI.JK	2022	117.761.244.491,23	25,49
BBRI.JK	2023	119.861.163.507,87	25,51
BBRI.JK	2024	127.639.300.422,22	25,57

Identifier	Tahun	Total Aset	Bank Size
Singapura			
OCBC.SI	2020	365.732.317.018,74	26,63
OCBC.SI	2021	394.727.080.021,20	26,70
OCBC.SI	2022	401.917.716.827,28	26,72
OCBC.SI	2023	415.676.966.711,45	26,75
OCBC.SI	2024	440.773.254.491,70	26,81
UOBH.SI	2020	326.908.925.732,46	26,51
UOBH.SI	2021	340.491.475.166,79	26,55
UOBH.SI	2022	376.369.607.404,09	26,65
UOBH.SI	2023	396.876.658.327,65	26,71
UOBH.SI	2024	393.835.335.481,98	26,70
DBSM.SI	2020	492.041.789.688,85	26,92
DBSM.SI	2021	508.578.947.368,42	26,95
DBSM.SI	2022	554.835.050.007,46	27,04
DBSM.SI	2023	560.458.646.046,55	27,05
DBSM.SI	2024	605.932.464.107,82	27,13
Thailand			
BAY.BK	2020	86.863.308.555,26	25,19
BAY.BK	2021	75.206.398.736,08	25,04
BAY.BK	2022	76.190.431.147,07	25,06
BAY.BK	2023	80.590.826.608,44	25,11
BAY.BK	2024	76.476.193.928,78	25,06
KKP.BK	2020	12.097.570.439,41	23,22
KKP.BK	2021	13.124.381.613,00	23,30
KKP.BK	2022	14.667.350.996,82	23,41
KKP.BK	2023	15.875.604.570,60	23,49

Identifier	Tahun	Total Aset	Bank Size
BBTN.JK	2020	25.727.094.444,44	23,97
BBTN.JK	2021	26.096.021.824,56	23,99
BBTN.JK	2022	25.836.704.914,87	23,98
BBTN.JK	2023	28.499.495.680,42	24,07
BBTN.JK	2024	29.186.731.013,05	24,10
BNII.JK	2022	11.839.507.157,89	23,19
BNII.JK	2023	10.331.764.728,56	23,06
BNII.JK	2024	11.159.666.774,93	23,14
BNGA.JK	2022	21.809.611.228,07	23,81
BNGA.JK	2023	19.707.953.678,12	23,70
BNGA.JK	2024	21.719.339.590,78	23,80
NISP.JK	2022	15.322.747.189,21	23,45
NISP.JK	2023	16.223.263.332,25	23,51
NISP.JK	2024	17.464.775.450,59	23,58
BTPS.JK	2022	1.359.587.279,15	21,03
BTPS.JK	2023	1.392.358.947,71	21,05
BTPS.JK	2024	1.351.620.882,54	21,02
BRIS.JK	2022	19.641.981.239,96	23,70
BRIS.JK	2023	22.970.063.267,29	23,86
ARTO.JK	2023	1.089.964.343,08	20,81
ARTO.JK	2024	1.383.295.875,28	21,05
BANK.JK	2023	304.105.428,85	19,53
BANK.JK	2024	460.676.843,13	19,95
PNBN.JK	2023	13.648.048.891,74	23,34
BJTM.JK	2023	6.619.426.084,16	22,61
Malaysia			
AMMB.KL	2020	39.230.949.686,99	24,39

Identifier	Tahun	Total Aset	Bank Size
KKP.BK	2024	14.548.436.806,77	23,40
KTB.BK	2020	110.778.304.560,59	25,43
KTB.BK	2021	107.034.139.061,09	25,40
KTB.BK	2022	103.797.135.596,65	25,37
KTB.BK	2023	107.065.049.577,88	25,40
KTB.BK	2024	109.287.337.448,92	25,42
KBANK.BK	2020	121.797.528.595,21	25,53
KBANK.BK	2021	123.484.758.350,89	25,54
KBANK.BK	2022	122.691.964.229,99	25,53
KBANK.BK	2023	124.703.242.532,75	25,55
KBANK.BK	2024	126.248.890.776,42	25,56
TTB.BK	2020	60.197.464.380,83	24,82
TTB.BK	2021	52.909.105.025,58	24,69
TTB.BK	2022	52.767.375.787,34	24,69
TTB.BK	2023	53.058.607.161,57	24,69
TTB.BK	2024	51.036.850.554,58	24,66
TISCO.BK	2020	9.169.214.780,29	22,94
TISCO.BK	2021	7.331.385.314,47	22,72
TISCO.BK	2022	7.668.721.092,17	22,76
TISCO.BK	2023	8.463.588.151,38	22,86
TISCO.BK	2024	8.227.581.465,27	22,83
BBL.BK	2020	127.262.306.424,77	25,57
BBL.BK	2021	130.402.675.534,16	25,59
BBL.BK	2022	127.759.378.416,64	25,57
BBL.BK	2023	131.426.037.379,91	25,60
BBL.BK	2024	132.848.199.416,23	25,61
LHFG.BK	2021	7.963.773.638,28	22,80

Identifier	Tahun	Total Aset	Bank Size
AMMB.KL	2021	41.056.273.582,63	24,44
AMMB.KL	2022	41.585.523.435,64	24,45
AMMB.KL	2023	44.768.694.104,31	24,52
AMMB.KL	2024	41.665.167.390,15	24,45
CIMB.KL	2020	140.192.138.664,71	25,67
CIMB.KL	2021	149.839.527.114,43	25,73
CIMB.KL	2022	149.353.280.019,21	25,73
CIMB.KL	2023	151.527.551.136,36	25,74
CIMB.KL	2024	159.819.640.958,61	25,80
RHBC.KL	2020	62.996.452.922,47	24,87
RHBC.KL	2021	67.450.238.308,46	24,93
RHBC.KL	2022	69.534.451.969,26	24,97
RHBC.KL	2023	70.625.471.363,64	24,98
RHBC.KL	2024	71.610.481.699,35	24,99
ALLI.KL	2020	14.137.597.959,66	23,37
ALLI.KL	2021	14.649.262.967,43	23,41
ALLI.KL	2022	14.715.168.451,11	23,41
ALLI.KL	2023	15.036.396.371,88	23,43
ALLI.KL	2024	16.293.514.452,09	23,51
PUBM.KL	2020	105.852.451.699,68	25,39
PUBM.KL	2021	112.252.951.990,05	25,44
PUBM.KL	2022	111.128.591.498,56	25,43
PUBM.KL	2023	112.105.173.863,64	25,44
PUBM.KL	2024	111.241.393.681,92	25,43
MBBM.KL	2020	204.062.855.221,33	26,04
MBBM.KL	2021	213.149.132.835,82	26,09
MBBM.KL	2022	213.297.884.966,38	26,09
MBBM.KL	2023	215.484.109.772,73	26,10

Identifier	Tahun	Total Aset	Bank Size
LHFG.BK	2022	8.712.987.055,76	22,89
LHFG.BK	2023	9.412.592.168,85	22,97
LHFG.BK	2024	10.124.419.731,47	23,04
SCB.BK	2023	100.108.353.129,55	25,33
SCB.BK	2024	101.767.052.626,97	25,35
TCAP.BK	2023	4.705.845.152,84	22,27
TCAP.BK	2024	4.693.265.061,30	22,27
CIMBT.BK	2022	14.324.917.439,87	23,39
Filipina			
BPI.PS	2020	43.534.649.555,77	24,50
BPI.PS	2021	46.520.370.756,09	24,56
BPI.PS	2022	47.497.842.714,26	24,58
BPI.PS	2023	46.774.941.620,26	24,57
BPI.PS	2024	52.147.974.290,46	24,68
MBT.PS	2020	48.387.226.061,20	24,60
MBT.PS	2021	51.138.575.296,81	24,66
MBT.PS	2022	49.084.447.930,97	24,62
MBT.PS	2023	51.070.414.945,21	24,66
MBT.PS	2024	56.057.304.831,37	24,75
SECB.PS	2020	15.656.594.511,35	23,47
SECB.PS	2021	13.598.222.682,77	23,33
SECB.PS	2022	13.720.670.052,95	23,34
SECB.PS	2023	15.130.072.534,58	23,44
SECB.PS	2024	15.734.625.821,48	23,48
BDO.PS	2020	62.958.696.939,78	24,87
BDO.PS	2021	70.295.771.714,23	24,98
BDO.PS	2022	71.067.836.830,75	24,99
BDO.PS	2023	73.193.964.433,27	25,02

Identifier	Tahun	Total Aset	Bank Size
MBBM.KL	2024	223.894.252.505,45	26,13
HLBB.KL	2020	51.676.300.093,41	24,67
HLBB.KL	2021	57.139.575.903,61	24,77
HLBB.KL	2022	57.723.871.311,85	24,78
HLBB.KL	2023	59.989.379.206,86	24,82
HLBB.KL	2024	63.157.809.544,01	24,87
AFIN.KL	2022	18.835.030.019,21	23,66
AFIN.KL	2023	20.482.017.500,00	23,74
AFIN.KL	2024	22.929.778.867,10	23,86
HLCB.KL	2022	65.120.475.941,90	24,90
HLCB.KL	2023	67.499.758.199,36	24,94
HLCB.KL	2024	71.305.506.468,72	24,99
MBSB.KL	2023	12.488.251.136,36	23,25
MBSB.KL	2024	14.523.591.721,13	23,40
BIMB.KL	2023	20.420.834.318,18	23,74

Identifier	Tahun	Total Aset	Bank Size
BDO.PS	2024	80.841.716.617,32	25,12
UBP.PS	2022	16.299.185.350,07	23,51
UBP.PS	2023	19.631.510.149,09	23,70
UBP.PS	2024	20.674.935.960,86	23,75
RCB.PS	2022	18.810.217.689,74	23,66

Lampiran 7 Data ROE Perbankan ASEAN 2020-2024

Identifier	Tahun	ROE
Indonesia		
BDMN.JK	2020	0,09
BDMN.JK	2021	0,02
BDMN.JK	2022	0,04
BDMN.JK	2023	0,07
BDMN.JK	2024	0,07
BBNI.JK	2020	0,03
BBNI.JK	2021	0,09
BBNI.JK	2022	0,14
BBNI.JK	2023	0,14
BBNI.JK	2024	0,14
BBCA.JK	2020	0,15
BBCA.JK	2021	0,16
BBCA.JK	2022	0,19
BBCA.JK	2023	0,23
BBCA.JK	2024	0,25
BMRI.JK	2020	0,09
BMRI.JK	2021	0,16
BMRI.JK	2022	0,18
BMRI.JK	2023	0,22
BMRI.JK	2024	0,20
BBRI.JK	2020	0,18
BBRI.JK	2021	0,02
BBRI.JK	2022	0,13
BBRI.JK	2023	0,17
BBRI.JK	2024	0,18

Identifier	Tahun	ROE
Singapura		
OCBC.SI	2020	0,11
OCBC.SI	2021	0,08
OCBC.SI	2022	0,10
OCBC.SI	2023	0,11
OCBC.SI	2024	0,13
UOBH.SI	2020	0,07
UOBH.SI	2021	0,10
UOBH.SI	2022	0,12
UOBH.SI	2023	0,13
UOBH.SI	2024	0,13
DBSM.SI	2020	0,09
DBSM.SI	2021	0,13
DBSM.SI	2022	0,14
DBSM.SI	2023	0,18
DBSM.SI	2024	0,18
Thailand		
BAY.BK	2020	0,08
BAY.BK	2021	0,11
BAY.BK	2022	0,09
BAY.BK	2023	0,09
BAY.BK	2024	0,08
KKP.BK	2020	0,11
KKP.BK	2021	0,13
KKP.BK	2022	0,14
KKP.BK	2023	0,09

Identifier	Tahun	ROE
BBTN.JK	2020	0,07
BBTN.JK	2021	0,11
BBTN.JK	2022	0,13
BBTN.JK	2023	0,12
BBTN.JK	2024	0,10
BNII.JK	2022	-0,01
BNII.JK	2023	0,07
BNII.JK	2024	0,09
BNGA.JK	2022	0,10
BNGA.JK	2023	0,11
BNGA.JK	2024	0,14
NISP.JK	2022	0,12
NISP.JK	2023	0,11
NISP.JK	2024	0,09
BTPS.JK	2022	0,23
BTPS.JK	2023	0,13
BTPS.JK	2024	0,12
BRIS.JK	2022	0,15
BRIS.JK	2023	0,16
ARTO.JK	2023	0,01
ARTO.JK	2024	0,01
BANK.JK	2023	-0,13
BANK.JK	2024	-0,07
PNBN.JK	2023	0,06
BJTM.JK	2023	0,14
Malaysia		
AMMB.KL	2020	0,07

Identifier	Tahun	ROE
KKP.BK	2024	0,08
KTB.BK	2020	0,05
KTB.BK	2021	0,06
KTB.BK	2022	0,09
KTB.BK	2023	0,09
KTB.BK	2024	0,10
KBANK.BK	2020	0,07
KBANK.BK	2021	0,08
KBANK.BK	2022	0,08
KBANK.BK	2023	0,08
KBANK.BK	2024	0,09
TTB.BK	2020	0,05
TTB.BK	2021	0,05
TTB.BK	2022	0,07
TTB.BK	2023	0,08
TTB.BK	2024	0,09
TISCO.BK	2020	0,15
TISCO.BK	2021	0,17
TISCO.BK	2022	0,17
TISCO.BK	2023	0,17
TISCO.BK	2024	0,16
BBL.BK	2020	0,04
BBL.BK	2021	0,06
BBL.BK	2022	0,06
BBL.BK	2023	0,08
BBL.BK	2024	0,08
LHFG.BK	2021	0,09

Identifier	Tahun	ROE
AMMB.KL	2021	-0,23
AMMB.KL	2022	0,10
AMMB.KL	2023	0,06
AMMB.KL	2024	0,10
CIMB.KL	2020	0,08
CIMB.KL	2021	0,02
CIMB.KL	2022	0,07
CIMB.KL	2023	0,04
CIMB.KL	2024	0,11
RHBC.KL	2020	0,10
RHBC.KL	2021	0,08
RHBC.KL	2022	0,10
RHBC.KL	2023	0,10
RHBC.KL	2024	0,09
ALLI.KL	2020	0,07
ALLI.KL	2021	0,06
ALLI.KL	2022	0,09
ALLI.KL	2023	0,03
ALLI.KL	2024	0,10
PUBM.KL	2020	0,13
PUBM.KL	2021	0,10
PUBM.KL	2022	0,12
PUBM.KL	2023	0,12
PUBM.KL	2024	0,13
MBBM.KL	2020	0,10
MBBM.KL	2021	0,08
MBBM.KL	2022	0,10
MBBM.KL	2023	0,10

Identifier	Tahun	ROE
LHFG.BK	2022	0,08
LHFG.BK	2023	0,08
LHFG.BK	2024	0,05
SCB.BK	2023	0,09
SCB.BK	2024	0,09
TCAP.BK	2023	0,10
TCAP.BK	2024	0,09
CIMBT.BK	2022	0,07
Filipina		
BPI.PS	2020	0,11
BPI.PS	2021	0,08
BPI.PS	2022	0,08
BPI.PS	2023	0,13
BPI.PS	2024	0,15
MBT.PS	2020	0,09
MBT.PS	2021	0,04
MBT.PS	2022	0,07
MBT.PS	2023	0,10
MBT.PS	2024	0,13
SECB.PS	2020	0,09
SECB.PS	2021	0,06
SECB.PS	2022	0,06
SECB.PS	2023	0,08
SECB.PS	2024	0,07
BDO.PS	2020	0,13
BDO.PS	2021	0,07
BDO.PS	2022	0,10
BDO.PS	2023	0,13

Identifier	Tahun	ROE
MBBM.KL	2024	0,10
HLBB.KL	2020	0,09
HLBB.KL	2021	0,10
HLBB.KL	2022	0,11
HLBB.KL	2023	0,12
HLBB.KL	2024	0,12
AFIN.KL	2022	0,05
AFIN.KL	2023	0,08
AFIN.KL	2024	0,04
HLCB.KL	2022	0,10
HLCB.KL	2023	0,11
HLCB.KL	2024	0,11
MBSB.KL	2023	0,05
MBSB.KL	2024	0,05
BIMB.KL	2023	0,09

Identifier	Tahun	ROE
BDO.PS	2024	0,15
UBP.PS	2022	0,12
UBP.PS	2023	0,10
UBP.PS	2024	0,06
RCB.PS	2022	0,07

Lampiran 8 Tabulasi Data Penelitian Model Persamaan 1 dan 1a

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	BSize	ROE	TQ
Indonesia									
BDMN.JK	2020	62,32	37,37	63,38	78,93	50,00	23,36	0,09	0,9221
BDMN.JK	2021	66,48	31,79	60,14	89,10	50,00	23,38	0,02	0,8956
BDMN.JK	2022	61,73	31,80	56,36	81,09	66,67	23,33	0,04	0,8919
BDMN.JK	2023	59,75	36,34	52,37	79,30	66,67	23,27	0,07	0,8988
BDMN.JK	2024	62,05	35,07	55,45	81,93	66,67	23,39	0,07	0,8813
BBNI.JK	2020	68,90	70,97	84,25	54,70	66,67	24,87	0,03	1,0025
BBNI.JK	2021	80,19	49,64	87,80	81,93	66,67	24,94	0,09	0,9990
BBNI.JK	2022	80,57	54,04	86,93	82,42	66,67	24,92	0,14	1,0308
BBNI.JK	2023	79,47	53,36	86,67	80,01	66,67	24,98	0,14	1,0426
BBNI.JK	2024	81,26	54,86	88,22	82,22	83,33	24,98	0,14	0,9957
BBCA.JK	2020	80,11	80,35	81,01	86,55	50,00	25,06	0,15	1,6042
BBCA.JK	2021	86,89	61,18	93,74	87,74	50,00	25,18	0,16	1,5667
BBCA.JK	2022	86,03	61,66	93,67	85,25	50,00	25,16	0,19	1,6335
BBCA.JK	2023	84,59	63,29	93,44	80,90	33,33	25,24	0,23	1,6507
BBCA.JK	2024	82,80	62,00	92,42	77,88	50,00	25,22	0,25	1,6392
BMRI.JK	2020	72,99	61,04	90,22	67,27	83,33	25,42	0,09	1,0587
BMRI.JK	2021	77,37	28,82	86,26	84,54	100,00	25,52	0,16	1,0609
BMRI.JK	2022	82,39	54,82	85,54	89,07	100,00	25,58	0,18	1,1058
BMRI.JK	2023	82,66	81,50	78,75	88,50	100,00	25,67	0,22	1,1275
BMRI.JK	2024	81,55	81,63	79,41	84,48	83,33	25,74	0,20	1,0895
BBRI.JK	2020	79,91	86,60	77,18	83,79	66,67	25,35	0,18	1,2086
BBRI.JK	2021	83,63	74,67	84,38	86,17	50,00	25,47	0,02	1,1750
BBRI.JK	2022	73,37	75,72	84,58	56,98	83,33	25,49	0,13	1,1413
BBRI.JK	2023	81,09	73,68	84,43	79,46	83,33	25,51	0,17	1,3071
BBRI.JK	2024	84,61	73,01	88,00	84,58	100,00	25,57	0,18	1,1382

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	BSize	ROE	TQ
BBTN.JK	2020	63,15	65,09	85,06	45,41	66,67	23,97	0,07	0,9952
BBTN.JK	2021	63,61	29,70	87,52	44,24	83,33	23,99	0,11	0,9916
BBTN.JK	2022	68,39	29,90	80,03	67,74	50,00	23,98	0,13	0,9722
BBTN.JK	2023	68,11	33,92	82,74	61,62	66,67	24,07	0,12	0,9705
BBTN.JK	2024	74,25	41,12	88,85	67,39	66,67	24,10	0,10	0,9646
BNIL.JK	2022	49,50	17,19	52,49	58,30	66,67	23,19	-0,01	0,9231
BNIL.JK	2023	46,11	36,11	64,16	25,24	83,33	23,06	0,07	0,9323
BNIL.JK	2024	67,53	34,95	69,61	77,70	50,00	23,14	0,09	0,9088
BNGA.JK	2022	50,60	69,95	49,35	44,59	100,00	23,81	0,10	0,9474
BNGA.JK	2023	62,08	90,61	50,13	67,14	100,00	23,70	0,11	0,9917
BNGA.JK	2024	70,21	89,32	64,51	70,43	83,33	23,80	0,14	0,9766
NISP.JK	2022	69,95	74,08	57,23	85,82	66,67	23,45	0,12	0,9282
NISP.JK	2023	63,61	73,22	43,09	88,04	50,00	23,51	0,11	0,9590
NISP.JK	2024	65,34	72,03	47,73	86,93	83,33	23,58	0,09	0,9623
BTPS.JK	2022	54,88	14,46	62,36	60,74	33,33	21,03	0,23	1,6183
BTPS.JK	2023	54,18	17,64	54,06	68,97	16,67	21,05	0,13	1,1979
BTPS.JK	2024	57,38	23,24	54,76	74,65	16,67	21,02	0,12	0,8985
BRIS.JK	2022	51,36	17,86	68,57	41,06	33,33	23,70	0,15	1,0657
BRIS.JK	2023	49,27	18,23	69,29	34,11	33,33	23,86	0,16	1,1174
ARTO.JK	2023	49,15	35,14	44,62	61,00	83,33	20,81	0,01	2,9076
ARTO.JK	2024	53,89	37,47	43,14	75,27	100,00	21,05	0,01	2,1166
BANK.JK	2023	44,19	9,72	52,03	47,16	50,00	19,53	-0,13	3,9236
BANK.JK	2024	61,23	35,09	64,68	66,94	66,67	19,95	-0,07	2,1103
PNBN.JK	2023	50,84	10,27	47,66	71,46	83,33	23,34	0,06	0,9000
BJTM.JK	2023	66,37	23,17	83,98	59,38	66,67	22,61	0,14	0,9810
Malaysia									
AMMB.KL	2020	72,38	68,84	82,89	72,53	100,00	24,39	0,07	0,9539

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	BSize	ROE	TQ
AMMB.KL	2021	74,10	36,65	84,39	74,92	83,33	24,44	-0,23	0,9642
AMMB.KL	2022	75,65	39,72	83,47	79,26	100,00	24,45	0,10	0,9723
AMMB.KL	2023	74,89	44,09	81,12	78,62	100,00	24,52	0,06	0,9733
AMMB.KL	2024	71,96	45,33	79,33	72,45	100,00	24,45	0,10	0,9985
CIMB.KL	2020	77,84	76,89	84,99	76,16	83,33	25,67	0,08	0,9718
CIMB.KL	2021	84,23	85,72	86,98	79,83	83,33	25,73	0,02	0,9894
CIMB.KL	2022	85,44	85,84	85,10	85,75	100,00	25,73	0,07	0,9894
CIMB.KL	2023	85,57	83,27	85,61	86,44	100,00	25,74	0,04	0,9912
CIMB.KL	2024	88,22	81,21	91,93	85,92	100,00	25,80	0,11	1,0265
RHBC.KL	2020	54,39	66,30	71,42	39,38	83,33	24,87	0,10	0,9861
RHBC.KL	2021	55,33	68,13	69,52	30,67	83,33	24,93	0,08	0,9769
RHBC.KL	2022	64,94	87,51	68,98	50,35	83,33	24,97	0,10	0,9798
RHBC.KL	2023	61,25	81,58	67,81	44,09	83,33	24,98	0,10	0,9778
RHBC.KL	2024	73,08	80,28	73,45	69,68	100,00	24,99	0,09	0,9927
ALLI.KL	2020	47,52	10,87	42,74	68,78	50,00	23,37	0,07	0,9810
ALLI.KL	2021	52,70	10,76	53,26	68,71	66,67	23,41	0,06	0,9695
ALLI.KL	2022	65,76	11,84	63,63	90,27	83,33	23,41	0,09	0,9840
ALLI.KL	2023	65,78	30,32	59,57	88,53	66,67	23,43	0,03	0,9743
ALLI.KL	2024	69,22	27,51	62,76	94,80	100,00	23,51	0,10	1,0097
PUBM.KL	2020	76,71	89,53	69,64	84,13	83,33	25,39	0,13	1,0846
PUBM.KL	2021	74,23	78,83	76,02	69,91	100,00	25,44	0,10	1,0654
PUBM.KL	2022	73,06	77,74	73,46	70,64	66,67	25,43	0,12	1,0647
PUBM.KL	2023	77,59	86,41	73,39	79,86	83,33	25,44	0,12	1,0574
PUBM.KL	2024	76,55	86,40	80,89	66,62	83,33	25,43	0,13	1,0677
MBBM.KL	2020	81,53	79,14	82,27	89,23	100,00	26,04	0,10	1,0144
MBBM.KL	2021	82,92	79,55	79,22	89,38	100,00	26,09	0,08	1,0035
MBBM.KL	2022	84,89	80,71	85,46	85,79	100,00	26,09	0,10	1,0080
MBBM.KL	2023	87,38	79,91	83,15	96,20	100,00	26,10	0,10	1,0141

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	BSize	ROE	TQ
MBBM.KL	2024	86,36	77,71	82,27	95,45	100,00	26,13	0,10	1,0284
HLBB.KL	2020	66,88	70,14	63,67	77,77	100,00	24,67	0,09	1,0563
HLBB.KL	2021	74,28	53,71	78,91	76,13	83,33	24,77	0,10	1,0360
HLBB.KL	2022	76,51	53,63	75,32	87,29	83,33	24,78	0,11	1,0440
HLBB.KL	2023	83,50	77,95	81,51	88,47	66,67	24,82	0,12	1,0192
HLBB.KL	2024	83,67	74,44	76,85	96,75	100,00	24,87	0,12	1,0241
AFIN.KL	2022	33,77	19,81	38,39	32,98	83,33	23,66	0,05	0,9261
AFIN.KL	2023	34,63	20,46	34,50	40,48	100,00	23,74	0,08	0,9300
AFIN.KL	2024	41,58	37,24	29,68	59,71	100,00	23,86	0,04	0,9600
HLCB.KL	2022	45,93	31,88	27,87	76,43	83,33	24,90	0,10	0,9482
HLCB.KL	2023	57,64	62,85	38,66	81,72	100,00	24,94	0,11	0,9325
HLCB.KL	2024	57,47	63,92	33,46	87,99	83,33	24,99	0,11	0,9339
MBSB.KL	2023	68,44	67,29	66,03	72,21	66,67	23,25	0,05	0,9258
MBSB.KL	2024	69,82	82,52	65,19	71,12	66,67	23,40	0,05	0,9342
BIMB.KL	2023	48,29	26,89	43,65	63,24	66,67	23,74	0,09	0,9751
Singapura									
OCBC.SI	2020	50,49	64,88	46,17	62,01	83,33	26,63	0,11	0,9909
OCBC.SI	2021	46,13	57,50	46,38	41,23	100,00	26,70	0,08	0,9969
OCBC.SI	2022	53,24	63,27	46,43	58,61	66,67	26,72	0,10	1,0015
OCBC.SI	2023	51,21	59,37	46,90	53,89	83,33	26,75	0,11	1,0115
OCBC.SI	2024	57,07	80,70	49,26	58,38	83,33	26,81	0,13	1,0289
UOBH.SI	2020	64,60	79,88	80,72	39,09	83,33	26,51	0,07	0,9943
UOBH.SI	2021	70,49	77,96	81,51	52,32	100,00	26,55	0,10	1,0038
UOBH.SI	2022	68,32	91,44	79,58	44,04	100,00	26,65	0,12	1,0160
UOBH.SI	2023	70,47	88,91	79,57	50,57	66,67	26,71	0,13	1,0032
UOBH.SI	2024	67,41	89,80	77,39	44,71	83,33	26,70	0,13	1,0209
DBSM.SI	2020	73,09	94,24	66,54	74,11	83,33	26,92	0,09	1,0116
DBSM.SI	2021	69,59	92,15	63,26	69,30	83,33	26,95	0,13	1,0350

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	BSize	ROE	TQ
DBSM.SI	2022	67,48	94,87	73,65	48,02	100,00	27,04	0,14	1,0379
DBSM.SI	2023	67,86	93,97	66,52	59,25	83,33	27,05	0,18	1,0313
DBSM.SI	2024	71,91	94,26	74,85	58,92	100,00	27,13	0,18	1,0657
Thailand									
BAY.BK	2020	60,81	74,22	72,75	46,79	100,00	25,19	0,08	0,9776
BAY.BK	2021	68,15	52,45	76,00	63,63	83,33	25,04	0,11	0,9768
BAY.BK	2022	67,23	80,80	72,36	54,74	83,33	25,06	0,09	0,9562
BAY.BK	2023	58,21	79,45	74,12	27,80	83,33	25,11	0,09	0,9411
BAY.BK	2024	55,19	76,84	64,40	33,83	83,33	25,06	0,08	0,9179
KKP.BK	2020	51,61	64,90	53,18	57,35	66,67	23,22	0,11	0,9927
KKP.BK	2021	68,02	74,87	62,78	72,51	66,67	23,30	0,13	0,9983
KKP.BK	2022	78,46	76,15	79,33	78,19	66,67	23,41	0,14	1,0085
KKP.BK	2023	75,82	76,84	78,88	71,20	83,33	23,49	0,09	0,9659
KKP.BK	2024	69,07	79,09	74,05	58,20	83,33	23,40	0,08	0,9626
KTB.BK	2020	62,21	69,78	87,16	32,59	66,67	25,43	0,05	0,9400
KTB.BK	2021	64,95	51,60	87,38	39,38	66,67	25,40	0,06	0,9467
KTB.BK	2022	70,84	59,76	92,12	45,96	83,33	25,37	0,09	0,9596
KTB.BK	2023	67,34	55,62	88,84	42,41	83,33	25,40	0,09	0,9557
KTB.BK	2024	61,69	55,05	86,17	30,62	100,00	25,42	0,10	0,9546
KBANK.BK	2020	69,61	81,29	90,77	43,57	83,33	25,53	0,07	0,9391
KBANK.BK	2021	67,56	59,65	91,42	37,84	83,33	25,54	0,08	0,9509
KBANK.BK	2022	66,41	63,00	88,41	37,46	66,67	25,53	0,08	0,9488
KBANK.BK	2023	79,70	62,53	88,94	73,85	83,33	25,55	0,08	0,9355
KBANK.BK	2024	68,44	80,31	87,32	37,66	66,67	25,56	0,09	0,9407
TTB.BK	2020	53,31	64,25	74,45	33,02	33,33	24,82	0,05	0,9443
TTB.BK	2021	52,00	33,23	74,87	27,98	66,67	24,69	0,05	0,9600
TTB.BK	2022	56,25	37,01	81,23	29,54	66,67	24,69	0,07	0,9549
TTB.BK	2023	57,10	68,09	72,39	31,63	83,33	24,69	0,08	0,9644

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	BSize	ROE	TQ
TTB.BK	2024	55,37	66,56	65,77	36,57	83,33	24,66	0,09	0,9660
TISCO.BK	2020	73,19	84,57	80,83	60,91	66,67	22,94	0,15	1,1148
TISCO.BK	2021	69,04	74,12	76,57	56,64	50,00	22,72	0,17	1,1453
TISCO.BK	2022	64,95	58,03	78,53	49,00	100,00	22,76	0,17	1,1382
TISCO.BK	2023	69,47	59,29	75,02	65,91	100,00	22,86	0,17	1,1294
TISCO.BK	2024	68,30	57,58	78,48	58,56	83,33	22,83	0,16	1,1279
BBL.BK	2020	63,51	81,67	86,45	32,40	83,33	25,57	0,04	0,9416
BBL.BK	2021	65,15	59,87	84,33	40,83	100,00	25,59	0,06	0,9392
BBL.BK	2022	71,61	62,32	88,80	51,66	100,00	25,57	0,06	0,9492
BBL.BK	2023	65,82	61,47	87,30	37,97	83,33	25,60	0,08	0,9488
BBL.BK	2024	63,84	77,87	84,75	29,43	100,00	25,61	0,08	0,9412
LHFG.BK	2021	58,59	18,54	65,91	64,52	83,33	22,80	0,09	0,9634
LHFG.BK	2022	55,52	41,96	60,33	54,33	66,67	22,89	0,08	0,9641
LHFG.BK	2023	57,28	46,12	63,06	53,77	100,00	22,97	0,08	0,9545
LHFG.BK	2024	55,47	46,85	62,92	48,66	100,00	23,04	0,05	0,9364
SCB.BK	2023	66,87	65,81	70,61	62,14	83,33	25,33	0,09	0,9634
SCB.BK	2024	75,88	81,77	74,74	75,09	100,00	25,35	0,09	0,9719
TCAP.BK	2023	66,61	81,05	67,89	50,33	83,33	22,27	0,10	0,8529
TCAP.BK	2024	70,00	86,41	75,51	48,72	66,67	22,27	0,09	0,8297
CIMBT.BK	2022	60,54	73,97	65,59	48,21	66,67	23,39	0,07	0,9658
Filipina									
BPI.PS	2020	69,94	70,20	71,38	75,62	83,33	24,50	0,11	1,0516
BPI.PS	2021	28,58	2,07	28,95	38,69	50,00	24,56	0,08	1,0491
BPI.PS	2022	57,36	51,96	58,78	57,56	100,00	24,58	0,08	1,0518
BPI.PS	2023	61,47	53,59	61,66	64,36	66,67	24,57	0,13	1,0742
BPI.PS	2024	68,59	79,02	65,29	68,97	83,33	24,68	0,15	1,0671
MBT.PS	2020	41,97	37,19	41,62	52,47	50,00	24,60	0,09	0,9502
MBT.PS	2021	57,00	20,14	62,52	64,13	33,33	24,66	0,04	0,9504

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	BSize	ROE	TQ
MBT.PS	2022	53,49	19,19	45,53	78,19	66,67	24,62	0,07	0,9506
MBT.PS	2023	47,64	18,17	36,87	74,27	66,67	24,66	0,10	0,9614
MBT.PS	2024	53,49	31,78	59,91	53,33	66,67	24,75	0,13	0,9789
SECB.PS	2020	46,11	25,41	51,87	54,55	33,33	23,47	0,09	0,9846
SECB.PS	2021	44,33	6,57	59,51	38,50	83,33	23,33	0,06	0,9405
SECB.PS	2022	51,86	5,34	59,39	60,09	66,67	23,34	0,06	0,9069
SECB.PS	2023	47,66	10,27	59,36	46,50	66,67	23,44	0,08	0,9149
SECB.PS	2024	53,53	19,32	59,83	58,55	100,00	23,48	0,07	0,9157
BDO.PS	2020	53,58	66,17	58,44	49,61	100,00	24,87	0,13	1,0359
BDO.PS	2021	64,28	47,42	57,25	80,72	83,33	24,98	0,07	1,0287
BDO.PS	2022	70,42	48,21	65,84	85,62	83,33	24,99	0,10	1,0221
BDO.PS	2023	69,12	76,10	64,48	72,74	100,00	25,02	0,13	1,0565
BDO.PS	2024	63,84	79,04	61,41	61,11	100,00	25,12	0,15	1,0461
UBP.PS	2022	48,89	33,80	52,13	57,49	66,67	23,51	0,12	1,0260
UBP.PS	2023	50,12	16,29	52,18	60,82	83,33	23,70	0,10	0,9710
UBP.PS	2024	49,12	19,78	57,38	49,49	100,00	23,75	0,06	0,9379
RCB.PS	2022	46,04	35,74	57,95	33,74	100,00	23,66	0,07	0,9289

Lampiran 9 Tabulasi Data Penelitian Model Persamaan 2

Identifier	Tahun	ESG	GF	ESGxGF	BSize	ROE	TQ
Indonesia							
BDMN.JK	2020	62,32	50,00	3116,13	23,36	0,09	0,9221
BDMN.JK	2021	66,48	50,00	3324,18	23,38	0,02	0,8956
BDMN.JK	2022	61,73	66,67	4115,08	23,33	0,04	0,8919
BDMN.JK	2023	59,75	66,67	3983,64	23,27	0,07	0,8988
BDMN.JK	2024	62,05	66,67	4136,51	23,39	0,07	0,8813
BBNI.JK	2020	68,90	66,67	4593,49	24,87	0,03	1,0025
BBNI.JK	2021	80,19	66,67	5346,18	24,94	0,09	0,9990
BBNI.JK	2022	80,57	66,67	5371,35	24,92	0,14	1,0308
BBNI.JK	2023	79,47	66,67	5298,23	24,98	0,14	1,0426
BBNI.JK	2024	81,26	83,33	6771,26	24,98	0,14	0,9957
BBCA.JK	2020	80,11	50,00	4005,61	25,06	0,15	1,6042
BBCA.JK	2021	86,89	50,00	4344,58	25,18	0,16	1,5667
BBCA.JK	2022	86,03	50,00	4301,52	25,16	0,19	1,6335
BBCA.JK	2023	84,59	33,33	2819,54	25,24	0,23	1,6507
BBCA.JK	2024	82,80	50,00	4140,20	25,22	0,25	1,6392
BMRI.JK	2020	72,99	83,33	6082,74	25,42	0,09	1,0587
BMRI.JK	2021	77,37	100,00	7736,62	25,52	0,16	1,0609
BMRI.JK	2022	82,39	100,00	8238,71	25,58	0,18	1,1058
BMRI.JK	2023	82,66	100,00	8265,69	25,67	0,22	1,1275
BMRI.JK	2024	81,55	83,33	6796,22	25,74	0,20	1,0895
BBRI.JK	2020	79,91	66,67	5327,11	25,35	0,18	1,2086
BBRI.JK	2021	83,63	50,00	4181,40	25,47	0,02	1,1750
BBRI.JK	2022	73,37	83,33	6113,96	25,49	0,13	1,1413
BBRI.JK	2023	81,09	83,33	6757,71	25,51	0,17	1,3071
BBRI.JK	2024	84,61	100,00	8461,11	25,57	0,18	1,1382

Identifier	Tahun	ESG	GF	ESGxGF	BSize	ROE	TQ
BBTN.JK	2020	63,15	66,67	4210,04	23,97	0,07	0,9952
BBTN.JK	2021	63,61	83,33	5301,18	23,99	0,11	0,9916
BBTN.JK	2022	68,39	50,00	3419,44	23,98	0,13	0,9722
BBTN.JK	2023	68,11	66,67	4540,45	24,07	0,12	0,9705
BBTN.JK	2024	74,25	66,67	4950,04	24,10	0,10	0,9646
BNII.JK	2022	49,50	66,67	3300,05	23,19	-0,01	0,9231
BNII.JK	2023	46,11	83,33	3842,59	23,06	0,07	0,9323
BNII.JK	2024	67,53	50,00	3376,47	23,14	0,09	0,9088
BNGA.JK	2022	50,60	100,00	5060,24	23,81	0,10	0,9474
BNGA.JK	2023	62,08	100,00	6208,36	23,70	0,11	0,9917
BNGA.JK	2024	70,21	83,33	5851,03	23,80	0,14	0,9766
NISP.JK	2022	69,95	66,67	4663,09	23,45	0,12	0,9282
NISP.JK	2023	63,61	50,00	3180,60	23,51	0,11	0,9590
NISP.JK	2024	65,34	83,33	5445,15	23,58	0,09	0,9623
BTPS.JK	2022	54,88	33,33	1829,34	21,03	0,23	1,6183
BTPS.JK	2023	54,18	16,67	903,06	21,05	0,13	1,1979
BTPS.JK	2024	57,38	16,67	956,35	21,02	0,12	0,8985
BRIS.JK	2022	51,36	33,33	1712,05	23,70	0,15	1,0657
BRIS.JK	2023	49,27	33,33	1642,37	23,86	0,16	1,1174
ARTO.JK	2023	49,15	83,33	4096,09	20,81	0,01	2,9076
ARTO.JK	2024	53,89	100,00	5388,85	21,05	0,01	2,1166
BANK.JK	2023	44,19	50,00	2209,35	19,53	-0,13	3,9236
BANK.JK	2024	61,23	66,67	4082,18	19,95	-0,07	2,1103
PNBN.JK	2023	50,84	83,33	4236,89	23,34	0,06	0,9000
BJTM.JK	2023	66,37	66,67	4424,55	22,61	0,14	0,9810
Malaysia							
AMMB.KL	2020	72,38	100,00	7237,93	24,39	0,07	0,9539

Identifier	Tahun	ESG	GF	ESGxGF	BSize	ROE	TQ
AMMB.KL	2021	74,10	83,33	6175,40	24,44	-0,23	0,9642
AMMB.KL	2022	75,65	100,00	7565,23	24,45	0,10	0,9723
AMMB.KL	2023	74,89	100,00	7488,58	24,52	0,06	0,9733
AMMB.KL	2024	71,96	100,00	7195,77	24,45	0,10	0,9985
CIMB.KL	2020	77,84	83,33	6487,07	25,67	0,08	0,9718
CIMB.KL	2021	84,23	83,33	7018,83	25,73	0,02	0,9894
CIMB.KL	2022	85,44	100,00	8543,94	25,73	0,07	0,9894
CIMB.KL	2023	85,57	100,00	8557,10	25,74	0,04	0,9912
CIMB.KL	2024	88,22	100,00	8822,47	25,80	0,11	1,0265
RHBC.KL	2020	54,39	83,33	4532,36	24,87	0,10	0,9861
RHBC.KL	2021	55,33	83,33	4611,22	24,93	0,08	0,9769
RHBC.KL	2022	64,94	83,33	5411,79	24,97	0,10	0,9798
RHBC.KL	2023	61,25	83,33	5104,27	24,98	0,10	0,9778
RHBC.KL	2024	73,08	100,00	7307,61	24,99	0,09	0,9927
ALLI.KL	2020	47,52	50,00	2376,19	23,37	0,07	0,9810
ALLI.KL	2021	52,70	66,67	3513,54	23,41	0,06	0,9695
ALLI.KL	2022	65,76	83,33	5480,17	23,41	0,09	0,9840
ALLI.KL	2023	65,78	66,67	4385,32	23,43	0,03	0,9743
ALLI.KL	2024	69,22	100,00	6921,97	23,51	0,10	1,0097
PUBM.KL	2020	76,71	83,33	6392,29	25,39	0,13	1,0846
PUBM.KL	2021	74,23	100,00	7422,71	25,44	0,10	1,0654
PUBM.KL	2022	73,06	66,67	4870,72	25,43	0,12	1,0647
PUBM.KL	2023	77,59	83,33	6466,16	25,44	0,12	1,0574
PUBM.KL	2024	76,55	83,33	6379,09	25,43	0,13	1,0677
MBBM.KL	2020	81,53	100,00	8152,61	26,04	0,10	1,0144
MBBM.KL	2021	82,92	100,00	8292,43	26,09	0,08	1,0035
MBBM.KL	2022	84,89	100,00	8489,35	26,09	0,10	1,0080
MBBM.KL	2023	87,38	100,00	8738,27	26,10	0,10	1,0141

Identifier	Tahun	ESG	GF	ESGxGF	BSize	ROE	TQ
MBBM.KL	2024	86,36	100,00	8635,97	26,13	0,10	1,0284
HLBB.KL	2020	66,88	100,00	6688,16	24,67	0,09	1,0563
HLBB.KL	2021	74,28	83,33	6190,26	24,77	0,10	1,0360
HLBB.KL	2022	76,51	83,33	6375,52	24,78	0,11	1,0440
HLBB.KL	2023	83,50	66,67	5566,87	24,82	0,12	1,0192
HLBB.KL	2024	83,67	100,00	8366,72	24,87	0,12	1,0241
AFIN.KL	2022	33,77	83,33	2814,10	23,66	0,05	0,9261
AFIN.KL	2023	34,63	100,00	3463,28	23,74	0,08	0,9300
AFIN.KL	2024	41,58	100,00	4157,71	23,86	0,04	0,9600
HLCB.KL	2022	45,93	83,33	3827,18	24,90	0,10	0,9482
HLCB.KL	2023	57,64	100,00	5764,17	24,94	0,11	0,9325
HLCB.KL	2024	57,47	83,33	4789,56	24,99	0,11	0,9339
MBSB.KL	2023	68,44	66,67	4562,57	23,25	0,05	0,9258
MBSB.KL	2024	69,82	66,67	4654,78	23,40	0,05	0,9342
BIMB.KL	2023	48,29	66,67	3219,34	23,74	0,09	0,9751
Singapura							
OCBC.SI	2020	50,49	83,33	4207,77	26,63	0,11	0,9909
OCBC.SI	2021	46,13	100,00	4612,54	26,70	0,08	0,9969
OCBC.SI	2022	53,24	66,67	3549,39	26,72	0,10	1,0015
OCBC.SI	2023	51,21	83,33	4267,70	26,75	0,11	1,0115
OCBC.SI	2024	57,07	83,33	4756,22	26,81	0,13	1,0289
UOBH.SI	2020	64,60	83,33	5383,34	26,51	0,07	0,9943
UOBH.SI	2021	70,49	100,00	7048,84	26,55	0,10	1,0038
UOBH.SI	2022	68,32	100,00	6831,50	26,65	0,12	1,0160
UOBH.SI	2023	70,47	66,67	4698,28	26,71	0,13	1,0032
UOBH.SI	2024	67,41	83,33	5617,56	26,70	0,13	1,0209
DBSM.SI	2020	73,09	83,33	6090,81	26,92	0,09	1,0116
DBSM.SI	2021	69,59	83,33	5799,45	26,95	0,13	1,0350

Identifier	Tahun	ESG	GF	ESGxGF	BSize	ROE	TQ
DBSM.SI	2022	67,48	100,00	6747,94	27,04	0,14	1,0379
DBSM.SI	2023	67,86	83,33	5654,80	27,05	0,18	1,0313
DBSM.SI	2024	71,91	100,00	7190,91	27,13	0,18	1,0657
Thailand							
BAY.BK	2020	60,81	100,00	6081,44	25,19	0,08	0,9776
BAY.BK	2021	68,15	83,33	5679,50	25,04	0,11	0,9768
BAY.BK	2022	67,23	83,33	5602,88	25,06	0,09	0,9562
BAY.BK	2023	58,21	83,33	4851,04	25,11	0,09	0,9411
BAY.BK	2024	55,19	83,33	4598,80	25,06	0,08	0,9179
KKP.BK	2020	51,61	66,67	3440,57	23,22	0,11	0,9927
KKP.BK	2021	68,02	66,67	4534,99	23,30	0,13	0,9983
KKP.BK	2022	78,46	66,67	5230,69	23,41	0,14	1,0085
KKP.BK	2023	75,82	83,33	6318,31	23,49	0,09	0,9659
KKP.BK	2024	69,07	83,33	5755,72	23,40	0,08	0,9626
KTB.BK	2020	62,21	66,67	4147,63	25,43	0,05	0,9400
KTB.BK	2021	64,95	66,67	4329,77	25,40	0,06	0,9467
KTB.BK	2022	70,84	83,33	5903,62	25,37	0,09	0,9596
KTB.BK	2023	67,34	83,33	5611,79	25,40	0,09	0,9557
KTB.BK	2024	61,69	100,00	6169,33	25,42	0,10	0,9546
KBANK.BK	2020	69,61	83,33	5801,23	25,53	0,07	0,9391
KBANK.BK	2021	67,56	83,33	5629,65	25,54	0,08	0,9509
KBANK.BK	2022	66,41	66,67	4427,38	25,53	0,08	0,9488
KBANK.BK	2023	79,70	83,33	6641,78	25,55	0,08	0,9355
KBANK.BK	2024	68,44	66,67	4562,45	25,56	0,09	0,9407
TTB.BK	2020	53,31	33,33	1776,95	24,82	0,05	0,9443
TTB.BK	2021	52,00	66,67	3466,38	24,69	0,05	0,9600
TTB.BK	2022	56,25	66,67	3750,29	24,69	0,07	0,9549
TTB.BK	2023	57,10	83,33	4758,16	24,69	0,08	0,9644

Identifier	Tahun	ESG	GF	ESGxGF	BSize	ROE	TQ
TTB.BK	2024	55,37	83,33	4614,53	24,66	0,09	0,9660
TISCO.BK	2020	73,19	66,67	4879,26	22,94	0,15	1,1148
TISCO.BK	2021	69,04	50,00	3452,08	22,72	0,17	1,1453
TISCO.BK	2022	64,95	100,00	6494,91	22,76	0,17	1,1382
TISCO.BK	2023	69,47	100,00	6947,38	22,86	0,17	1,1294
TISCO.BK	2024	68,30	83,33	5691,66	22,83	0,16	1,1279
BBL.BK	2020	63,51	83,33	5292,22	25,57	0,04	0,9416
BBL.BK	2021	65,15	100,00	6514,83	25,59	0,06	0,9392
BBL.BK	2022	71,61	100,00	7161,44	25,57	0,06	0,9492
BBL.BK	2023	65,82	83,33	5485,30	25,60	0,08	0,9488
BBL.BK	2024	63,84	100,00	6384,28	25,61	0,08	0,9412
LHFG.BK	2021	58,59	83,33	4882,45	22,80	0,09	0,9634
LHFG.BK	2022	55,52	66,67	3701,65	22,89	0,08	0,9641
LHFG.BK	2023	57,28	100,00	5727,71	22,97	0,08	0,9545
LHFG.BK	2024	55,47	100,00	5547,33	23,04	0,05	0,9364
SCB.BK	2023	66,87	83,33	5572,29	25,33	0,09	0,9634
SCB.BK	2024	75,88	100,00	7587,78	25,35	0,09	0,9719
TCAP.BK	2023	66,61	83,33	5550,80	22,27	0,10	0,8529
TCAP.BK	2024	70,00	66,67	4666,53	22,27	0,09	0,8297
CIMBT.BK	2022	60,54	66,67	4035,97	23,39	0,07	0,9658
Filipina							
BPI.PS	2020	69,94	83,33	5828,27	24,50	0,11	1,0516
BPI.PS	2021	28,58	50,00	1429,25	24,56	0,08	1,0491
BPI.PS	2022	57,36	100,00	5735,65	24,58	0,08	1,0518
BPI.PS	2023	61,47	66,67	4098,02	24,57	0,13	1,0742
BPI.PS	2024	68,59	83,33	5716,00	24,68	0,15	1,0671
MBT.PS	2020	41,97	50,00	2098,71	24,60	0,09	0,9502
MBT.PS	2021	57,00	33,33	1899,93	24,66	0,04	0,9504

Identifier	Tahun	ESG	GF	ESGxGF	BSize	ROE	TQ
MBT.PS	2022	53,49	66,67	3566,27	24,62	0,07	0,9506
MBT.PS	2023	47,64	66,67	3176,12	24,66	0,10	0,9614
MBT.PS	2024	53,49	66,67	3566,21	24,75	0,13	0,9789
SECB.PS	2020	46,11	33,33	1537,13	23,47	0,09	0,9846
SECB.PS	2021	44,33	83,33	3693,84	23,33	0,06	0,9405
SECB.PS	2022	51,86	66,67	3457,35	23,34	0,06	0,9069
SECB.PS	2023	47,66	66,67	3177,34	23,44	0,08	0,9149
SECB.PS	2024	53,53	100,00	5353,25	23,48	0,07	0,9157
BDO.PS	2020	53,58	100,00	5357,59	24,87	0,13	1,0359
BDO.PS	2021	64,28	83,33	5357,05	24,98	0,07	1,0287
BDO.PS	2022	70,42	83,33	5868,46	24,99	0,10	1,0221
BDO.PS	2023	69,12	100,00	6912,38	25,02	0,13	1,0565
BDO.PS	2024	63,84	100,00	6384,07	25,12	0,15	1,0461
UBP.PS	2022	48,89	66,67	3259,34	23,51	0,12	1,0260
UBP.PS	2023	50,12	83,33	4176,78	23,70	0,10	0,9710
UBP.PS	2024	49,12	100,00	4912,44	23,75	0,06	0,9379
RCB.PS	2022	46,04	100,00	4603,64	23,66	0,07	0,9289

Lampiran 10 Tabulasi Data Penelitian *Robustness Test*

Model Persamaan 1 dan 1a

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	BSize	ROE	PBV
Indonesia									
BDMN.JK	2020	62,32	37,37	63,38	78,93	50,00	23,36	0,09	0,6680
BDMN.JK	2021	66,48	31,79	60,14	89,10	50,00	23,38	0,02	0,5188
BDMN.JK	2022	61,73	31,80	56,36	81,09	66,67	23,33	0,04	0,5405
BDMN.JK	2023	59,75	36,34	52,37	79,30	66,67	23,27	0,07	0,5786
BDMN.JK	2024	62,05	35,07	55,45	81,93	66,67	23,39	0,07	0,4743
BBNI.JK	2020	68,90	70,97	84,25	54,70	66,67	24,87	0,03	1,0197
BBNI.JK	2021	80,19	49,64	87,80	81,93	66,67	24,94	0,09	0,9924
BBNI.JK	2022	80,57	54,04	86,93	82,42	66,67	24,92	0,14	1,2264
BBNI.JK	2023	79,47	53,36	86,67	80,01	66,67	24,98	0,14	1,3007
BBNI.JK	2024	81,26	54,86	88,22	82,22	83,33	24,98	0,14	0,9708
BBCA.JK	2020	80,11	80,35	81,01	86,55	50,00	25,06	0,15	4,5182
BBCA.JK	2021	86,89	61,18	93,74	87,74	50,00	25,18	0,16	4,4317
BBCA.JK	2022	86,03	61,66	93,67	85,25	50,00	25,16	0,19	4,7653
BBCA.JK	2023	84,59	63,29	93,44	80,90	33,33	25,24	0,23	4,7778
BBCA.JK	2024	82,80	62,00	92,42	77,88	50,00	25,22	0,25	4,5248
BMRI.JK	2020	72,99	61,04	90,22	67,27	83,33	25,42	0,09	1,4419
BMRI.JK	2021	77,37	28,82	86,26	84,54	100,00	25,52	0,16	1,4733
BMRI.JK	2022	82,39	54,82	85,54	89,07	100,00	25,58	0,18	1,8356
BMRI.JK	2023	82,66	81,50	78,75	88,50	100,00	25,67	0,22	1,9641
BMRI.JK	2024	81,55	81,63	79,41	84,48	83,33	25,74	0,20	1,6929
BBRI.JK	2020	79,91	86,60	77,18	83,79	66,67	25,35	0,18	2,4157
BBRI.JK	2021	83,63	74,67	84,38	86,17	50,00	25,47	0,02	2,2282
BBRI.JK	2022	73,37	75,72	84,58	56,98	83,33	25,49	0,13	1,8126
BBRI.JK	2023	81,09	73,68	84,43	79,46	83,33	25,51	0,17	2,8886

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	BSize	ROE	PBV
BBRI.JK	2024	84,61	73,01	88,00	84,58	100,00	25,57	0,18	1,8581
BBTN.JK	2020	63,15	65,09	85,06	45,41	66,67	23,97	0,07	0,9139
BBTN.JK	2021	63,61	29,70	87,52	44,24	83,33	23,99	0,11	0,8549
BBTN.JK	2022	68,39	29,90	80,03	67,74	50,00	23,98	0,13	0,5679
BBTN.JK	2023	68,11	33,92	82,74	61,62	66,67	24,07	0,12	0,5756
BBTN.JK	2024	74,25	41,12	88,85	67,39	66,67	24,10	0,10	0,4900
BNII.JK	2022	49,50	17,19	52,49	58,30	66,67	23,19	-0,01	0,5507
BNII.JK	2023	46,11	36,11	64,16	25,24	83,33	23,06	0,07	0,6314
BNII.JK	2024	67,53	34,95	69,61	77,70	50,00	23,14	0,09	0,4913
BNGA.JK	2022	50,60	69,95	49,35	44,59	100,00	23,81	0,10	0,6234
BNGA.JK	2023	62,08	90,61	50,13	67,14	100,00	23,70	0,11	0,9437
BNGA.JK	2024	70,21	89,32	64,51	70,43	83,33	23,80	0,14	0,8413
NISP.JK	2022	69,95	74,08	57,23	85,82	66,67	23,45	0,12	0,4997
NISP.JK	2023	63,61	73,22	43,09	88,04	50,00	23,51	0,11	0,7255
NISP.JK	2024	65,34	72,03	47,73	86,93	83,33	23,58	0,09	0,7397
BTPS.JK	2022	54,88	14,46	62,36	60,74	33,33	21,03	0,23	2,5563
BTPS.JK	2023	54,18	17,64	54,06	68,97	16,67	21,05	0,13	1,4833
BTPS.JK	2024	57,38	23,24	54,76	74,65	16,67	21,02	0,12	0,7630
BRIS.JK	2022	51,36	17,86	68,57	41,06	33,33	23,70	0,15	1,5996
BRIS.JK	2023	49,27	18,23	69,29	34,11	33,33	23,86	0,16	2,0719
ARTO.JK	2023	49,15	35,14	44,62	61,00	83,33	20,81	0,01	4,9163
ARTO.JK	2024	53,89	37,47	43,14	75,27	100,00	21,05	0,01	3,8455
BANK.JK	2023	44,19	9,72	52,03	47,16	50,00	19,53	-0,13	5,4025
BANK.JK	2024	61,23	35,09	64,68	66,94	66,67	19,95	-0,07	3,5522
PNBN.JK	2023	50,84	10,27	47,66	71,46	83,33	23,34	0,06	0,5810
BJTM.JK	2023	66,37	23,17	83,98	59,38	66,67	22,61	0,14	0,8290

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	BSize	ROE	PBV
Malaysia									
AMMB.KL	2020	72,38	68,84	82,89	72,53	100,00	24,39	0,07	0,6014
AMMB.KL	2021	74,10	36,65	84,39	74,92	83,33	24,44	-0,23	0,6088
AMMB.KL	2022	75,65	39,72	83,47	79,26	100,00	24,45	0,10	0,7297
AMMB.KL	2023	74,89	44,09	81,12	78,62	100,00	24,52	0,06	0,7076
AMMB.KL	2024	71,96	45,33	79,33	72,45	100,00	24,45	0,10	0,9853
CIMB.KL	2020	77,84	76,89	84,99	76,16	83,33	25,67	0,08	0,7184
CIMB.KL	2021	84,23	85,72	86,98	79,83	83,33	25,73	0,02	0,8880
CIMB.KL	2022	85,44	85,84	85,10	85,75	100,00	25,73	0,07	0,8900
CIMB.KL	2023	85,57	83,27	85,61	86,44	100,00	25,74	0,04	0,9079
CIMB.KL	2024	88,22	81,21	91,93	85,92	100,00	25,80	0,11	1,2786
RHBC.KL	2020	54,39	66,30	71,42	39,38	83,33	24,87	0,10	0,8613
RHBC.KL	2021	55,33	68,13	69,52	30,67	83,33	24,93	0,08	0,7684
RHBC.KL	2022	64,94	87,51	68,98	50,35	83,33	24,97	0,10	0,7917
RHBC.KL	2023	61,25	81,58	67,81	44,09	83,33	24,98	0,10	0,7603
RHBC.KL	2024	73,08	80,28	73,45	69,68	100,00	24,99	0,09	0,9221
ALLI.KL	2020	47,52	10,87	42,74	68,78	50,00	23,37	0,07	0,8070
ALLI.KL	2021	52,70	10,76	53,26	68,71	66,67	23,41	0,06	0,7043
ALLI.KL	2022	65,76	11,84	63,63	90,27	83,33	23,41	0,09	0,8458
ALLI.KL	2023	65,78	30,32	59,57	88,53	66,67	23,43	0,03	0,7474
ALLI.KL	2024	69,22	27,51	62,76	94,80	100,00	23,51	0,10	1,1038
PUBM.KL	2020	76,71	89,53	69,64	84,13	83,33	25,39	0,13	1,8179
PUBM.KL	2021	74,23	78,83	76,02	69,91	100,00	25,44	0,10	1,6098
PUBM.KL	2022	73,06	77,74	73,46	70,64	66,67	25,43	0,12	1,6056
PUBM.KL	2023	77,59	86,41	73,39	79,86	83,33	25,44	0,12	1,5492
PUBM.KL	2024	76,55	86,40	80,89	66,62	83,33	25,43	0,13	1,6128
MBBM.KL	2020	81,53	79,14	82,27	89,23	100,00	26,04	0,10	1,1425
MBBM.KL	2021	82,92	79,55	79,22	89,38	100,00	26,09	0,08	1,0341

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	BSize	ROE	PBV
MBBM.KL	2022	84,89	80,71	85,46	85,79	100,00	26,09	0,10	1,0806
MBBM.KL	2023	87,38	79,91	83,15	96,20	100,00	26,10	0,10	1,1511
MBBM.KL	2024	86,36	77,71	82,27	95,45	100,00	26,13	0,10	1,2988
HLBB.KL	2020	66,88	70,14	63,67	77,77	100,00	24,67	0,09	1,4572
HLBB.KL	2021	74,28	53,71	78,91	76,13	83,33	24,77	0,10	1,2902
HLBB.KL	2022	76,51	53,63	75,32	87,29	83,33	24,78	0,11	1,3615
HLBB.KL	2023	83,50	77,95	81,51	88,47	66,67	24,82	0,12	1,1579
HLBB.KL	2024	83,67	74,44	76,85	96,75	100,00	24,87	0,12	1,1923
AFIN.KL	2022	33,77	19,81	38,39	32,98	83,33	23,66	0,05	0,4166
AFIN.KL	2023	34,63	20,46	34,50	40,48	100,00	23,74	0,08	0,4066
AFIN.KL	2024	41,58	37,24	29,68	59,71	100,00	23,86	0,04	0,6212
HLCB.KL	2022	45,93	31,88	27,87	76,43	83,33	24,90	0,10	0,5868
HLCB.KL	2023	57,64	62,85	38,66	81,72	100,00	24,94	0,11	0,4713
HLCB.KL	2024	57,47	63,92	33,46	87,99	83,33	24,99	0,11	0,4991
MBSB.KL	2023	68,44	67,29	66,03	72,21	66,67	23,25	0,05	0,5448
MBSB.KL	2024	69,82	82,52	65,19	71,12	66,67	23,40	0,05	0,5541
BIMB.KL	2023	48,29	26,89	43,65	63,24	66,67	23,74	0,09	0,6705
Singapore									
OCBC.SI	2020	50,49	64,88	46,17	62,01	83,33	26,63	0,11	0,9077
OCBC.SI	2021	46,13	57,50	46,38	41,23	100,00	26,70	0,08	0,9683
OCBC.SI	2022	53,24	63,27	46,43	58,61	66,67	26,72	0,10	1,0148
OCBC.SI	2023	51,21	59,37	46,90	53,89	83,33	26,75	0,11	1,1217
OCBC.SI	2024	57,07	80,70	49,26	58,38	83,33	26,81	0,13	1,3022
UOBH.SI	2020	64,60	79,88	80,72	39,09	83,33	26,51	0,07	0,9398
UOBH.SI	2021	70,49	77,96	81,51	52,32	100,00	26,55	0,10	1,0407
UOBH.SI	2022	68,32	91,44	79,58	44,04	100,00	26,65	0,12	1,1847
UOBH.SI	2023	70,47	88,91	79,57	50,57	66,67	26,71	0,13	1,0355
UOBH.SI	2024	67,41	89,80	77,39	44,71	83,33	26,70	0,13	1,2247

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	BSize	ROE	PBV
DBSM.SI	2020	73,09	94,24	66,54	74,11	83,33	26,92	0,09	1,1377
DBSM.SI	2021	69,59	92,15	63,26	69,30	83,33	26,95	0,13	1,4155
DBSM.SI	2022	67,48	94,87	73,65	48,02	100,00	27,04	0,14	1,4932
DBSM.SI	2023	67,86	93,97	66,52	59,25	83,33	27,05	0,18	1,3715
DBSM.SI	2024	71,91	94,26	74,85	58,92	100,00	27,13	0,18	1,7896
Thailand									
BAY.BK	2020	60,81	74,22	72,75	46,79	100,00	25,19	0,08	0,7976
BAY.BK	2021	68,15	52,45	76,00	63,63	83,33	25,04	0,11	0,8178
BAY.BK	2022	67,23	80,80	72,36	54,74	83,33	25,06	0,09	0,6618
BAY.BK	2023	58,21	79,45	74,12	27,80	83,33	25,11	0,09	0,5609
BAY.BK	2024	55,19	76,84	64,40	33,83	83,33	25,06	0,08	0,4566
KKP.BK	2020	51,61	64,90	53,18	57,35	66,67	23,22	0,11	0,9429
KKP.BK	2021	68,02	74,87	62,78	72,51	66,67	23,30	0,13	0,9856
KKP.BK	2022	78,46	76,15	79,33	78,19	66,67	23,41	0,14	1,0746
KKP.BK	2023	75,82	76,84	78,88	71,20	83,33	23,49	0,09	0,6965
KKP.BK	2024	69,07	79,09	74,05	58,20	83,33	23,40	0,08	0,7053
KTB.BK	2020	62,21	69,78	87,16	32,59	66,67	25,43	0,05	0,4373
KTB.BK	2021	64,95	51,60	87,38	39,38	66,67	25,40	0,06	0,4930
KTB.BK	2022	70,84	59,76	92,12	45,96	83,33	25,37	0,09	0,6304
KTB.BK	2023	67,34	55,62	88,84	42,41	83,33	25,40	0,09	0,6127
KTB.BK	2024	61,69	55,05	86,17	30,62	100,00	25,42	0,10	0,6339
KBANK.BK	2020	69,61	81,29	90,77	43,57	83,33	25,53	0,07	0,5468
KBANK.BK	2021	67,56	59,65	91,42	37,84	83,33	25,54	0,08	0,6248
KBANK.BK	2022	66,41	63,00	88,41	37,46	66,67	25,53	0,08	0,6163
KBANK.BK	2023	79,70	62,53	88,94	73,85	83,33	25,55	0,08	0,5373
KBANK.BK	2024	68,44	80,31	87,32	37,66	66,67	25,56	0,09	0,5940
TTB.BK	2020	53,31	64,25	74,45	33,02	33,33	24,82	0,05	0,5084
TTB.BK	2021	52,00	33,23	74,87	27,98	66,67	24,69	0,05	0,6660

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	BSize	ROE	PBV
TTB.BK	2022	56,25	37,01	81,23	29,54	66,67	24,69	0,07	0,6236
TTB.BK	2023	57,10	68,09	72,39	31,63	83,33	24,69	0,08	0,7147
TTB.BK	2024	55,37	66,56	65,77	36,57	83,33	24,66	0,09	0,7499
TISCO.BK	2020	73,19	84,57	80,83	60,91	66,67	22,94	0,15	1,8016
TISCO.BK	2021	69,04	74,12	76,57	56,64	50,00	22,72	0,17	1,8594
TISCO.BK	2022	64,95	58,03	78,53	49,00	100,00	22,76	0,17	1,8570
TISCO.BK	2023	69,47	59,29	75,02	65,91	100,00	22,86	0,17	1,8866
TISCO.BK	2024	68,30	57,58	78,48	58,56	83,33	22,83	0,16	1,8374
BBL.BK	2020	63,51	81,67	86,45	32,40	83,33	25,57	0,04	0,5041
BBL.BK	2021	65,15	59,87	84,33	40,83	100,00	25,59	0,06	0,4674
BBL.BK	2022	71,61	62,32	88,80	51,66	100,00	25,57	0,06	0,5571
BBL.BK	2023	65,82	61,47	87,30	37,97	83,33	25,60	0,08	0,5642
BBL.BK	2024	63,84	77,87	84,75	29,43	100,00	25,61	0,08	0,5191
LHFG.BK	2021	58,59	18,54	65,91	64,52	83,33	22,80	0,09	0,7462
LHFG.BK	2022	55,52	41,96	60,33	54,33	66,67	22,89	0,08	0,7067
LHFG.BK	2023	57,28	46,12	63,06	53,77	100,00	22,97	0,08	0,5906
LHFG.BK	2024	55,47	46,85	62,92	48,66	100,00	23,04	0,05	0,4288
SCB.BK	2023	66,87	65,81	70,61	62,14	83,33	25,33	0,09	0,7395
SCB.BK	2024	75,88	81,77	74,74	75,09	100,00	25,35	0,09	0,8019
TCAP.BK	2023	66,61	81,05	67,89	50,33	83,33	22,27	0,10	0,6865
TCAP.BK	2024	70,00	86,41	75,51	48,72	66,67	22,27	0,09	0,6597
CIMBT.BK	2022	60,54	73,97	65,59	48,21	66,67	23,39	0,07	0,6304
Filipina									
BPI.PS	2020	69,94	70,20	71,38	75,62	83,33	24,50	0,11	1,4164
BPI.PS	2021	28,58	2,07	28,95	38,69	50,00	24,56	0,08	1,3888
BPI.PS	2022	57,36	51,96	58,78	57,56	100,00	24,58	0,08	1,4252
BPI.PS	2023	61,47	53,59	61,66	64,36	66,67	24,57	0,13	1,6042
BPI.PS	2024	68,59	79,02	65,29	68,97	83,33	24,68	0,15	1,5394

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	BSize	ROE	PBV
MBT.PS	2020	41,97	37,19	41,62	52,47	50,00	24,60	0,09	0,6166
MBT.PS	2021	57,00	20,14	62,52	64,13	33,33	24,66	0,04	0,6344
MBT.PS	2022	53,49	19,19	45,53	78,19	66,67	24,62	0,07	0,6225
MBT.PS	2023	47,64	18,17	36,87	74,27	66,67	24,66	0,10	0,6654
MBT.PS	2024	53,49	31,78	59,91	53,33	66,67	24,75	0,13	0,8213
SECB.PS	2020	46,11	25,41	51,87	54,55	33,33	23,47	0,09	0,8967
SECB.PS	2021	44,33	6,57	59,51	38,50	83,33	23,33	0,06	0,6847
SECB.PS	2022	51,86	5,34	59,39	60,09	66,67	23,34	0,06	0,4790
SECB.PS	2023	47,66	10,27	59,36	46,50	66,67	23,44	0,08	0,4303
SECB.PS	2024	53,53	19,32	59,83	58,55	100,00	23,48	0,07	0,4606
BDO.PS	2020	53,58	66,17	58,44	49,61	100,00	24,87	0,13	1,3085
BDO.PS	2021	64,28	47,42	57,25	80,72	83,33	24,98	0,07	1,2462
BDO.PS	2022	70,42	48,21	65,84	85,62	83,33	24,99	0,10	1,1888
BDO.PS	2023	69,12	76,10	64,48	72,74	100,00	25,02	0,13	1,4989
BDO.PS	2024	63,84	79,04	61,41	61,11	100,00	25,12	0,15	1,3983
UBP.PS	2022	48,89	33,80	52,13	57,49	66,67	23,51	0,12	1,1928
UBP.PS	2023	50,12	16,29	52,18	60,82	83,33	23,70	0,10	0,7860
UBP.PS	2024	49,12	19,78	57,38	49,49	100,00	23,75	0,06	0,5951
RCB.PS	2022	46,04	35,74	57,95	33,74	100,00	23,66	0,07	0,3858

Model Persamaan 2a, 2b, 2c Dependen TQ

Identifier	Tahun	ENV	SOC	GOV	GF	ENVxGF	SOCxGF	GOVxGF	BSize	ROE	TQ
Indonesia											
BDMN.JK	2020	37,37	63,38	78,93	50,00	1868,64	3169,05	3946,62	23,36	0,09	0,9221
BDMN.JK	2021	31,79	60,14	89,10	50,00	1589,46	3006,90	4455,22	23,38	0,02	0,8956
BDMN.JK	2022	31,80	56,36	81,09	66,67	2120,16	3757,34	5405,92	23,33	0,04	0,8919
BDMN.JK	2023	36,34	52,37	79,30	66,67	2422,47	3491,09	5286,73	23,27	0,07	0,8988
BDMN.JK	2024	35,07	55,45	81,93	66,67	2337,76	3696,50	5462,26	23,39	0,07	0,8813
BBNI.JK	2020	70,97	84,25	54,70	66,67	4731,56	5616,71	3646,87	24,87	0,03	1,0025
BBNI.JK	2021	49,64	87,80	81,93	66,67	3309,49	5853,60	5461,73	24,94	0,09	0,9990
BBNI.JK	2022	54,04	86,93	82,42	66,67	3602,85	5795,27	5494,67	24,92	0,14	1,0308
BBNI.JK	2023	53,36	86,67	80,01	66,67	3557,23	5777,73	5333,98	24,98	0,14	1,0426
BBNI.JK	2024	54,86	88,22	82,22	83,33	4571,82	7351,52	6851,57	24,98	0,14	0,9957
BBCA.JK	2020	80,35	81,01	86,55	50,00	4017,66	4050,72	4327,41	25,06	0,15	1,6042
BBCA.JK	2021	61,18	93,74	87,74	50,00	3059,21	4687,01	4386,94	25,18	0,16	1,5667
BBCA.JK	2022	61,66	93,67	85,25	50,00	3082,80	4683,59	4262,61	25,16	0,19	1,6335
BBCA.JK	2023	63,29	93,44	80,90	33,33	2109,57	3114,79	2696,74	25,24	0,23	1,6507
BBCA.JK	2024	62,00	92,42	77,88	50,00	3099,99	4621,02	3893,82	25,22	0,25	1,6392
BMRI.JK	2020	61,04	90,22	67,27	83,33	5086,28	7517,92	5605,48	25,42	0,09	1,0587
BMRI.JK	2021	28,82	86,26	84,54	100,00	2881,66	8625,72	8453,62	25,52	0,16	1,0609
BMRI.JK	2022	54,82	85,54	89,07	100,00	5481,91	8554,22	8906,74	25,58	0,18	1,1058
BMRI.JK	2023	81,50	78,75	88,50	100,00	8149,68	7875,25	8850,02	25,67	0,22	1,1275
BMRI.JK	2024	81,63	79,41	84,48	83,33	6802,42	6617,38	7040,15	25,74	0,20	1,0895
BBRI.JK	2020	86,60	77,18	83,79	66,67	5773,01	5145,44	5586,31	25,35	0,18	1,2086
BBRI.JK	2021	74,67	84,38	86,17	50,00	3733,28	4219,25	4308,51	25,47	0,02	1,1750
BBRI.JK	2022	75,72	84,58	56,98	83,33	6309,62	7048,40	4748,25	25,49	0,13	1,1413
BBRI.JK	2023	73,68	84,43	79,46	83,33	6140,25	7035,98	6621,31	25,51	0,17	1,3071
BBRI.JK	2024	73,01	88,00	84,58	100,00	7301,41	8800,41	8457,53	25,57	0,18	1,1382

Identifier	Tahun	ENV	SOC	GOV	GF	ENVxGF	SOCxGF	GOVxGF	BSize	ROE	TQ
BBTN.JK	2020	65,09	85,06	45,41	66,67	4339,26	5670,35	3027,57	23,97	0,07	0,9952
BBTN.JK	2021	29,70	87,52	44,24	83,33	2475,22	7293,45	3686,67	23,99	0,11	0,9916
BBTN.JK	2022	29,90	80,03	67,74	50,00	1495,08	4001,58	3387,13	23,98	0,13	0,9722
BBTN.JK	2023	33,92	82,74	61,62	66,67	2261,39	5516,01	4107,97	24,07	0,12	0,9705
BBTN.JK	2024	41,12	88,85	67,39	66,67	2741,19	5923,34	4492,58	24,10	0,10	0,9646
BNII.JK	2022	17,19	52,49	58,30	66,67	1146,23	3499,36	3886,99	23,19	-0,01	0,9231
BNII.JK	2023	36,11	64,16	25,24	83,33	3009,57	5346,97	2103,09	23,06	0,07	0,9323
BNII.JK	2024	34,95	69,61	77,70	50,00	1747,31	3480,51	3884,78	23,14	0,09	0,9088
BNGA.JK	2022	69,95	49,35	44,59	100,00	6995,04	4935,00	4458,87	23,81	0,10	0,9474
BNGA.JK	2023	90,61	50,13	67,14	100,00	9060,73	5013,38	6713,84	23,70	0,11	0,9917
BNGA.JK	2024	89,32	64,51	70,43	83,33	7443,53	5375,54	5869,15	23,80	0,14	0,9766
NISP.JK	2022	74,08	57,23	85,82	66,67	4938,69	3815,08	5721,22	23,45	0,12	0,9282
NISP.JK	2023	73,22	43,09	88,04	50,00	3661,25	2154,49	4402,09	23,51	0,11	0,9590
NISP.JK	2024	72,03	47,73	86,93	83,33	6002,12	3977,63	7244,26	23,58	0,09	0,9623
BTPS.JK	2022	14,46	62,36	60,74	33,33	482,01	2078,78	2024,59	21,03	0,23	1,6183
BTPS.JK	2023	17,64	54,06	68,97	16,67	294,01	900,96	1149,57	21,05	0,13	1,1979
BTPS.JK	2024	23,24	54,76	74,65	16,67	387,40	912,64	1244,16	21,02	0,12	0,8985
BRIS.JK	2022	17,86	68,57	41,06	33,33	595,28	2285,62	1368,52	23,70	0,15	1,0657
BRIS.JK	2023	18,23	69,29	34,11	33,33	607,77	2309,55	1136,99	23,86	0,16	1,1174
ARTO.JK	2023	35,14	44,62	61,00	83,33	2928,67	3718,46	5083,35	20,81	0,01	2,9076
ARTO.JK	2024	37,47	43,14	75,27	100,00	3746,57	4314,12	7526,50	21,05	0,01	2,1166
BANK.JK	2023	9,72	52,03	47,16	50,00	485,91	2601,71	2358,13	19,53	-0,13	3,9236
BANK.JK	2024	35,09	64,68	66,94	66,67	2339,43	4312,19	4462,38	19,95	-0,07	2,1103
PNBN.JK	2023	10,27	47,66	71,46	83,33	855,61	3971,32	5955,29	23,34	0,06	0,9000
BJTM.JK	2023	23,17	83,98	59,38	66,67	1544,80	5598,70	3958,72	22,61	0,14	0,9810
Malaysia											
AMMB.KL	2020	68,84	82,89	72,53	100,00	6884,09	8289,29	7252,72	24,39	0,07	0,9539

Identifier	Tahun	ENV	SOC	GOV	GF	ENVxGF	SOCxGF	GOVxGF	BSize	ROE	TQ
AMMB.KL	2021	36,65	84,39	74,92	83,33	3054,06	7032,27	6243,35	24,44	-0,23	0,9642
AMMB.KL	2022	39,72	83,47	79,26	100,00	3971,78	8346,69	7925,93	24,45	0,10	0,9723
AMMB.KL	2023	44,09	81,12	78,62	100,00	4408,51	8111,90	7861,83	24,52	0,06	0,9733
AMMB.KL	2024	45,33	79,33	72,45	100,00	4532,62	7933,19	7245,03	24,45	0,10	0,9985
CIMB.KL	2020	76,89	84,99	76,16	83,33	6407,33	7082,41	6346,69	25,67	0,08	0,9718
CIMB.KL	2021	85,72	86,98	79,83	83,33	7143,01	7248,44	6652,81	25,73	0,02	0,9894
CIMB.KL	2022	85,84	85,10	85,75	100,00	8583,84	8509,77	8575,06	25,73	0,07	0,9894
CIMB.KL	2023	83,27	85,61	86,44	100,00	8327,12	8560,86	8643,91	25,74	0,04	0,9912
CIMB.KL	2024	81,21	91,93	85,92	100,00	8120,59	9193,37	8592,19	25,80	0,11	1,0265
RHBC.KL	2020	66,30	71,42	39,38	83,33	5524,93	5951,27	3281,92	24,87	0,10	0,9861
RHBC.KL	2021	68,13	69,52	30,67	83,33	5677,83	5793,51	2555,63	24,93	0,08	0,9769
RHBC.KL	2022	87,51	68,98	50,35	83,33	7292,33	5748,67	4195,43	24,97	0,10	0,9798
RHBC.KL	2023	81,58	67,81	44,09	83,33	6798,35	5650,69	3673,79	24,98	0,10	0,9778
RHBC.KL	2024	80,28	73,45	69,68	100,00	8028,30	7345,10	6967,66	24,99	0,09	0,9927
ALLI.KL	2020	10,87	42,74	68,78	50,00	543,74	2136,96	3438,77	23,37	0,07	0,9810
ALLI.KL	2021	10,76	53,26	68,71	66,67	717,63	3550,71	4580,70	23,41	0,06	0,9695
ALLI.KL	2022	11,84	63,63	90,27	83,33	986,62	5302,30	7522,67	23,41	0,09	0,9840
ALLI.KL	2023	30,32	59,57	88,53	66,67	2021,21	3971,02	5901,79	23,43	0,03	0,9743
ALLI.KL	2024	27,51	62,76	94,80	100,00	2751,14	6276,23	9479,99	23,51	0,10	1,0097
PUBM.KL	2020	89,53	69,64	84,13	83,33	7460,60	5803,30	7010,55	25,39	0,13	1,0846
PUBM.KL	2021	78,83	76,02	69,91	100,00	7883,40	7602,38	6990,89	25,44	0,10	1,0654
PUBM.KL	2022	77,74	73,46	70,64	66,67	5182,42	4897,38	4709,30	25,43	0,12	1,0647
PUBM.KL	2023	86,41	73,39	79,86	83,33	7200,63	6115,98	6654,84	25,44	0,12	1,0574
PUBM.KL	2024	86,40	80,89	66,62	83,33	7200,32	6741,25	5551,64	25,43	0,13	1,0677
MBBM.KL	2020	79,14	82,27	89,23	100,00	7914,10	8226,90	8923,24	26,04	0,10	1,0144
MBBM.KL	2021	79,55	79,22	89,38	100,00	7954,75	7921,97	8937,91	26,09	0,08	1,0035
MBBM.KL	2022	80,71	85,46	85,79	100,00	8070,63	8545,77	8579,10	26,09	0,10	1,0080
MBBM.KL	2023	79,91	83,15	96,20	100,00	7990,91	8314,93	9620,49	26,10	0,10	1,0141

Identifier	Tahun	ENV	SOC	GOV	GF	ENVxGF	SOCxGF	GOVxGF	BSize	ROE	TQ
MBBM.KL	2024	77,71	82,27	95,45	100,00	7771,45	8227,33	9544,79	26,13	0,10	1,0284
HLBB.KL	2020	70,14	63,67	77,77	100,00	7014,10	6367,44	7777,24	24,67	0,09	1,0563
HLBB.KL	2021	53,71	78,91	76,13	83,33	4475,75	6576,17	6344,36	24,77	0,10	1,0360
HLBB.KL	2022	53,63	75,32	87,29	83,33	4469,42	6276,89	7273,86	24,78	0,11	1,0440
HLBB.KL	2023	77,95	81,51	88,47	66,67	5196,93	5433,70	5898,33	24,82	0,12	1,0192
HLBB.KL	2024	74,44	76,85	96,75	100,00	7443,55	7685,05	9675,17	24,87	0,12	1,0241
AFIN.KL	2022	19,81	38,39	32,98	83,33	1651,12	3199,57	2748,20	23,66	0,05	0,9261
AFIN.KL	2023	20,46	34,50	40,48	100,00	2046,47	3450,27	4047,94	23,74	0,08	0,9300
AFIN.KL	2024	37,24	29,68	59,71	100,00	3724,18	2967,51	5970,94	23,86	0,04	0,9600
HLCB.KL	2022	31,88	27,87	76,43	83,33	2656,84	2322,14	6368,93	24,90	0,10	0,9482
HLCB.KL	2023	62,85	38,66	81,72	100,00	6284,54	3865,50	8171,95	24,94	0,11	0,9325
HLCB.KL	2024	63,92	33,46	87,99	83,33	5326,54	2787,97	7332,52	24,99	0,11	0,9339
MBSB.KL	2023	67,29	66,03	72,21	66,67	4486,08	4402,23	4814,07	23,25	0,05	0,9258
MBSB.KL	2024	82,52	65,19	71,12	66,67	5501,38	4346,27	4741,18	23,40	0,05	0,9342
BIMB.KL	2023	26,89	43,65	63,24	66,67	1792,96	2910,03	4216,05	23,74	0,09	0,9751
Singapura											
OCBC.SI	2020	64,88	46,17	62,01	83,33	5406,90	3847,40	5167,30	26,63	0,11	0,9909
OCBC.SI	2021	57,50	46,38	41,23	100,00	5749,55	4637,89	4122,81	26,70	0,08	0,9969
OCBC.SI	2022	63,27	46,43	58,61	66,67	4218,12	3095,42	3907,38	26,72	0,10	1,0015
OCBC.SI	2023	59,37	46,90	53,89	83,33	4947,69	3908,10	4491,15	26,75	0,11	1,0115
OCBC.SI	2024	80,70	49,26	58,38	83,33	6725,39	4105,41	4865,23	26,81	0,13	1,0289
UOBH.SI	2020	79,88	80,72	39,09	83,33	6656,28	6726,69	3257,41	26,51	0,07	0,9943
UOBH.SI	2021	77,96	81,51	52,32	100,00	7796,48	8150,77	5231,58	26,55	0,10	1,0038
UOBH.SI	2022	91,44	79,58	44,04	100,00	9144,19	7958,25	4403,51	26,65	0,12	1,0160
UOBH.SI	2023	88,91	79,57	50,57	66,67	5927,08	5304,69	3371,27	26,71	0,13	1,0032
UOBH.SI	2024	89,80	77,39	44,71	83,33	7483,22	6449,04	3725,70	26,70	0,13	1,0209
DBSM.SI	2020	94,24	66,54	74,11	83,33	7853,12	5544,83	6175,91	26,92	0,09	1,0116
DBSM.SI	2021	92,15	63,26	69,30	83,33	7679,20	5271,57	5774,85	26,95	0,13	1,0350

Identifier	Tahun	ENV	SOC	GOV	GF	ENVxGF	SOCxGF	GOVxGF	BSize	ROE	TQ
DBSM.SI	2022	94,87	73,65	48,02	100,00	9486,81	7365,41	4801,64	27,04	0,14	1,0379
DBSM.SI	2023	93,97	66,52	59,25	83,33	7831,21	5543,47	4937,63	27,05	0,18	1,0313
DBSM.SI	2024	94,26	74,85	58,92	100,00	9425,54	7484,59	5892,43	27,13	0,18	1,0657
Thailand											
BAY.BK	2020	74,22	72,75	46,79	100,00	7422,48	7274,53	4678,78	25,19	0,08	0,9776
BAY.BK	2021	52,45	76,00	63,63	83,33	4370,44	6332,93	5302,83	25,04	0,11	0,9768
BAY.BK	2022	80,80	72,36	54,74	83,33	6732,96	6030,28	4561,97	25,06	0,09	0,9562
BAY.BK	2023	79,45	74,12	27,80	83,33	6621,24	6176,33	2317,00	25,11	0,09	0,9411
BAY.BK	2024	76,84	64,40	33,83	83,33	6403,70	5366,64	2818,93	25,06	0,08	0,9179
KKP.BK	2020	64,90	53,18	57,35	66,67	4326,94	3545,01	3823,34	23,22	0,11	0,9927
KKP.BK	2021	74,87	62,78	72,51	66,67	4991,54	4185,57	4833,80	23,30	0,13	0,9983
KKP.BK	2022	76,15	79,33	78,19	66,67	5076,85	5288,47	5212,62	23,41	0,14	1,0085
KKP.BK	2023	76,84	78,88	71,20	83,33	6403,25	6573,16	5933,22	23,49	0,09	0,9659
KKP.BK	2024	79,09	74,05	58,20	83,33	6591,25	6170,47	4850,09	23,40	0,08	0,9626
KTB.BK	2020	69,78	87,16	32,59	66,67	4651,72	5810,93	2172,72	25,43	0,05	0,9400
KTB.BK	2021	51,60	87,38	39,38	66,67	3439,76	5825,18	2625,42	25,40	0,06	0,9467
KTB.BK	2022	59,76	92,12	45,96	83,33	4979,86	7676,80	3830,08	25,37	0,09	0,9596
KTB.BK	2023	55,62	88,84	42,41	83,33	4634,77	7403,60	3533,89	25,40	0,09	0,9557
KTB.BK	2024	55,05	86,17	30,62	100,00	5505,42	8617,15	3062,36	25,42	0,10	0,9546
KBANK.BK	2020	81,29	90,77	43,57	83,33	6774,51	7564,52	3630,48	25,53	0,07	0,9391
KBANK.BK	2021	59,65	91,42	37,84	83,33	4971,25	7618,04	3153,44	25,54	0,08	0,9509
KBANK.BK	2022	63,00	88,41	37,46	66,67	4200,31	5894,06	2497,45	25,53	0,08	0,9488
KBANK.BK	2023	62,53	88,94	73,85	83,33	5210,55	7411,34	6153,99	25,55	0,08	0,9355
KBANK.BK	2024	80,31	87,32	37,66	66,67	5354,06	5821,66	2510,91	25,56	0,09	0,9407
TTB.BK	2020	64,25	74,45	33,02	33,33	2141,82	2481,77	1100,52	24,82	0,05	0,9443
TTB.BK	2021	33,23	74,87	27,98	66,67	2215,41	4991,46	1865,54	24,69	0,05	0,9600
TTB.BK	2022	37,01	81,23	29,54	66,67	2467,21	5415,29	1969,52	24,69	0,07	0,9549
TTB.BK	2023	68,09	72,39	31,63	83,33	5674,14	6032,80	2635,60	24,69	0,08	0,9644

Identifier	Tahun	ENV	SOC	GOV	GF	ENVxGF	SOCxGF	GOVxGF	BSize	ROE	TQ
TTB.BK	2024	66,56	65,77	36,57	83,33	5546,58	5480,99	3047,92	24,66	0,09	0,9660
TISCO.BK	2020	84,57	80,83	60,91	66,67	5638,07	5388,99	4060,73	22,94	0,15	1,1148
TISCO.BK	2021	74,12	76,57	56,64	50,00	3706,13	3828,42	2831,95	22,72	0,17	1,1453
TISCO.BK	2022	58,03	78,53	49,00	100,00	5803,45	7853,28	4899,97	22,76	0,17	1,1382
TISCO.BK	2023	59,29	75,02	65,91	100,00	5928,60	7501,93	6590,84	22,86	0,17	1,1294
TISCO.BK	2024	57,58	78,48	58,56	83,33	4798,44	6540,18	4879,89	22,83	0,16	1,1279
BBL.BK	2020	81,67	86,45	32,40	83,33	6806,00	7204,42	2700,09	25,57	0,04	0,9416
BBL.BK	2021	59,87	84,33	40,83	100,00	5986,62	8433,33	4082,85	25,59	0,06	0,9392
BBL.BK	2022	62,32	88,80	51,66	100,00	6232,21	8879,70	5165,77	25,57	0,06	0,9492
BBL.BK	2023	61,47	87,30	37,97	83,33	5122,33	7275,40	3164,12	25,60	0,08	0,9488
BBL.BK	2024	77,87	84,75	29,43	100,00	7787,03	8474,88	2942,80	25,61	0,08	0,9412
LHFG.BK	2021	18,54	65,91	64,52	83,33	1545,32	5492,72	5376,49	22,80	0,09	0,9634
LHFG.BK	2022	41,96	60,33	54,33	66,67	2797,11	4022,03	3622,06	22,89	0,08	0,9641
LHFG.BK	2023	46,12	63,06	53,77	100,00	4611,77	6306,30	5376,91	22,97	0,08	0,9545
LHFG.BK	2024	46,85	62,92	48,66	100,00	4685,39	6292,17	4865,88	23,04	0,05	0,9364
SCB.BK	2023	65,81	70,61	62,14	83,33	5483,75	5883,84	5178,45	25,33	0,09	0,9634
SCB.BK	2024	81,77	74,74	75,09	100,00	8176,53	7473,88	7509,20	25,35	0,09	0,9719
TCAP.BK	2023	81,05	67,89	50,33	83,33	6753,81	5657,81	4194,46	22,27	0,10	0,8529
TCAP.BK	2024	86,41	75,51	48,72	66,67	5760,95	5034,19	3247,91	22,27	0,09	0,8297
CIMBT.BK	2022	73,97	65,59	48,21	66,67	4931,43	4372,40	3214,27	23,39	0,07	0,9658
Filipina											
BPI.PS	2020	70,20	71,38	75,62	83,33	5849,81	5948,74	6301,65	24,50	0,11	1,0516
BPI.PS	2021	2,07	28,95	38,69	50,00	103,65	1447,53	1934,29	24,56	0,08	1,0491
BPI.PS	2022	51,96	58,78	57,56	100,00	5196,39	5877,75	5755,57	24,58	0,08	1,0518
BPI.PS	2023	53,59	61,66	64,36	66,67	3572,62	4110,77	4290,60	24,57	0,13	1,0742
BPI.PS	2024	79,02	65,29	68,97	83,33	6584,96	5440,59	5747,86	24,68	0,15	1,0671
MBT.PS	2020	37,19	41,62	52,47	50,00	1859,25	2080,90	2623,46	24,60	0,09	0,9502
MBT.PS	2021	20,14	62,52	64,13	33,33	671,47	2084,12	2137,55	24,66	0,04	0,9504

Identifier	Tahun	ENV	SOC	GOV	GF	ENVxGF	SOCxGF	GOVxGF	BSize	ROE	TQ
MBT.PS	2022	19,19	45,53	78,19	66,67	1279,07	3035,50	5212,42	24,62	0,07	0,9506
MBT.PS	2023	18,17	36,87	74,27	66,67	1211,31	2457,92	4951,57	24,66	0,10	0,9614
MBT.PS	2024	31,78	59,91	53,33	66,67	2118,45	3994,25	3555,56	24,75	0,13	0,9789
SECB.PS	2020	25,41	51,87	54,55	33,33	846,87	1729,03	1818,44	23,47	0,09	0,9846
SECB.PS	2021	6,57	59,51	38,50	83,33	547,88	4959,45	3208,49	23,33	0,06	0,9405
SECB.PS	2022	5,34	59,39	60,09	66,67	355,96	3959,31	4006,32	23,34	0,06	0,9069
SECB.PS	2023	10,27	59,36	46,50	66,67	684,36	3957,45	3099,72	23,44	0,08	0,9149
SECB.PS	2024	19,32	59,83	58,55	100,00	1931,60	5982,68	5854,70	23,48	0,07	0,9157
BDO.PS	2020	66,17	58,44	49,61	100,00	6617,08	5843,79	4961,48	24,87	0,13	1,0359
BDO.PS	2021	47,42	57,25	80,72	83,33	3951,42	4770,81	6727,01	24,98	0,07	1,0287
BDO.PS	2022	48,21	65,84	85,62	83,33	4017,71	5486,44	7135,10	24,99	0,10	1,0221
BDO.PS	2023	76,10	64,48	72,74	100,00	7609,73	6447,82	7273,50	25,02	0,13	1,0565
BDO.PS	2024	79,04	61,41	61,11	100,00	7903,93	6140,95	6111,11	25,12	0,15	1,0461
UBP.PS	2022	33,80	52,13	57,49	66,67	2253,15	3475,10	3832,62	23,51	0,12	1,0260
UBP.PS	2023	16,29	52,18	60,82	83,33	1357,32	4348,37	5068,16	23,70	0,10	0,9710
UBP.PS	2024	19,78	57,38	49,49	100,00	1978,44	5737,91	4948,72	23,75	0,06	0,9379
RCB.PS	2022	35,74	57,95	33,74	100,00	3573,59	5795,27	3373,87	23,66	0,07	0,9289

Model Persamaan 2, 2a, 2b, 2c Dependen PBV

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	ESGxGF	ENVxGF	SOCxGF	GOVxGF	BSize	ROE	PBV
Indonesia													
BDMN.JK	2020	62,32	37,37	63,38	78,93	50,00	3116,13	1868,64	3169,05	3946,62	23,36	0,09	0,6680
BDMN.JK	2021	66,48	31,79	60,14	89,10	50,00	3324,18	1589,46	3006,90	4455,22	23,38	0,02	0,5188
BDMN.JK	2022	61,73	31,80	56,36	81,09	66,67	4115,08	2120,16	3757,34	5405,92	23,33	0,04	0,5405
BDMN.JK	2023	59,75	36,34	52,37	79,30	66,67	3983,64	2422,47	3491,09	5286,73	23,27	0,07	0,5786
BDMN.JK	2024	62,05	35,07	55,45	81,93	66,67	4136,51	2337,76	3696,50	5462,26	23,39	0,07	0,4743
BBNI.JK	2020	68,90	70,97	84,25	54,70	66,67	4593,49	4731,56	5616,71	3646,87	24,87	0,03	1,0197
BBNI.JK	2021	80,19	49,64	87,80	81,93	66,67	5346,18	3309,49	5853,60	5461,73	24,94	0,09	0,9924
BBNI.JK	2022	80,57	54,04	86,93	82,42	66,67	5371,35	3602,85	5795,27	5494,67	24,92	0,14	1,2264
BBNI.JK	2023	79,47	53,36	86,67	80,01	66,67	5298,23	3557,23	5777,73	5333,98	24,98	0,14	1,3007
BBNI.JK	2024	81,26	54,86	88,22	82,22	83,33	6771,26	4571,82	7351,52	6851,57	24,98	0,14	0,9708
BBCA.JK	2020	80,11	80,35	81,01	86,55	50,00	4005,61	4017,66	4050,72	4327,41	25,06	0,15	4,5182
BBCA.JK	2021	86,89	61,18	93,74	87,74	50,00	4344,58	3059,21	4687,01	4386,94	25,18	0,16	4,4317
BBCA.JK	2022	86,03	61,66	93,67	85,25	50,00	4301,52	3082,80	4683,59	4262,61	25,16	0,19	4,7653
BBCA.JK	2023	84,59	63,29	93,44	80,90	33,33	2819,54	2109,57	3114,79	2696,74	25,24	0,23	4,7778
BBCA.JK	2024	82,80	62,00	92,42	77,88	50,00	4140,20	3099,99	4621,02	3893,82	25,22	0,25	4,5248
BMRI.JK	2020	72,99	61,04	90,22	67,27	83,33	6082,74	5086,28	7517,92	5605,48	25,42	0,09	1,4419
BMRI.JK	2021	77,37	28,82	86,26	84,54	100,00	7736,62	2881,66	8625,72	8453,62	25,52	0,16	1,4733
BMRI.JK	2022	82,39	54,82	85,54	89,07	100,00	8238,71	5481,91	8554,22	8906,74	25,58	0,18	1,8356
BMRI.JK	2023	82,66	81,50	78,75	88,50	100,00	8265,69	8149,68	7875,25	8850,02	25,67	0,22	1,9641
BMRI.JK	2024	81,55	81,63	79,41	84,48	83,33	6796,22	6802,42	6617,38	7040,15	25,74	0,20	1,6929
BBRI.JK	2020	79,91	86,60	77,18	83,79	66,67	5327,11	5773,01	5145,44	5586,31	25,35	0,18	2,4157
BBRI.JK	2021	83,63	74,67	84,38	86,17	50,00	4181,40	3733,28	4219,25	4308,51	25,47	0,02	2,2282
BBRI.JK	2022	73,37	75,72	84,58	56,98	83,33	6113,96	6309,62	7048,40	4748,25	25,49	0,13	1,8126
BBRI.JK	2023	81,09	73,68	84,43	79,46	83,33	6757,71	6140,25	7035,98	6621,31	25,51	0,17	2,8886
BBRI.JK	2024	84,61	73,01	88,00	84,58	100,00	8461,11	7301,41	8800,41	8457,53	25,57	0,18	1,8581

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	ESGxGF	ENVxGF	SOCxGF	GOVxGF	BSize	ROE	PBV
BBTN.JK	2020	63,15	65,09	85,06	45,41	66,67	4210,04	4339,26	5670,35	3027,57	23,97	0,07	0,9139
BBTN.JK	2021	63,61	29,70	87,52	44,24	83,33	5301,18	2475,22	7293,45	3686,67	23,99	0,11	0,8549
BBTN.JK	2022	68,39	29,90	80,03	67,74	50,00	3419,44	1495,08	4001,58	3387,13	23,98	0,13	0,5679
BBTN.JK	2023	68,11	33,92	82,74	61,62	66,67	4540,45	2261,39	5516,01	4107,97	24,07	0,12	0,5756
BBTN.JK	2024	74,25	41,12	88,85	67,39	66,67	4950,04	2741,19	5923,34	4492,58	24,10	0,10	0,4900
BNII.JK	2022	49,50	17,19	52,49	58,30	66,67	3300,05	1146,23	3499,36	3886,99	23,19	-0,01	0,5507
BNII.JK	2023	46,11	36,11	64,16	25,24	83,33	3842,59	3009,57	5346,97	2103,09	23,06	0,07	0,6314
BNII.JK	2024	67,53	34,95	69,61	77,70	50,00	3376,47	1747,31	3480,51	3884,78	23,14	0,09	0,4913
BNGA.JK	2022	50,60	69,95	49,35	44,59	100,00	5060,24	6995,04	4935,00	4458,87	23,81	0,10	0,6234
BNGA.JK	2023	62,08	90,61	50,13	67,14	100,00	6208,36	9060,73	5013,38	6713,84	23,70	0,11	0,9437
BNGA.JK	2024	70,21	89,32	64,51	70,43	83,33	5851,03	7443,53	5375,54	5869,15	23,80	0,14	0,8413
NISP.JK	2022	69,95	74,08	57,23	85,82	66,67	4663,09	4938,69	3815,08	5721,22	23,45	0,12	0,4997
NISP.JK	2023	63,61	73,22	43,09	88,04	50,00	3180,60	3661,25	2154,49	4402,09	23,51	0,11	0,7255
NISP.JK	2024	65,34	72,03	47,73	86,93	83,33	5445,15	6002,12	3977,63	7244,26	23,58	0,09	0,7397
BTPS.JK	2022	54,88	14,46	62,36	60,74	33,33	1829,34	482,01	2078,78	2024,59	21,03	0,23	2,5563
BTPS.JK	2023	54,18	17,64	54,06	68,97	16,67	903,06	294,01	900,96	1149,57	21,05	0,13	1,4833
BTPS.JK	2024	57,38	23,24	54,76	74,65	16,67	956,35	387,40	912,64	1244,16	21,02	0,12	0,7630
BRIS.JK	2022	51,36	17,86	68,57	41,06	33,33	1712,05	595,28	2285,62	1368,52	23,70	0,15	1,5996
BRIS.JK	2023	49,27	18,23	69,29	34,11	33,33	1642,37	607,77	2309,55	1136,99	23,86	0,16	2,0719
ARTO.JK	2023	49,15	35,14	44,62	61,00	83,33	4096,09	2928,67	3718,46	5083,35	20,81	0,01	4,9163
ARTO.JK	2024	53,89	37,47	43,14	75,27	100,00	5388,85	3746,57	4314,12	7526,50	21,05	0,01	3,8455
BANK.JK	2023	44,19	9,72	52,03	47,16	50,00	2209,35	485,91	2601,71	2358,13	19,53	-0,13	5,4025
BANK.JK	2024	61,23	35,09	64,68	66,94	66,67	4082,18	2339,43	4312,19	4462,38	19,95	-0,07	3,5522
PNBN.JK	2023	50,84	10,27	47,66	71,46	83,33	4236,89	855,61	3971,32	5955,29	23,34	0,06	0,5810
BJTM.JK	2023	66,37	23,17	83,98	59,38	66,67	4424,55	1544,80	5598,70	3958,72	22,61	0,14	0,8290
Malaysia													
AMMB.KL	2020	72,38	68,84	82,89	72,53	100,00	7237,93	6884,09	8289,29	7252,72	24,39	0,07	0,6014

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	ESGxGF	ENVxGF	SOCxGF	GOVxGF	BSize	ROE	PBV
AMMB.KL	2021	74,10	36,65	84,39	74,92	83,33	6175,40	3054,06	7032,27	6243,35	24,44	-0,23	0,6088
AMMB.KL	2022	75,65	39,72	83,47	79,26	100,00	7565,23	3971,78	8346,69	7925,93	24,45	0,10	0,7297
AMMB.KL	2023	74,89	44,09	81,12	78,62	100,00	7488,58	4408,51	8111,90	7861,83	24,52	0,06	0,7076
AMMB.KL	2024	71,96	45,33	79,33	72,45	100,00	7195,77	4532,62	7933,19	7245,03	24,45	0,10	0,9853
CIMB.KL	2020	77,84	76,89	84,99	76,16	83,33	6487,07	6407,33	7082,41	6346,69	25,67	0,08	0,7184
CIMB.KL	2021	84,23	85,72	86,98	79,83	83,33	7018,83	7143,01	7248,44	6652,81	25,73	0,02	0,8880
CIMB.KL	2022	85,44	85,84	85,10	85,75	100,00	8543,94	8583,84	8509,77	8575,06	25,73	0,07	0,8900
CIMB.KL	2023	85,57	83,27	85,61	86,44	100,00	8557,10	8327,12	8560,86	8643,91	25,74	0,04	0,9079
CIMB.KL	2024	88,22	81,21	91,93	85,92	100,00	8822,47	8120,59	9193,37	8592,19	25,80	0,11	1,2786
RHBC.KL	2020	54,39	66,30	71,42	39,38	83,33	4532,36	5524,93	5951,27	3281,92	24,87	0,10	0,8613
RHBC.KL	2021	55,33	68,13	69,52	30,67	83,33	4611,22	5677,83	5793,51	2555,63	24,93	0,08	0,7684
RHBC.KL	2022	64,94	87,51	68,98	50,35	83,33	5411,79	7292,33	5748,67	4195,43	24,97	0,10	0,7917
RHBC.KL	2023	61,25	81,58	67,81	44,09	83,33	5104,27	6798,35	5650,69	3673,79	24,98	0,10	0,7603
RHBC.KL	2024	73,08	80,28	73,45	69,68	100,00	7307,61	8028,30	7345,10	6967,66	24,99	0,09	0,9221
ALLI.KL	2020	47,52	10,87	42,74	68,78	50,00	2376,19	543,74	2136,96	3438,77	23,37	0,07	0,8070
ALLI.KL	2021	52,70	10,76	53,26	68,71	66,67	3513,54	717,63	3550,71	4580,70	23,41	0,06	0,7043
ALLI.KL	2022	65,76	11,84	63,63	90,27	83,33	5480,17	986,62	5302,30	7522,67	23,41	0,09	0,8458
ALLI.KL	2023	65,78	30,32	59,57	88,53	66,67	4385,32	2021,21	3971,02	5901,79	23,43	0,03	0,7474
ALLI.KL	2024	69,22	27,51	62,76	94,80	100,00	6921,97	2751,14	6276,23	9479,99	23,51	0,10	1,1038
PUBM.KL	2020	76,71	89,53	69,64	84,13	83,33	6392,29	7460,60	5803,30	7010,55	25,39	0,13	1,8179
PUBM.KL	2021	74,23	78,83	76,02	69,91	100,00	7422,71	7883,40	7602,38	6990,89	25,44	0,10	1,6098
PUBM.KL	2022	73,06	77,74	73,46	70,64	66,67	4870,72	5182,42	4897,38	4709,30	25,43	0,12	1,6056
PUBM.KL	2023	77,59	86,41	73,39	79,86	83,33	6466,16	7200,63	6115,98	6654,84	25,44	0,12	1,5492
PUBM.KL	2024	76,55	86,40	80,89	66,62	83,33	6379,09	7200,32	6741,25	5551,64	25,43	0,13	1,6128
MBBM.KL	2020	81,53	79,14	82,27	89,23	100,00	8152,61	7914,10	8226,90	8923,24	26,04	0,10	1,1425
MBBM.KL	2021	82,92	79,55	79,22	89,38	100,00	8292,43	7954,75	7921,97	8937,91	26,09	0,08	1,0341
MBBM.KL	2022	84,89	80,71	85,46	85,79	100,00	8489,35	8070,63	8545,77	8579,10	26,09	0,10	1,0806
MBBM.KL	2023	87,38	79,91	83,15	96,20	100,00	8738,27	7990,91	8314,93	9620,49	26,10	0,10	1,1511

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	ESGxGF	ENVxGF	SOCxGF	GOVxGF	BSize	ROE	PBV
MBBM.KL	2024	86,36	77,71	82,27	95,45	100,00	8635,97	7771,45	8227,33	9544,79	26,13	0,10	1,2988
HLBB.KL	2020	66,88	70,14	63,67	77,77	100,00	6688,16	7014,10	6367,44	7777,24	24,67	0,09	1,4572
HLBB.KL	2021	74,28	53,71	78,91	76,13	83,33	6190,26	4475,75	6576,17	6344,36	24,77	0,10	1,2902
HLBB.KL	2022	76,51	53,63	75,32	87,29	83,33	6375,52	4469,42	6276,89	7273,86	24,78	0,11	1,3615
HLBB.KL	2023	83,50	77,95	81,51	88,47	66,67	5566,87	5196,93	5433,70	5898,33	24,82	0,12	1,1579
HLBB.KL	2024	83,67	74,44	76,85	96,75	100,00	8366,72	7443,55	7685,05	9675,17	24,87	0,12	1,1923
AFIN.KL	2022	33,77	19,81	38,39	32,98	83,33	2814,10	1651,12	3199,57	2748,20	23,66	0,05	0,4166
AFIN.KL	2023	34,63	20,46	34,50	40,48	100,00	3463,28	2046,47	3450,27	4047,94	23,74	0,08	0,4066
AFIN.KL	2024	41,58	37,24	29,68	59,71	100,00	4157,71	3724,18	2967,51	5970,94	23,86	0,04	0,6212
HLCB.KL	2022	45,93	31,88	27,87	76,43	83,33	3827,18	2656,84	2322,14	6368,93	24,90	0,10	0,5868
HLCB.KL	2023	57,64	62,85	38,66	81,72	100,00	5764,17	6284,54	3865,50	8171,95	24,94	0,11	0,4713
HLCB.KL	2024	57,47	63,92	33,46	87,99	83,33	4789,56	5326,54	2787,97	7332,52	24,99	0,11	0,4991
MBSB.KL	2023	68,44	67,29	66,03	72,21	66,67	4562,57	4486,08	4402,23	4814,07	23,25	0,05	0,5448
MBSB.KL	2024	69,82	82,52	65,19	71,12	66,67	4654,78	5501,38	4346,27	4741,18	23,40	0,05	0,5541
BIMB.KL	2023	48,29	26,89	43,65	63,24	66,67	3219,34	1792,96	2910,03	4216,05	23,74	0,09	0,6705
Singapura													
OCBC.SI	2020	50,49	64,88	46,17	62,01	83,33	4207,77	5406,90	3847,40	5167,30	26,63	0,11	0,9077
OCBC.SI	2021	46,13	57,50	46,38	41,23	100,00	4612,54	5749,55	4637,89	4122,81	26,70	0,08	0,9683
OCBC.SI	2022	53,24	63,27	46,43	58,61	66,67	3549,39	4218,12	3095,42	3907,38	26,72	0,10	1,0148
OCBC.SI	2023	51,21	59,37	46,90	53,89	83,33	4267,70	4947,69	3908,10	4491,15	26,75	0,11	1,1217
OCBC.SI	2024	57,07	80,70	49,26	58,38	83,33	4756,22	6725,39	4105,41	4865,23	26,81	0,13	1,3022
UOBH.SI	2020	64,60	79,88	80,72	39,09	83,33	5383,34	6656,28	6726,69	3257,41	26,51	0,07	0,9398
UOBH.SI	2021	70,49	77,96	81,51	52,32	100,00	7048,84	7796,48	8150,77	5231,58	26,55	0,10	1,0407
UOBH.SI	2022	68,32	91,44	79,58	44,04	100,00	6831,50	9144,19	7958,25	4403,51	26,65	0,12	1,1847
UOBH.SI	2023	70,47	88,91	79,57	50,57	66,67	4698,28	5927,08	5304,69	3371,27	26,71	0,13	1,0355
UOBH.SI	2024	67,41	89,80	77,39	44,71	83,33	5617,56	7483,22	6449,04	3725,70	26,70	0,13	1,2247
DBSM.SI	2020	73,09	94,24	66,54	74,11	83,33	6090,81	7853,12	5544,83	6175,91	26,92	0,09	1,1377
DBSM.SI	2021	69,59	92,15	63,26	69,30	83,33	5799,45	7679,20	5271,57	5774,85	26,95	0,13	1,4155

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	ESGxGF	ENVxGF	SOCxGF	GOVxGF	BSize	ROE	PBV
DBSM.SI	2022	67,48	94,87	73,65	48,02	100,00	6747,94	9486,81	7365,41	4801,64	27,04	0,14	1,4932
DBSM.SI	2023	67,86	93,97	66,52	59,25	83,33	5654,80	7831,21	5543,47	4937,63	27,05	0,18	1,3715
DBSM.SI	2024	71,91	94,26	74,85	58,92	100,00	7190,91	9425,54	7484,59	5892,43	27,13	0,18	1,7896
Thailand													
BAY.BK	2020	60,81	74,22	72,75	46,79	100,00	6081,44	7422,48	7274,53	4678,78	25,19	0,08	0,7976
BAY.BK	2021	68,15	52,45	76,00	63,63	83,33	5679,50	4370,44	6332,93	5302,83	25,04	0,11	0,8178
BAY.BK	2022	67,23	80,80	72,36	54,74	83,33	5602,88	6732,96	6030,28	4561,97	25,06	0,09	0,6618
BAY.BK	2023	58,21	79,45	74,12	27,80	83,33	4851,04	6621,24	6176,33	2317,00	25,11	0,09	0,5609
BAY.BK	2024	55,19	76,84	64,40	33,83	83,33	4598,80	6403,70	5366,64	2818,93	25,06	0,08	0,4566
KKP.BK	2020	51,61	64,90	53,18	57,35	66,67	3440,57	4326,94	3545,01	3823,34	23,22	0,11	0,9429
KKP.BK	2021	68,02	74,87	62,78	72,51	66,67	4534,99	4991,54	4185,57	4833,80	23,30	0,13	0,9856
KKP.BK	2022	78,46	76,15	79,33	78,19	66,67	5230,69	5076,85	5288,47	5212,62	23,41	0,14	1,0746
KKP.BK	2023	75,82	76,84	78,88	71,20	83,33	6318,31	6403,25	6573,16	5933,22	23,49	0,09	0,6965
KKP.BK	2024	69,07	79,09	74,05	58,20	83,33	5755,72	6591,25	6170,47	4850,09	23,40	0,08	0,7053
KTB.BK	2020	62,21	69,78	87,16	32,59	66,67	4147,63	4651,72	5810,93	2172,72	25,43	0,05	0,4373
KTB.BK	2021	64,95	51,60	87,38	39,38	66,67	4329,77	3439,76	5825,18	2625,42	25,40	0,06	0,4930
KTB.BK	2022	70,84	59,76	92,12	45,96	83,33	5903,62	4979,86	7676,80	3830,08	25,37	0,09	0,6304
KTB.BK	2023	67,34	55,62	88,84	42,41	83,33	5611,79	4634,77	7403,60	3533,89	25,40	0,09	0,6127
KTB.BK	2024	61,69	55,05	86,17	30,62	100,00	6169,33	5505,42	8617,15	3062,36	25,42	0,10	0,6339
KBANK.BK	2020	69,61	81,29	90,77	43,57	83,33	5801,23	6774,51	7564,52	3630,48	25,53	0,07	0,5468
KBANK.BK	2021	67,56	59,65	91,42	37,84	83,33	5629,65	4971,25	7618,04	3153,44	25,54	0,08	0,6248
KBANK.BK	2022	66,41	63,00	88,41	37,46	66,67	4427,38	4200,31	5894,06	2497,45	25,53	0,08	0,6163
KBANK.BK	2023	79,70	62,53	88,94	73,85	83,33	6641,78	5210,55	7411,34	6153,99	25,55	0,08	0,5373
KBANK.BK	2024	68,44	80,31	87,32	37,66	66,67	4562,45	5354,06	5821,66	2510,91	25,56	0,09	0,5940
TTB.BK	2020	53,31	64,25	74,45	33,02	33,33	1776,95	2141,82	2481,77	1100,52	24,82	0,05	0,5084
TTB.BK	2021	52,00	33,23	74,87	27,98	66,67	3466,38	2215,41	4991,46	1865,54	24,69	0,05	0,6660
TTB.BK	2022	56,25	37,01	81,23	29,54	66,67	3750,29	2467,21	5415,29	1969,52	24,69	0,07	0,6236
TTB.BK	2023	57,10	68,09	72,39	31,63	83,33	4758,16	5674,14	6032,80	2635,60	24,69	0,08	0,7147

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	ESGxGF	ENVxGF	SOCxGF	GOVxGF	BSize	ROE	PBV
TTB.BK	2024	55,37	66,56	65,77	36,57	83,33	4614,53	5546,58	5480,99	3047,92	24,66	0,09	0,7499
TISCO.BK	2020	73,19	84,57	80,83	60,91	66,67	4879,26	5638,07	5388,99	4060,73	22,94	0,15	1,8016
TISCO.BK	2021	69,04	74,12	76,57	56,64	50,00	3452,08	3706,13	3828,42	2831,95	22,72	0,17	1,8594
TISCO.BK	2022	64,95	58,03	78,53	49,00	100,00	6494,91	5803,45	7853,28	4899,97	22,76	0,17	1,8570
TISCO.BK	2023	69,47	59,29	75,02	65,91	100,00	6947,38	5928,60	7501,93	6590,84	22,86	0,17	1,8866
TISCO.BK	2024	68,30	57,58	78,48	58,56	83,33	5691,66	4798,44	6540,18	4879,89	22,83	0,16	1,8374
BBL.BK	2020	63,51	81,67	86,45	32,40	83,33	5292,22	6806,00	7204,42	2700,09	25,57	0,04	0,5041
BBL.BK	2021	65,15	59,87	84,33	40,83	100,00	6514,83	5986,62	8433,33	4082,85	25,59	0,06	0,4674
BBL.BK	2022	71,61	62,32	88,80	51,66	100,00	7161,44	6232,21	8879,70	5165,77	25,57	0,06	0,5571
BBL.BK	2023	65,82	61,47	87,30	37,97	83,33	5485,30	5122,33	7275,40	3164,12	25,60	0,08	0,5642
BBL.BK	2024	63,84	77,87	84,75	29,43	100,00	6384,28	7787,03	8474,88	2942,80	25,61	0,08	0,5191
LHFG.BK	2021	58,59	18,54	65,91	64,52	83,33	4882,45	1545,32	5492,72	5376,49	22,80	0,09	0,7462
LHFG.BK	2022	55,52	41,96	60,33	54,33	66,67	3701,65	2797,11	4022,03	3622,06	22,89	0,08	0,7067
LHFG.BK	2023	57,28	46,12	63,06	53,77	100,00	5727,71	4611,77	6306,30	5376,91	22,97	0,08	0,5906
LHFG.BK	2024	55,47	46,85	62,92	48,66	100,00	5547,33	4685,39	6292,17	4865,88	23,04	0,05	0,4288
SCB.BK	2023	66,87	65,81	70,61	62,14	83,33	5572,29	5483,75	5883,84	5178,45	25,33	0,09	0,7395
SCB.BK	2024	75,88	81,77	74,74	75,09	100,00	7587,78	8176,53	7473,88	7509,20	25,35	0,09	0,8019
TCAP.BK	2023	66,61	81,05	67,89	50,33	83,33	5550,80	6753,81	5657,81	4194,46	22,27	0,10	0,6865
TCAP.BK	2024	70,00	86,41	75,51	48,72	66,67	4666,53	5760,95	5034,19	3247,91	22,27	0,09	0,6597
CIMBT.BK	2022	60,54	73,97	65,59	48,21	66,67	4035,97	4931,43	4372,40	3214,27	23,39	0,07	0,6304
Filipina													
BPI.PS	2020	69,94	70,20	71,38	75,62	83,33	5828,27	5849,81	5948,74	6301,65	24,50	0,11	1,4164
BPI.PS	2021	28,58	2,07	28,95	38,69	50,00	1429,25	103,65	1447,53	1934,29	24,56	0,08	1,3888
BPI.PS	2022	57,36	51,96	58,78	57,56	100,00	5735,65	5196,39	5877,75	5755,57	24,58	0,08	1,4252
BPI.PS	2023	61,47	53,59	61,66	64,36	66,67	4098,02	3572,62	4110,77	4290,60	24,57	0,13	1,6042
BPI.PS	2024	68,59	79,02	65,29	68,97	83,33	5716,00	6584,96	5440,59	5747,86	24,68	0,15	1,5394
MBT.PS	2020	41,97	37,19	41,62	52,47	50,00	2098,71	1859,25	2080,90	2623,46	24,60	0,09	0,6166
MBT.PS	2021	57,00	20,14	62,52	64,13	33,33	1899,93	671,47	2084,12	2137,55	24,66	0,04	0,6344

Identifier	Tahun	ESG	ENV	SOC	GOV	GF	ESGxGF	ENVxGF	SOCxGF	GOVxGF	BSize	ROE	PBV
MBT.PS	2022	53,49	19,19	45,53	78,19	66,67	3566,27	1279,07	3035,50	5212,42	24,62	0,07	0,6225
MBT.PS	2023	47,64	18,17	36,87	74,27	66,67	3176,12	1211,31	2457,92	4951,57	24,66	0,10	0,6654
MBT.PS	2024	53,49	31,78	59,91	53,33	66,67	3566,21	2118,45	3994,25	3555,56	24,75	0,13	0,8213
SECB.PS	2020	46,11	25,41	51,87	54,55	33,33	1537,13	846,87	1729,03	1818,44	23,47	0,09	0,8967
SECB.PS	2021	44,33	6,57	59,51	38,50	83,33	3693,84	547,88	4959,45	3208,49	23,33	0,06	0,6847
SECB.PS	2022	51,86	5,34	59,39	60,09	66,67	3457,35	355,96	3959,31	4006,32	23,34	0,06	0,4790
SECB.PS	2023	47,66	10,27	59,36	46,50	66,67	3177,34	684,36	3957,45	3099,72	23,44	0,08	0,4303
SECB.PS	2024	53,53	19,32	59,83	58,55	100,00	5353,25	1931,60	5982,68	5854,70	23,48	0,07	0,4606
BDO.PS	2020	53,58	66,17	58,44	49,61	100,00	5357,59	6617,08	5843,79	4961,48	24,87	0,13	1,3085
BDO.PS	2021	64,28	47,42	57,25	80,72	83,33	5357,05	3951,42	4770,81	6727,01	24,98	0,07	1,2462
BDO.PS	2022	70,42	48,21	65,84	85,62	83,33	5868,46	4017,71	5486,44	7135,10	24,99	0,10	1,1888
BDO.PS	2023	69,12	76,10	64,48	72,74	100,00	6912,38	7609,73	6447,82	7273,50	25,02	0,13	1,4989
BDO.PS	2024	63,84	79,04	61,41	61,11	100,00	6384,07	7903,93	6140,95	6111,11	25,12	0,15	1,3983
UBP.PS	2022	48,89	33,80	52,13	57,49	66,67	3259,34	2253,15	3475,10	3832,62	23,51	0,12	1,1928
UBP.PS	2023	50,12	16,29	52,18	60,82	83,33	4176,78	1357,32	4348,37	5068,16	23,70	0,10	0,7860
UBP.PS	2024	49,12	19,78	57,38	49,49	100,00	4912,44	1978,44	5737,91	4948,72	23,75	0,06	0,5951
RCB.PS	2022	46,04	35,74	57,95	33,74	100,00	4603,64	3573,59	5795,27	3373,87	23,66	0,07	0,3858

Lampiran 11 Hasil Uji Statistik Deskriptif

Model Persamaan 1 Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Date: 03/02/26 Time: 14:33 Sample: 2020 2024					
	ESG	GF	BSIZE	ROE	TQ
Mean	65.17887	78.24859	24.52097	0.096877	1.055535
Median	66.60958	83.33333	24.77894	0.094700	0.984593
Maximum	88.22466	100.0000	27.13003	0.245600	3.923553
Minimum	28.58493	16.66667	19.53289	-0.230360	0.829656
Std. Dev.	12.22454	19.11577	1.373934	0.054192	0.312763
Skewness	-0.250843	-0.812207	-0.711947	-1.366735	6.196586
Kurtosis	2.616196	3.363776	4.034905	11.55750	49.30592
Jarque-Bera	2.942585	20.43654	22.85146	595.1827	16946.49
Probability	0.229629	0.000036	0.000011	0.000000	0.000000
Sum	11536.66	13850.00	4340.212	17.14721	186.8297
Sum Sq. Dev.	26301.32	64312.62	332.2341	0.516878	17.21645
Observations	177	177	177	177	177

Model Persamaan 1a Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Date: 03/02/26 Time: 14:54 Sample: 2020 2024							
	ENV	SOC	GOV	GF	BSIZE	ROE	TQ
Mean	57.14460	69.61395	63.43330	78.24859	24.52097	0.096877	1.055535
Median	62.52660	72.39362	64.35897	83.33333	24.77894	0.094700	0.984593
Maximum	94.86811	93.74025	96.75170	100.0000	27.13003	0.245600	3.923553
Minimum	2.072920	27.86568	25.23706	16.66667	19.53289	-0.230360	0.829656
Std. Dev.	24.48829	15.64642	18.33598	19.11577	1.373934	0.054192	0.312763
Skewness	-0.469115	-0.566597	-0.214527	-0.812207	-0.711947	-1.366735	6.196586
Kurtosis	2.039640	2.540271	1.967668	3.363776	4.034905	11.55750	49.30592
Jarque-Bera	13.29395	11.02915	9.217259	20.43654	22.85146	595.1827	16946.49
Probability	0.001298	0.004028	0.009965	0.000036	0.000011	0.000000	0.000000
Sum	10114.59	12321.67	11227.69	13850.00	4340.212	17.14721	186.8297
Sum Sq. Dev.	105543.0	43086.67	59172.62	64312.62	332.2341	0.516878	17.21645
Observations	177	177	177	177	177	177	177

Model Persamaan 2 Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Date: 03/02/26 Time: 15:01 Sample: 2020 2024						
	ESG	GF	ESGXGF	BSIZE	ROE	TQ
Mean	65.17887	78.24859	5143.266	24.52097	0.096877	1.055535
Median	66.60958	83.33333	5292.218	24.77894	0.094700	0.984593
Maximum	88.22466	100.0000	8822.466	27.13003	0.245600	3.923553
Minimum	28.58493	16.66667	903.0614	19.53289	-0.230360	0.829656
Std. Dev.	12.22454	19.11577	1689.043	1.373934	0.054192	0.312763
Skewness	-0.250843	-0.812207	-0.037016	-0.711947	-1.366735	6.196586
Kurtosis	2.616196	3.363776	2.841852	4.034905	11.55750	49.30592
Jarque-Bera	2.942585	20.43654	0.224875	22.85146	595.1827	16946.49
Probability	0.229629	0.000036	0.893653	0.000011	0.000000	0.000000
Sum	11536.66	13850.00	910358.1	4340.212	17.14721	186.8297
Sum Sq. Dev.	26301.32	64312.62	5.02E+08	332.2341	0.516878	17.21645
Observations	177	177	177	177	177	177

Robustness Test Model Persamaan 1 Dependen *Proxy* PBV

Date: 03/02/26 Time: 19:08 Sample: 2020 2024					
	ESG	GF	BSIZE	ROE	PBV
Mean	65.17887	78.24859	24.52097	0.096877	1.160990
Median	66.60958	83.33333	24.77894	0.094700	0.854942
Maximum	88.22466	100.0000	27.13003	0.245600	5.402524
Minimum	28.58493	16.66667	19.53289	-0.230360	0.385842
Std. Dev.	12.22454	19.11577	1.373934	0.054192	0.918755
Skewness	-0.250843	-0.812207	-0.711947	-1.366735	2.702139
Kurtosis	2.616196	3.363776	4.034905	11.55750	10.79595
Jarque-Bera	2.942585	20.43654	22.85146	595.1827	663.6248
Probability	0.229629	0.000036	0.000011	0.000000	0.000000
Sum	11536.66	13850.00	4340.212	17.14721	205.4952
Sum Sq. Dev.	26301.32	64312.62	332.2341	0.516878	148.5636
Observations	177	177	177	177	177

Robustness Test Model Persamaan 1a Dependen *Proxy* PBV

Date: 03/02/26 Time: 19:32							
Sample: 2020 2024							
	ENV	SOC	GOV	GF	BSIZE	ROE	PBV
Mean	57.14460	69.61395	63.43330	78.24859	24.52097	0.096877	1.160990
Median	62.52660	72.39362	64.35897	83.33333	24.77894	0.094700	0.854942
Maximum	94.86811	93.74025	96.75170	100.0000	27.13003	0.245600	5.402524
Minimum	2.072920	27.86568	25.23706	16.66667	19.53289	-0.230360	0.385842
Std. Dev.	24.48829	15.64642	18.33598	19.11577	1.373934	0.054192	0.918755
Skewness	-0.469115	-0.566597	-0.214527	-0.812207	-0.711947	-1.366735	2.702139
Kurtosis	2.039640	2.540271	1.967668	3.363776	4.034905	11.55750	10.79595
Jarque-Bera	13.29395	11.02915	9.217259	20.43654	22.85146	595.1827	663.6248
Probability	0.001298	0.004028	0.009965	0.000036	0.000011	0.000000	0.000000
Sum	10114.59	12321.67	11227.69	13850.00	4340.212	17.14721	205.4952
Sum Sq. Dev.	105543.0	43086.67	59172.62	64312.62	332.2341	0.516878	148.5636
Observations	177	177	177	177	177	177	177

Robustness Test Model Persamaan 2 Dependen *Proxy* PBV

Date: 03/02/26 Time: 21:02 Sample: 2020 2024						
	ESG	GF	ESGXGF	BSIZE	ROE	PBV
Mean	65.17887	78.24859	5143.266	24.52097	0.096877	1.160990
Median	66.60958	83.33333	5292.218	24.77894	0.094700	0.854942
Maximum	88.22466	100.0000	8822.466	27.13003	0.245600	5.402524
Minimum	28.58493	16.66667	903.0614	19.53289	-0.230360	0.385842
Std. Dev.	12.22454	19.11577	1689.043	1.373934	0.054192	0.918755
Skewness	-0.250843	-0.812207	-0.037016	-0.711947	-1.366735	2.702139
Kurtosis	2.616196	3.363776	2.841852	4.034905	11.55750	10.79595
Jarque-Bera	2.942585	20.43654	0.224875	22.85146	595.1827	663.6248
Probability	0.229629	0.000036	0.893653	0.000011	0.000000	0.000000
Sum	11536.66	13850.00	910358.1	4340.212	17.14721	205.4952
Sum Sq. Dev.	26301.32	64312.62	5.02E+08	332.2341	0.516878	148.5636
Observations	177	177	177	177	177	177

Robustness Test Model Persamaan 2a Dependen *Proxy* Tobin's Q

Date: 04/02/26 Time: 16:31 Sample: 2020 2024							
	ENV	SOC	GOV	GF	ENVXGF	SOCXGF	GOVXGF
Mean	57.14460	69.61395	63.43330	78.24859	4637.673	5477.700	4969.884
Median	62.52660	72.39362	64.35897	83.33333	4931.426	5616.708	4833.800
Maximum	94.86811	93.74025	96.75170	100.0000	9486.811	9193.367	9675.170
Minimum	2.072920	27.86568	25.23706	16.66667	103.6460	900.9621	1100.521
Std. Dev.	24.48829	15.64642	18.33598	19.11577	2403.797	1885.639	1964.168
Skewness	-0.469115	-0.566597	-0.214527	-0.812207	-0.108135	-0.166134	0.350366
Kurtosis	2.039640	2.540271	1.967668	3.363776	1.983073	2.326945	2.613910
Jarque-Bera	13.29395	11.02915	9.217259	20.43654	7.971745	4.155105	4.720672
Probability	0.001298	0.004028	0.009965	0.000036	0.018576	0.125236	0.094388
Sum	10114.59	12321.67	11227.69	13850.00	820868.2	969553.0	879669.4
Sum Sq. Dev.	105543.0	43086.67	59172.62	64312.62	1.02E+09	6.26E+08	6.79E+08
Observations	177	177	177	177	177	177	177

Date: 04/02/26 Time: 16:31 Sample: 2020 2024			
	BSIZE	ROE	TQ
Mean	24.52097	0.096877	1.055535
Median	24.77894	0.094700	0.984593
Maximum	27.13003	0.245600	3.923553
Minimum	19.53289	-0.230360	0.829656
Std. Dev.	1.373934	0.054192	0.312763
Skewness	-0.711947	-1.366735	6.196586
Kurtosis	4.034905	11.55750	49.30592
Jarque-Bera	22.85146	595.1827	16946.49
Probability	0.000011	0.000000	0.000000
Sum	4340.212	17.14721	186.8297
Sum Sq. Dev.	332.2341	0.516878	17.21645
Observations	177	177	177

Robustness Test Model Persamaan 2a Dependen Proxy PBV

Date: 04/20/26 Time: 08:52 Sample: 2020 2024							
	ENV	SOC	GOV	GF	ENVXGF	SOCXGF	GOVXGF
Mean	57.14460	69.61395	63.43330	78.24859	4637.673	5477.700	4969.884
Median	62.52660	72.39362	64.35897	83.33333	4931.426	5616.708	4833.800
Maximum	94.86811	93.74025	96.75170	100.0000	9486.811	9193.367	9675.170
Minimum	2.072920	27.86568	25.23706	16.66667	103.6460	900.9621	1100.521
Std. Dev.	24.48829	15.64642	18.33598	19.11577	2403.797	1885.639	1964.168
Skewness	-0.469115	-0.566597	-0.214527	-0.812207	-0.108135	-0.166134	0.350366
Kurtosis	2.039640	2.540271	1.967668	3.363776	1.983073	2.326945	2.613910
Jarque-Bera	13.29395	11.02915	9.217259	20.43654	7.971745	4.155105	4.720672
Probability	0.001298	0.004028	0.009965	0.000036	0.018576	0.125236	0.094388
Sum	10114.59	12321.67	11227.69	13850.00	820868.2	969553.0	879669.4
Sum Sq. Dev.	105543.0	43086.67	59172.62	64312.62	1.02E+09	6.26E+08	6.79E+08
Observations	177	177	177	177	177	177	177

Date: 04/20/26 Time: 08:52 Sample: 2020 2024			
	BSIZE	ROE	PBV
Mean	24.52097	0.096877	1.160990
Median	24.77894	0.094700	0.854942
Maximum	27.13003	0.245600	5.402524
Minimum	19.53289	-0.230360	0.385842
Std. Dev.	1.373934	0.054192	0.918755
Skewness	-0.711947	-1.366735	2.702139
Kurtosis	4.034905	11.55750	10.79595
Jarque-Bera	22.85146	595.1827	663.6248
Probability	0.000011	0.000000	0.000000
Sum	4340.212	17.14721	205.4952
Sum Sq. Dev.	332.2341	0.516878	148.5636
Observations	177	177	177

Lampiran 12 Hasil Uji *Chow*

Model Persamaan 1 Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	17.892985	(45,127)	0.0000
Cross-section Chi-square	352.821793	45	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: TQ

Method: Panel Least Squares

Date: 03/02/26 Time: 14:36

Sample: 2020 2024

Periods included: 5

Cross-sections included: 46

Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.046976	0.402196	7.575842	0.0000
ESG	0.004788	0.002004	2.389390	0.0180
GF	-0.001079	0.001245	-0.866592	0.3874
BSIZE	-0.088266	0.018714	-4.716640	0.0000
ROE	-0.565074	0.435841	-1.296514	0.1965

R-squared0.164561Mean dependent var1.055535

Adjusted R-squared0.145132S.D. dependent var0.312763

S.E. of regression0.289178Akaike info criterion0.384292

Sum squared resid14.38329Schwarz criterion0.474014

Log likelihood-29.00982Hannan-Quinn criter.0.420679

F-statistic8.469944Durbin-Watson stat0.433323

Prob(F-statistic)0.000003

Model Persamaan 1a Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	17.660600	(45,125)	0.0000
Cross-section Chi-square	353.250073	45	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: TQ

Method: Panel Least Squares

Date: 03/02/26 Time: 14:47

Sample: 2020 2024

Periods included: 5

Cross-sections included: 46

Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.234200	0.455596	7.098830	0.0000
ENV	0.001777	0.001185	1.499420	0.1356
SOC	0.001678	0.001583	1.059677	0.2908
GOV	0.001559	0.001216	1.281695	0.2017
GF	-0.001314	0.001283	-1.024425	0.3071
BSIZE	-0.095196	0.020481	-4.648021	0.0000
ROE	-0.607156	0.440403	-1.378638	0.1698

R-squared0.169380Mean dependent var1.055535

Adjusted R-squared0.140064S.D. dependent var0.312763

S.E. of regression0.290034Akaike info criterion0.401105

Sum squared resid14.30032Schwarz criterion0.526716

Log likelihood-28.49780Hannan-Quinn criter.0.452048

F-statistic5.777752Durbin-Watson stat0.443107

Prob(F-statistic)0.000017

Model Persamaan 2 Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	18.338487	(45,126)	0.0000
Cross-section Chi-square	357.801248	45	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: TQ
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 15:02
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.785070	0.587034	4.744306	0.0000
ESG	0.008864	0.006941	1.277052	0.2033
GF	0.002208	0.005501	0.401416	0.6886
ESGXGF	-5.23E-05	8.52E-05	-0.613481	0.5404
BSIZE	-0.087863	0.018759	-4.683722	0.0000
ROE	-0.586440	0.438020	-1.338843	0.1824
R-squared	0.166396	Mean dependent var	1.055535	
Adjusted R-squared	0.142021	S.D. dependent var	0.312763	
S.E. of regression	0.289703	Akaike info criterion	0.393393	
Sum squared resid	14.35171	Schwarz criterion	0.501059	
Log likelihood	-28.81525	Hannan-Quinn criter.	0.437058	
F-statistic	6.826658	Durbin-Watson stat	0.451411	
Prob(F-statistic)	0.000008			

Robustness Test Model Persamaan 1 Dependen *Proxy* PBV

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	51.124624	(45,127)	0.0000
Cross-section Chi-square	522.234012	45	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: PBV
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 19:09
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.055082	1.157249	3.504070	0.0006
ESG	0.024111	0.005765	4.181958	0.0000
GF	-0.007913	0.003581	-2.209389	0.0285
BSIZE	-0.170604	0.053845	-3.168422	0.0018
ROE	3.477858	1.254055	2.773289	0.0062
R-squared	0.198464	Mean dependent var	1.160990	
Adjusted R-squared	0.179823	S.D. dependent var	0.918755	
S.E. of regression	0.832058	Akaike info criterion	2.498013	
Sum squared resid	119.0791	Schwarz criterion	2.587735	
Log likelihood	-216.0741	Hannan-Quinn criter.	2.534400	
F-statistic	10.64697	Durbin-Watson stat	0.215741	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Robustness Test Model Persamaan 1a Dependen *Proxy* PBV

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	50.083899	(45, 125)	0.0000
Cross-section Chi-square	521.446847	45	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: PBV
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 19:29
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.213236	1.310769	3.214323	0.0016
ENV	0.005249	0.003411	1.539185	0.1256
SOC	0.008923	0.004556	1.958649	0.0518
GOV	0.010401	0.003499	2.972760	0.0034
GF	-0.008254	0.003690	-2.236977	0.0266
BSIZE	-0.175928	0.058924	-2.985657	0.0032
ROE	3.372079	1.267056	2.661348	0.0085
R-squared	0.203244	Mean dependent var		1.160990
Adjusted R-squared	0.175123	S.D. dependent var		0.918755
S.E. of regression	0.834439	Akaike info criterion		2.514630
Sum squared resid	118.3689	Schwarz criterion		2.640240
Log likelihood	-215.5447	Hannan-Quinn criter.		2.565572
F-statistic	7.227535	Durbin-Watson stat		0.232930
Prob(F-statistic)	0.000001			

Robustness Test Model Persamaan 2 Dependen *Proxy* PBV

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	49.962584	(45, 126)	0.0000
Cross-section Chi-square	519.704370	45	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: PBV
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 21:04
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.088555	1.661924	0.654997	0.5133
ESG	0.070280	0.019650	3.576585	0.0005
GF	0.029314	0.015572	1.882449	0.0615
ESGXGF	-0.000592	0.000241	-2.454464	0.0151
BSIZE	-0.166042	0.053108	-3.126482	0.0021
ROE	3.235845	1.240057	2.609433	0.0099
R-squared	0.225741	Mean dependent var		1.160990
Adjusted R-squared	0.203102	S.D. dependent var		0.918755
S.E. of regression	0.820165	Akaike info criterion		2.474688
Sum squared resid	115.0267	Schwarz criterion		2.582354
Log likelihood	-213.0099	Hannan-Quinn criter.		2.518353
F-statistic	9.971268	Durbin-Watson stat		0.274774
Prob(F-statistic)	0.000000			

Robustness Test Model Persamaan 2a Dependen *Proxy* Tobin's

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	17.874437	(45,122)	0.0000
Cross-section Chi-square	358.819838	45	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: TQ
Method: Panel Least Squares
Date: 04/02/26 Time: 16:28
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.571264	0.676538	3.800621	0.0002
ENV	-0.007945	0.004613	-1.722412	0.0868
SOC	0.021347	0.007209	2.961007	0.0035
GOV	-0.001181	0.005373	-0.219759	0.8263
GF	0.007042	0.006132	1.148393	0.2524
ENVXGF	0.000124	5.74E-05	2.158649	0.0323
SOCXGF	-0.000247	8.87E-05	-2.785148	0.0060
GOVXGF	3.87E-05	6.54E-05	0.592048	0.5546
BSIZE	-0.096190	0.020221	-4.756814	0.0000
ROE	-0.818335	0.440691	-1.856936	0.0651

R-squared	0.210497	Mean dependent var	1.055535
Adjusted R-squared	0.167949	S.D. dependent var	0.312763
S.E. of regression	0.285293	Akaike info criterion	0.384235
Sum squared resid	13.59244	Schwarz criterion	0.563679
Log likelihood	-24.00481	Hannan-Quinn criter.	0.457010
F-statistic	4.947277	Durbin-Watson stat	0.555501
Prob(F-statistic)	0.000007		

Robustness Test Model Persamaan 2a Dependen *Proxy* PBV

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	47.627575	(45,122)	0.0000
Cross-section Chi-square	517.090516	45	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: PBV
Method: Panel Least Squares
Date: 04/02/26 Time: 15:27
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.377636	1.905382	-0.198194	0.8431
ENV	-0.019012	0.012991	-1.463510	0.1452
SOC	0.087634	0.020304	4.316044	0.0000
GOV	0.015456	0.015132	1.021478	0.3085
GF	0.047781	0.017271	2.766592	0.0063
ENVXGF	0.000299	0.000162	1.849470	0.0662
SOCXGF	-0.000992	0.000250	-3.971829	0.0001
GOVXGF	-4.56E-05	0.000184	-0.247518	0.8048
BSIZE	-0.170016	0.056951	-2.985289	0.0033
ROE	2.566939	1.241150	2.068195	0.0402

R-squared	0.274287	Mean dependent var	1.160990
Adjusted R-squared	0.235177	S.D. dependent var	0.918755
S.E. of regression	0.803490	Akaike info criterion	2.455134
Sum squared resid	107.8145	Schwarz criterion	2.634577
Log likelihood	-207.2793	Hannan-Quinn criter.	2.527909
F-statistic	7.013181	Durbin-Watson stat	0.375092
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 13 Hasil Uji *Hausman*

Model Persamaan 1 Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	23.181013	4	0.0001

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ESG	-0.001021	-0.001271	0.000001	0.8096
GF	-0.000249	-0.000312	0.000000	0.8204
BSIZE	-0.624572	-0.137419	0.024924	0.0020
ROE	0.435518	0.088105	0.008715	0.0002

Cross-section random effects test equation:
Dependent Variable: TQ
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 14:36
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	16.41446	3.877457	4.233307	0.0000
ESG	-0.001021	0.002016	-0.506499	0.6134
GF	-0.000249	0.000851	-0.292033	0.7707
BSIZE	-0.624572	0.160393	-3.894005	0.0002
ROE	0.435518	0.293485	1.483954	0.1403

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.886180	Mean dependent var	1.055535
Adjusted R-squared	0.842266	S.D. dependent var	0.312763
S.E. of regression	0.124216	Akaike info criterion	-1.100577
Sum squared resid	1.959568	Schwarz criterion	-0.203360
Log likelihood	147.4011	Hannan-Quinn criter.	-0.736701
F-statistic	20.17963	Durbin-Watson stat	2.355100
Prob(F-statistic)	0.000000		

Model Persamaan 1a Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	23.945355	6	0.0005

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ENV	-0.000488	-0.000323	0.000000	0.6953
SOC	0.000377	0.000325	0.000001	0.9636
GOV	-0.001134	-0.001068	0.000000	0.8892
GF	-0.000336	-0.000380	0.000000	0.8812
BSIZE	-0.611467	-0.139606	0.024350	0.0025
ROE	0.459604	0.101946	0.009134	0.0002

Cross-section random effects test equation:
Dependent Variable: TQ
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 14:47
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	16.10467	3.843166	4.190469	0.0001
ENV	-0.000488	0.001001	-0.488131	0.6263
SOC	0.000377	0.002014	0.187160	0.8518
GOV	-0.001134	0.001115	-1.017220	0.3110
GF	-0.000336	0.000861	-0.390089	0.6971
BSIZE	-0.611467	0.158827	-3.849883	0.0002
ROE	0.459604	0.296104	1.552171	0.1231

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.887111	Mean dependent var	1.055535
Adjusted R-squared	0.841052	S.D. dependent var	0.312763
S.E. of regression	0.124693	Akaike info criterion	-1.086183
Sum squared resid	1.943555	Schwarz criterion	-0.153077
Log likelihood	148.1272	Hannan-Quinn criter.	-0.707752
F-statistic	19.26036	Durbin-Watson stat	2.357637
Prob(F-statistic)	0.000000		

Model Persamaan 2 Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	23.927859	5	0.0002

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ESG	-0.009499	-0.009690	0.000002	0.8913
GF	-0.007774	-0.007514	0.000002	0.8432
ESGXGF	0.000122	0.000116	0.000000	0.8015
BSIZE	-0.648481	-0.139918	0.024507	0.0012
ROE	0.334657	0.005917	0.009227	0.0006

Cross-section random effects test equation:
Dependent Variable: TQ
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 15:02
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	17.52666	3.875571	4.522344	0.0000
ESG	-0.009499	0.004743	-2.002672	0.0474
GF	-0.007774	0.003912	-1.987241	0.0491
ESGXGF	0.000122	6.17E-05	1.969837	0.0511
BSIZE	-0.648481	0.159068	-4.076743	0.0001
ROE	0.334657	0.294695	1.135605	0.2583

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.889581	Mean dependent var	1.055535
Adjusted R-squared	0.845764	S.D. dependent var	0.312763
S.E. of regression	0.122831	Akaike info criterion	-1.119609
Sum squared resid	1.901024	Schwarz criterion	-0.204447
Log likelihood	150.0854	Hannan-Quinn criter.	-0.748455
F-statistic	20.30214	Durbin-Watson stat	2.352697
Prob(F-statistic)	0.000000		

Robustness Test Model Persamaan 1 Dependen *Proxy* PBV

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	10.544648	4	0.0322

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ESG	-0.000266	0.000122	0.000002	0.7894
GF	-0.000337	-0.000866	0.000000	0.1054
BSIZE	-0.721225	-0.253140	0.075113	0.0877
ROE	2.077638	1.953113	0.011913	0.2539

Cross-section random effects test equation:
Dependent Variable: PBV
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 19:09
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18.68858	6.913488	2.703205	0.0078
ESG	-0.000266	0.003595	-0.074038	0.9411
GF	-0.000337	0.001518	-0.222127	0.8246
BSIZE	-0.721225	0.285980	-2.521939	0.0129
ROE	2.077638	0.523283	3.970394	0.0001

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.958068	Mean dependent var	1.160990
Adjusted R-squared	0.941889	S.D. dependent var	0.918755
S.E. of regression	0.221477	Akaike info criterion	0.056013
Sum squared resid	6.229610	Schwarz criterion	0.953230
Log likelihood	45.04287	Hannan-Quinn criter.	0.419889
F-statistic	59.21824	Durbin-Watson stat	2.316819
Prob(F-statistic)	0.000000		

Robustness Test Model Persamaan 1a Dependen *Proxy* PBV

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	11.054107	6	0.0867

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ENV	0.000357	0.000307	0.000000	0.9221
SOC	-0.000145	0.000782	0.000002	0.5036
GOV	-0.000781	-0.000618	0.000000	0.7798
GF	-0.000361	-0.000918	0.000000	0.1193
BSIZE	-0.717928	-0.258896	0.073629	0.0907
ROE	2.076712	1.952522	0.012636	0.2692

Cross-section random effects test equation:
Dependent Variable: PBV
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 19:30
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18.63155	6.875242	2.709949	0.0077
ENV	0.000357	0.001790	0.199623	0.8421
SOC	-0.000145	0.003604	-0.040268	0.9679
GOV	-0.000781	0.001994	-0.391534	0.6961
GF	-0.000361	0.001541	-0.234314	0.8151
BSIZE	-0.717928	0.284135	-2.526715	0.0128
ROE	2.076712	0.529716	3.920428	0.0001

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.958132	Mean dependent var	1.160990
Adjusted R-squared	0.941050	S.D. dependent var	0.918755
S.E. of regression	0.223071	Akaike info criterion	0.077077
Sum squared resid	6.220057	Schwarz criterion	1.010183
Log likelihood	45.17869	Hannan-Quinn criter.	0.455509
F-statistic	56.08973	Durbin-Watson stat	2.321088
Prob(F-statistic)	0.000000		

Robustness Test Model Persamaan 2 Dependen *Proxy* PBV

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	13.393107	5	0.0200

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ESG	-0.012673	-0.011141	0.000003	0.3503
GF	-0.011350	-0.010775	0.000002	0.7067
ESGXGF	0.000178	0.000160	0.000000	0.4553
BSIZE	-0.756216	-0.256205	0.074938	0.0678
ROE	1.930032	1.821372	0.013005	0.3407

Cross-section random effects test equation:
Dependent Variable: PBV
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 21:04
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	20.31623	6.944759	2.925405	0.0041
ESG	-0.012673	0.008500	-1.491051	0.1384
GF	-0.011350	0.007010	-1.619161	0.1079
ESGXGF	0.000178	0.000111	1.608751	0.1102
BSIZE	-0.756216	0.285040	-2.653016	0.0090
ROE	1.930032	0.528073	3.654857	0.0004

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.958912	Mean dependent var	1.160990
Adjusted R-squared	0.942607	S.D. dependent var	0.918755
S.E. of regression	0.220105	Akaike info criterion	0.046980
Sum squared resid	6.104227	Schwarz criterion	0.962142
Log likelihood	46.84227	Hannan-Quinn criter.	0.418134
F-statistic	58.81132	Durbin-Watson stat	2.345493
Prob(F-statistic)	0.000000		

Robustness Test Model Persamaan 2a Dependen *Proxy* Tobin's

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	38.431103	9	0.0000

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ENV	-0.006376	-0.005332	0.000001	0.3090
SOC	0.005440	0.003073	0.000003	0.1492
GOV	-0.008833	-0.007812	0.000001	0.3774
GF	-0.006439	-0.006978	0.000003	0.7589
ENVXGF	0.000077	0.000066	0.000000	0.3492
SOCXGF	-0.000057	-0.000030	0.000000	0.2568
GOVXGF	0.000098	0.000086	0.000000	0.3637
BSIZE	-0.687739	-0.142377	0.023692	0.0004
ROE	0.373402	-0.012639	0.010372	0.0002

Cross-section random effects test equation:
Dependent Variable: TQ
Method: Panel Least Squares
Date: 04/02/26 Time: 16:29
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18.40245	3.806952	4.833908	0.0000
ENV	-0.006376	0.002966	-2.150142	0.0335
SOC	0.005440	0.004699	1.157759	0.2492
GOV	-0.008833	0.003567	-2.476321	0.0146
GF	-0.006439	0.004452	-1.446458	0.1506
ENVXGF	7.67E-05	3.54E-05	2.165141	0.0323
SOCXGF	-5.67E-05	6.12E-05	-0.927263	0.3556
GOVXGF	9.77E-05	4.23E-05	2.310942	0.0225
BSIZE	-0.687739	0.156517	-4.394035	0.0000
ROE	0.373402	0.293820	1.270852	0.2062

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.896023	Mean dependent var	1.055535
Adjusted R-squared	0.850000	S.D. dependent var	0.312763
S.E. of regression	0.121133	Akaike info criterion	-1.134521
Sum squared resid	1.790120	Schwarz criterion	-0.147582
Log likelihood	155.4051	Hannan-Quinn crit.	-0.734257
F-statistic	19.48912	Durbin-Watson stat	2.417464
Prob(F-statistic)	0.000000		

Robustness Test Model Persamaan 2a Dependen *Proxy* PBV

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	25.631923	9	0.0023

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ENV	-0.009766	-0.009684	0.000001	0.9465
SOC	0.010796	0.010644	0.000005	0.9442
GOV	-0.013035	-0.011353	0.000002	0.2193
GF	-0.007653	-0.007868	0.000005	0.9195
ENVXGF	0.000130	0.000128	0.000000	0.9040
SOCXGF	-0.000132	-0.000120	0.000000	0.6701
GOVXGF	0.000156	0.000136	0.000000	0.2489
BSIZE	-0.849123	-0.263390	0.073244	0.0304
ROE	1.971436	1.820190	0.015355	0.2222

Cross-section random effects test equation:
Dependent Variable: PBV
Method: Panel Least Squares
Date: 04/02/26 Time: 15:29
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	22.37151	6.856422	3.262855	0.0014
ENV	-0.009766	0.005341	-1.828429	0.0699
SOC	0.010796	0.008462	1.275752	0.2045
GOV	-0.013035	0.006424	-2.029041	0.0446
GF	-0.007653	0.008018	-0.954533	0.3417
ENVXGF	0.000130	6.38E-05	2.037191	0.0438
SOCXGF	-0.000132	0.000110	-1.201442	0.2319
GOVXGF	0.000156	7.61E-05	2.044934	0.0430
BSIZE	-0.849123	0.281890	-3.012243	0.0032
ROE	1.971436	0.529178	3.725473	0.0003

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.960915	Mean dependent var	1.160990
Adjusted R-squared	0.943615	S.D. dependent var	0.918755
S.E. of regression	0.218163	Akaike info criterion	0.042193
Sum squared resid	5.806609	Schwarz criterion	1.029132
Log likelihood	51.26592	Hannan-Quinn crit.	0.442457
F-statistic	55.54448	Durbin-Watson stat	2.409413
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 14 Hasil Uji *Lagrange Multiplier*

Robustness Test Model Persamaan 1a Dependen Proxy PBV

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided
(all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	122.1336 (0.0000)	1.650961 (0.1988)	123.7846 (0.0000)
Honda	11.05141 (0.0000)	-1.284897 (0.9006)	6.905966 (0.0000)
King-Wu	11.05141 (0.0000)	-1.284897 (0.9006)	2.042563 (0.0205)
Standardized Honda	12.02768 (0.0000)	-1.072577 (0.8583)	3.139226 (0.0008)
Standardized King-Wu	12.02768 (0.0000)	-1.072577 (0.8583)	-0.567818 (0.7149)
Gourieroux, et al.	--	--	122.1336 (0.0000)

Lampiran 15 Hasil Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas

Model Persamaan 1 Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Correlation

	ESG	GF	BSIZE	ROE
ESG	1.000000	0.185537	0.396935	0.311287
GF	0.185537	1.000000	0.365866	-0.038554
BSIZE	0.396935	0.365866	1.000000	0.271937
ROE	0.311287	-0.038554	0.271937	1.000000

Model Persamaan 1a Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Correlation

	ENV	SOC	GOV	GF	BSIZE	ROE
ENV	1.000000	0.435430	0.088589	0.357037	0.569816	0.287840
SOC	0.435430	1.000000	0.041539	0.102578	0.370006	0.199313
GOV	0.088589	0.041539	1.000000	0.018126	0.017563	0.180332
GF	0.357037	0.102578	0.018126	1.000000	0.365866	-0.038554
BSIZE	0.569816	0.370006	0.017563	0.365866	1.000000	0.271937
ROE	0.287840	0.199313	0.180332	-0.038554	0.271937	1.000000

Model Persamaan 2 Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Correlation

	ESG	GF	ESGXGF	BSIZE	ROE
ESG	1.000000	0.185537	0.695058	0.396935	0.311287
GF	0.185537	1.000000	0.819397	0.365866	-0.038554
ESGXGF	0.695058	0.819397	1.000000	0.487245	0.136887
BSIZE	0.396935	0.365866	0.487245	1.000000	0.271937
ROE	0.311287	-0.038554	0.136887	0.271937	1.000000

Robustness Test Model Persamaan 1 Dependen *Proxy* PBV

Correlation

	ESG	GF	BSIZE	ROE
ESG	1.000000	0.185537	0.396935	0.311287
GF	0.185537	1.000000	0.365866	-0.038554
BSIZE	0.396935	0.365866	1.000000	0.271937
ROE	0.311287	-0.038554	0.271937	1.000000

Robustness Test Model Persamaan 1a Dependen Proxy PBV

Correlation

	ENV	SOC	GOV	GF	BSIZE	ROE
ENV	1.000000	0.435430	0.088589	0.357037	0.569816	0.287840
SOC	0.435430	1.000000	0.041539	0.102578	0.370006	0.199313
GOV	0.088589	0.041539	1.000000	0.018126	0.017563	0.180332
GF	0.357037	0.102578	0.018126	1.000000	0.365866	-0.038554
BSIZE	0.569816	0.370006	0.017563	0.365866	1.000000	0.271937
ROE	0.287840	0.199313	0.180332	-0.038554	0.271937	1.000000

Robustness Test Model Persamaan 2 Dependen Proxy PBV

Correlation

	ESG	GF	ESGXGF	BSIZE	ROE
ESG	1.000000	0.185537	0.695058	0.396935	0.311287
GF	0.185537	1.000000	0.819397	0.365866	-0.038554
ESGXGF	0.695058	0.819397	1.000000	0.487245	0.136887
BSIZE	0.396935	0.365866	0.487245	1.000000	0.271937
ROE	0.311287	-0.038554	0.136887	0.271937	1.000000

Robustness Test Model Persamaan 2a Dependen Proxy Tobin's

Correlation

	ENV	SOC	GOV	GF	ENVXGF	SOCXGF	GOVXGF	BSIZE
ENV	1.000000	0.435430	0.088589	0.357037	0.914495	0.511558	0.281540	0.569816
SOC	0.435430	1.000000	0.041539	0.102578	0.365325	0.713210	0.102464	0.370006
GOV	0.088589	0.041539	1.000000	0.018126	0.074940	0.047579	0.757005	0.017563
GF	0.357037	0.102578	0.018126	1.000000	0.658603	0.752352	0.643246	0.365866
ENVXGF	0.914495	0.365325	0.074940	0.658603	1.000000	0.693229	0.471501	0.591550
SOCXGF	0.511558	0.713210	0.047579	0.752352	0.693229	1.000000	0.519548	0.486300
GOVXGF	0.281540	0.102464	0.757005	0.643246	0.471501	0.519548	1.000000	0.249866
BSIZE	0.569816	0.370006	0.017563	0.365866	0.591550	0.486300	0.249866	1.000000
ROE	0.287840	0.199313	0.180332	-0.038554	0.220818	0.084468	0.102331	0.271937

ROE	
ENV	0.287840
SOC	0.199313
GOV	0.180332
GF	-0.038554
ENVXGF	0.220818
SOCXGF	0.084468
GOVXGF	0.102331
BSIZE	0.271937
ROE	1.000000

Robustness Test Model Persamaan 2a Dependen Proxy PBV

Correlation

	ENV	SOC	GOV	GF	ENVXGF	SOCXGF	GOVXGF	BSIZE
ENV	1.000000	0.435430	0.088589	0.357037	0.914495	0.511558	0.281540	0.569816
SOC	0.435430	1.000000	0.041539	0.102578	0.365325	0.713210	0.102464	0.370006
GOV	0.088589	0.041539	1.000000	0.018126	0.074940	0.047579	0.757005	0.017563
GF	0.357037	0.102578	0.018126	1.000000	0.658603	0.752352	0.643246	0.365866
ENVXGF	0.914495	0.365325	0.074940	0.658603	1.000000	0.693229	0.471501	0.591550
SOCXGF	0.511558	0.713210	0.047579	0.752352	0.693229	1.000000	0.519548	0.486300
GOVXGF	0.281540	0.102464	0.757005	0.643246	0.471501	0.519548	1.000000	0.249866
BSIZE	0.569816	0.370006	0.017563	0.365866	0.591550	0.486300	0.249866	1.000000
ROE	0.287840	0.199313	0.180332	-0.038554	0.220818	0.084468	0.102331	0.271937

ROE	
ENV	0.287840
SOC	0.199313
GOV	0.180332
GF	-0.038554
ENVXGF	0.220818
SOCXGF	0.084468
GOVXGF	0.102331
BSIZE	0.271937
ROE	1.000000

Lampiran 16 Hasil Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas

Model Persamaan 1 Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Dependent Variable: ABS(RESID)
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 14:42
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.550375	1.092295	0.503870	0.6152
ESG	-0.000417	0.000568	-0.734811	0.4638
GF	4.14E-05	0.000240	0.172767	0.8631
BSIZE	-0.019727	0.045183	-0.436595	0.6631
ROE	0.050185	0.082676	0.607014	0.5449

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.900271	Mean dependent var	0.047555
Adjusted R-squared	0.861793	S.D. dependent var	0.094125
S.E. of regression	0.034992	Akaike info criterion	-3.634374
Sum squared resid	0.155506	Schwarz criterion	-2.737157
Log likelihood	371.6421	Hannan-Quinn criter.	-3.270498
F-statistic	23.39704	Durbin-Watson stat	3.169126
Prob(F-statistic)	0.000000		

Model Persamaan 1a Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Dependent Variable: ABS(RESID)
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 14:53
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.416095	1.075807	0.386775	0.6996
ENV	0.000351	0.000280	1.254523	0.2120
SOC	-0.000204	0.000564	-0.361080	0.7186
GOV	-0.000335	0.000312	-1.074839	0.2845
GF	4.69E-05	0.000241	0.194504	0.8461
BSIZE	-0.014583	0.044460	-0.328003	0.7435
ROE	0.014669	0.082888	0.176978	0.8598

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.900586	Mean dependent var	0.048224
Adjusted R-squared	0.860025	S.D. dependent var	0.093296
S.E. of regression	0.034905	Akaike info criterion	-3.632635
Sum squared resid	0.152295	Schwarz criterion	-2.699529
Log likelihood	373.4882	Hannan-Quinn criter.	-3.254203
F-statistic	22.20333	Durbin-Watson stat	3.141384
Prob(F-statistic)	0.000000		

Model Persamaan 2 Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Dependent Variable: ABS(RESID)
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 15:06
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.224645	1.098185	-0.204561	0.8382
ESG	0.000196	0.001344	0.145851	0.8843
GF	0.000828	0.001109	0.747254	0.4563
ESGXGF	-1.32E-05	1.75E-05	-0.755813	0.4512
BSIZE	0.010655	0.045074	0.236397	0.8135
ROE	0.024049	0.083505	0.288000	0.7738

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.897105	Mean dependent var	0.048571
Adjusted R-squared	0.856274	S.D. dependent var	0.091808
S.E. of regression	0.034806	Akaike info criterion	-3.641677
Sum squared resid	0.152640	Schwarz criterion	-2.726515
Log likelihood	373.2884	Hannan-Quinn criter.	-3.270523
F-statistic	21.97108	Durbin-Watson stat	3.259596
Prob(F-statistic)	0.000000		

Robustness Test Model Persamaan 1 Dependen *Proxy* PBV

Dependent Variable: ABS(RESID)
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 19:12
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.042134	2.989931	-0.683004	0.4958
ESG	0.000322	0.001555	0.207406	0.8360
GF	0.000405	0.000656	0.616419	0.5387
BSIZE	0.085771	0.123680	0.693487	0.4893
ROE	0.049708	0.226308	0.219646	0.8265

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.688662	Mean dependent var	0.118540
Adjusted R-squared	0.568540	S.D. dependent var	0.145822
S.E. of regression	0.095784	Akaike info criterion	-1.620435
Sum squared resid	1.165169	Schwarz criterion	-0.723218
Log likelihood	193.4085	Hannan-Quinn criter.	-1.256558
F-statistic	5.732999	Durbin-Watson stat	2.687723
Prob(F-statistic)	0.000000		

Robustness Test Model Persamaan 1a Dependen Proxy PBV

Dependent Variable: ABS(RESID)
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 03/02/26 Time: 19:33
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.051545	1.474220	3.426589	0.0008
ENV	0.000426	0.001547	0.275581	0.7832
SOC	-0.000964	0.002940	-0.327898	0.7434
GOV	-0.000793	0.001723	-0.460166	0.6460
GF	-0.001405	0.001362	-1.031232	0.3039
BSIZE	-0.172496	0.062664	-2.752718	0.0066
ROE	0.103920	0.471273	0.220508	0.8257
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.598084	0.8945
Idiosyncratic random			0.205368	0.1055
Weighted Statistics				
R-squared	0.061233	Mean dependent var		0.110061
Adjusted R-squared	0.028100	S.D. dependent var		0.211568
S.E. of regression	0.204462	Sum squared resid		7.106813
F-statistic	1.848103	Durbin-Watson stat		1.811386
Prob(F-statistic)	0.092569			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.026078	Mean dependent var		0.632350
Sum squared resid	72.78330	Durbin-Watson stat		0.176870

Robustness Test Model Persamaan 2 Dependen Proxy PBV

Dependent Variable: ABS(RESID)
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 21:08
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.119799	2.879082	-0.736276	0.4629
ESG	-0.006425	0.003524	-1.823373	0.0706
GF	-0.005377	0.002906	-1.850226	0.0666
ESGXGF	9.16E-05	4.59E-05	1.998596	0.0478
BSIZE	0.106440	0.118169	0.900743	0.3694
ROE	-0.042423	0.218923	-0.193779	0.8467
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.712133	Mean dependent var		0.117886
Adjusted R-squared	0.597900	S.D. dependent var		0.143900
S.E. of regression	0.091249	Akaike info criterion		-1.714051
Sum squared resid	1.049118	Schwarz criterion		-0.798889
Log likelihood	202.6935	Hannan-Quinn criter.		-1.342897
F-statistic	6.234051	Durbin-Watson stat		2.807055
Prob(F-statistic)	0.000000			

Robustness Test Model Persamaan 2a Dependen *Proxy* Tobin's

Dependent Variable: ABS(RESID)

Method: Panel Least Squares

Date: 04/02/26 Time: 16:30

Sample: 2020 2024

Periods included: 5

Cross-sections included: 46

Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.291222	1.095242	0.265897	0.7908
ENV	-0.000447	0.000853	-0.523414	0.6016
SOC	0.001352	0.001352	1.000414	0.3191
GOV	0.000592	0.001026	0.577203	0.5649
GF	0.001569	0.001281	1.224970	0.2229
ENVXGF	8.81E-06	1.02E-05	0.864338	0.3891
SOCXGF	-2.21E-05	1.76E-05	-1.257054	0.2111
GOVXGF	-1.18E-05	1.22E-05	-0.973267	0.3323
BSIZE	-0.013320	0.045029	-0.295817	0.7679
ROE	-0.022871	0.084531	-0.270565	0.7872

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.886661	Mean dependent var	0.052229
Adjusted R-squared	0.836494	S.D. dependent var	0.086184
S.E. of regression	0.034849	Akaike info criterion	-3.626227
Sum squared resid	0.148166	Schwarz criterion	-2.639288
Log likelihood	375.9211	Hannan-Quinn criter.	-3.225963
F-statistic	17.67437	Durbin-Watson stat	2.994696
Prob(F-statistic)	0.000000		

Robustness Test Model Persamaan 2a Dependen *Proxy* PBV

Dependent Variable: ABS(RESID)

Method: Panel Least Squares

Date: 04/02/26 Time: 15:42

Sample: 2020 2024

Periods included: 5

Cross-sections included: 46

Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.981717	0.300198	3.270237	0.0013
ENV	-0.005996	0.002047	-2.929579	0.0039
SOC	0.003650	0.003199	1.141114	0.2555
GOV	-0.000971	0.002384	-0.407450	0.6842
GF	-0.003793	0.002721	-1.393795	0.1652
ENVXGF	7.95E-05	2.55E-05	3.119324	0.0021
SOCXGF	-3.64E-05	3.94E-05	-0.924775	0.3564
GOVXGF	2.36E-05	2.90E-05	0.814319	0.4166
BSIZE	-0.027455	0.008973	-3.059798	0.0026
ROE	-0.296141	0.195546	-1.514432	0.1318

R-squared	0.183563	Mean dependent var	0.119525
Adjusted R-squared	0.139564	S.D. dependent var	0.136473
S.E. of regression	0.126592	Akaike info criterion	-1.240860
Sum squared resid	2.676254	Schwarz criterion	-1.061417
Log likelihood	119.8161	Hannan-Quinn criter.	-1.168085
F-statistic	4.171929	Durbin-Watson stat	1.019171
Prob(F-statistic)	0.000071		

Lampiran 17 Hasil Uji Hipotesis

Model persamaan 1 Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Dependent Variable: TQ
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 14:38
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	16.41446	3.877457	4.233307	0.0000
ESG	-0.001021	0.002016	-0.506499	0.6134
GF	-0.000249	0.000851	-0.292033	0.7707
BSIZE	-0.624572	0.160393	-3.894005	0.0002
ROE	0.435518	0.293485	1.483954	0.1403

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.886180	Mean dependent var	1.055535
Adjusted R-squared	0.842266	S.D. dependent var	0.312763
S.E. of regression	0.124216	Akaike info criterion	-1.100577
Sum squared resid	1.959568	Schwarz criterion	-0.203360
Log likelihood	147.4011	Hannan-Quinn criter.	-0.736701
F-statistic	20.17963	Durbin-Watson stat	2.355100
Prob(F-statistic)	0.000000		

Model persamaan 1a Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Dependent Variable: TQ
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 14:48
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	16.10467	3.843166	4.190469	0.0001
ENV	-0.000488	0.001001	-0.488131	0.6263
SOC	0.000377	0.002014	0.187160	0.8518
GOV	-0.001134	0.001115	-1.017220	0.3110
GF	-0.000336	0.000861	-0.390089	0.6971
BSIZE	-0.611467	0.158827	-3.849883	0.0002
ROE	0.459604	0.296104	1.552171	0.1231

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.887111	Mean dependent var	1.055535
Adjusted R-squared	0.841052	S.D. dependent var	0.312763
S.E. of regression	0.124693	Akaike info criterion	-1.086183
Sum squared resid	1.943555	Schwarz criterion	-0.153077
Log likelihood	148.1272	Hannan-Quinn criter.	-0.707752
F-statistic	19.26036	Durbin-Watson stat	2.357637
Prob(F-statistic)	0.000000		

Model persamaan 2 Analisis Utama Dependen *Proxy* Tobin's Q

Dependent Variable: TQ
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 15:05
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	17.52666	3.875571	4.522344	0.0000
ESG	-0.009499	0.004743	-2.002672	0.0474
GF	-0.007774	0.003912	-1.987241	0.0491
ESGXGF	0.000122	6.17E-05	1.969837	0.0511
BSIZE	-0.648481	0.159068	-4.076743	0.0001
ROE	0.334657	0.294695	1.135605	0.2583

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.889581	Mean dependent var	1.055535
Adjusted R-squared	0.845764	S.D. dependent var	0.312763
S.E. of regression	0.122831	Akaike info criterion	-1.119609
Sum squared resid	1.901024	Schwarz criterion	-0.204447
Log likelihood	150.0854	Hannan-Quinn criter.	-0.748455
F-statistic	20.30214	Durbin-Watson stat	2.352697
Prob(F-statistic)	0.000000		

Robustness Test Model Persamaan 1 Dependen *Proxy* PBV

Dependent Variable: PBV
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 19:11
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18.68858	6.913488	2.703205	0.0078
ESG	-0.000266	0.003595	-0.074038	0.9411
GF	-0.000337	0.001518	-0.222127	0.8246
BSIZE	-0.721225	0.285980	-2.521939	0.0129
ROE	2.077638	0.523283	3.970394	0.0001

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.958068	Mean dependent var	1.160990
Adjusted R-squared	0.941889	S.D. dependent var	0.918755
S.E. of regression	0.221477	Akaike info criterion	0.056013
Sum squared resid	6.229610	Schwarz criterion	0.953230
Log likelihood	45.04287	Hannan-Quinn criter.	0.419889
F-statistic	59.21824	Durbin-Watson stat	2.316819
Prob(F-statistic)	0.000000		

Robustness Test Model Persamaan 1a Dependen *Proxy* PBV

Dependent Variable: PBV
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 03/02/26 Time: 19:31
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7.290290	1.993979	3.656153	0.0003
ENV	0.000307	0.001714	0.179028	0.8581
SOC	0.000782	0.003326	0.235060	0.8144
GOV	-0.000618	0.001908	-0.324095	0.7463
GF	-0.000918	0.001499	-0.612154	0.5413
BSIZE	-0.258896	0.084280	-3.071856	0.0025
ROE	1.952522	0.517651	3.771888	0.0002
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.834298	0.9333
Idiosyncratic random			0.223071	0.0667
Weighted Statistics				
R-squared	0.107806	Mean dependent var		0.153227
Adjusted R-squared	0.076317	S.D. dependent var		0.244008
S.E. of regression	0.232318	Sum squared resid		9.175181
F-statistic	3.423594	Durbin-Watson stat		1.647532
Prob(F-statistic)	0.003239			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.020565	Mean dependent var		1.160990
Sum squared resid	145.5085	Durbin-Watson stat		0.103887

Robustness Test Model Persamaan 2 Dependen *Proxy* PBV

Dependent Variable: PBV
Method: Panel Least Squares
Date: 03/02/26 Time: 21:05
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	20.31623	6.944759	2.925405	0.0041
ESG	-0.012673	0.008500	-1.491051	0.1384
GF	-0.011350	0.007010	-1.619161	0.1079
ESGXGF	0.000178	0.000111	1.608751	0.1102
BSIZE	-0.756216	0.285040	-2.653016	0.0090
ROE	1.930032	0.528073	3.654857	0.0004
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.958912	Mean dependent var		1.160990
Adjusted R-squared	0.942607	S.D. dependent var		0.918755
S.E. of regression	0.220105	Akaike info criterion		0.046980
Sum squared resid	6.104227	Schwarz criterion		0.962142
Log likelihood	46.84227	Hannan-Quinn criter.		0.418134
F-statistic	58.81132	Durbin-Watson stat		2.345493
Prob(F-statistic)	0.000000			

Robustness Test Model Persamaan 2a Dependen *Proxy* Tobin's

Dependent Variable: TQ
Method: Panel Least Squares
Date: 04/02/26 Time: 16:29
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18.40245	3.806952	4.833908	0.0000
ENV	-0.006376	0.002966	-2.150142	0.0335
SOC	0.005440	0.004699	1.157759	0.2492
GOV	-0.008833	0.003567	-2.476321	0.0146
GF	-0.006439	0.004452	-1.446458	0.1506
ENVXGF	7.67E-05	3.54E-05	2.165141	0.0323
SOCXGF	-5.67E-05	6.12E-05	-0.927263	0.3556
GOVXGF	9.77E-05	4.23E-05	2.310942	0.0225
BSIZE	-0.687739	0.156517	-4.394035	0.0000
ROE	0.373402	0.293820	1.270852	0.2062

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.896023	Mean dependent var	1.055535
Adjusted R-squared	0.850000	S.D. dependent var	0.312763
S.E. of regression	0.121133	Akaike info criterion	-1.134521
Sum squared resid	1.790120	Schwarz criterion	-0.147582
Log likelihood	155.4051	Hannan-Quinn criter.	-0.734257
F-statistic	19.46912	Durbin-Watson stat	2.417464
Prob(F-statistic)	0.000000		

Robustness Test Model Persamaan 2a Dependen *Proxy* PBV

Dependent Variable: PBV
Method: Panel Least Squares
Date: 04/02/26 Time: 15:30
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 46
Total panel (unbalanced) observations: 177

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	22.37151	6.856422	3.262855	0.0014
ENV	-0.009766	0.005341	-1.828429	0.0699
SOC	0.010796	0.008462	1.275752	0.2045
GOV	-0.013035	0.006424	-2.029041	0.0446
GF	-0.007653	0.008018	-0.954533	0.3417
ENVXGF	0.000130	6.38E-05	2.037191	0.0438
SOCXGF	-0.000132	0.000110	-1.201442	0.2319
GOVXGF	0.000156	7.61E-05	2.044934	0.0430
BSIZE	-0.849123	0.281890	-3.012243	0.0032
ROE	1.971436	0.529178	3.725473	0.0003

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.960915	Mean dependent var	1.160990
Adjusted R-squared	0.943615	S.D. dependent var	0.918755
S.E. of regression	0.218163	Akaike info criterion	0.042193
Sum squared resid	5.806609	Schwarz criterion	1.029132
Log likelihood	51.26592	Hannan-Quinn criter.	0.442457
F-statistic	55.54448	Durbin-Watson stat	2.409413
Prob(F-statistic)	0.000000		