

PENGARUH *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE* (ESG)

***DISCLOSURE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Pada Perusahaan yang Terdaftar di *IDX ESG Leaders* Tahun 2016-2020:

Sebelum dan Semasa Pandemi Covid-19)



OLEH:

Ahnaf Hanan Mahfuzhah

20181211013

SKRIPSI

STIE INDONESIA BANKING SCHOOL

Jalan Kemang Raya No.35, RT.7/RW.1, Bangka, Mampang Prapatan,

RT.6/RW.1, Bangka, Kec. Mampang Prapatan, Kota Jakarta Selatan,

Daerah Khusus Ibukota Jakarta 12730

2021



PENGARUH *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE* (ESG)

***DISCLOSURE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Pada Perusahaan yang Terdaftar di *IDX ESG Leaders* Tahun 2016-2020:

Sebelum dan Semasa Pandemi Covid-19)



OLEH:

Ahnaf Hanan Mahfuzhah

20181211013

**Diajukan untuk melengkapi Sebagian Syarat Guna Mencapai Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Akuntansi**

STIE INDONESIA BANKING SCHOOL

**Jalan Kemang Raya No.35, RT.7/RW.1, Bangka, Mampang Prapatan,
RT.6/RW.1, Bangka, Kec. Mampang Prapatan, Kota Jakarta Selatan,
Daerah Khusus Ibukota Jakarta 12730**

2021



PENGARUH *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE* (ESG)

***DISCLOSURE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Pada Perusahaan yang Terdaftar di *IDX ESG Leaders* Tahun 2016-2020:
Sebelum dan Semasa Pandemi Covid-19)**



Oleh:

Ahnaf Hanan Mahfuzhah

20181211013

Diterima dan disetujui untuk diajukan dalam Ujian Skripsi

Jakarta, 10 Februari 2022

Dosen Pembimbing Skripsi

(Dr. Sparta, SE., Ak., ME., CA)

LEMBAR PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ahnaf Hanan Mahfuzhah

NIM : 20181211013

Program Studi : Akuntansi

Dengan ini menyatakan skripsi yang saya buat ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila kemudian hari ternyata skripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak karya orang lain, saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan STIE IBS.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar.

Penulis,



Ahnaf Hanan Mahfuzhah

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Sebagai civitas akademik STIE Indonesia Banking School, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ahnaf Hanan Mahfuzhah

NIM : 20181211013

Program Studi : Akuntansi

Dalam pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada STIE Indonesia Banking School **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: *Pengaruh Environmental Social Governance (ESG) Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX ESG Leaders Tahun 2016-2020: Sebelum dan Semasa Pandemi Covid-19)* beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini STIE Indonesia Banking School berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Dibuat di Jakarta

Pada tanggal: 10 Februari 2022

Yang Menyatakan



Ahnaf Hanan Mahfuzhah

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta nikmat yang begitu melimpah bagi penulis sehingga penyusunan proposal skripsi ini dapat saya selesaikan dengan tepat waktu. Judul proposal skripsi yang dipilih oleh penulis mengenai “PENGARUH *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE* (ESG) *DISCLOSURE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Pada Perusahaan yang Terdaftar di *IDX ESG Leaders* Tahun 2016-2020: Sebelum dan Semasa Pandemi Covid-19)”.

Proposal skripsi ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi setiap pembaca khususnya guna meningkatkan inisiatif penerapan *environmental, social, governance*. Selanjutnya, penyelesaian proposal skripsi tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, sehingga melancarkan proses penyusunan proposal skripsi sampai akhir. Oleh sebab itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih banyak kepada yang:

1. Ibu Dr. Kusumaningtuti Sandriharmy Soetiono SH, LL.M. selaku Ketua Indonesia Banking School
2. Wakil Ketua I Bidang Akademik STIE Indonesia Banking School Bapak Dr. Sparta, S.E., M.E., Ak., CA. juga selaku dosen pembimbing skripsi yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan memberikan banyak pengetahuan, motivasi, serta bimbingan dalam penyusunan skripsi.
3. Wakil Ketua II Bidang Administrasi dan Umum STIE Indonesia Banking School Bapak Gatot Sugiono S., SE, MM.

4. Ibu Dr. Wiwi Idawati SE., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Indonesia Banking School.
5. Bapak Dr. Muclish dan Ibu Lediana Sufina, SE.,Ak.,ME.CA selaku dosen penguji yang juga memberikan arahan, pengetahuan dan wawasan dalam penyusunan skripsi.
6. Seluruh jajaran STIE Indonesia Banking School yang telah memberikan ilmu sebagai bekal masa depan dan membantu melancarkan selama aktivitas perkuliahan berlangsung.
7. Kedua orang tua dan keluarga yang senantiasa memberikan dukungan doa, motivasi serta dukuangan materiel sehingga penulis diberikan kelancaran dalam melaksanakan kegiatan praktik kerja.
8. Muqima, Sabrina, Raihanny, Ayunda, Fauzan, Sella, Pingkan, Devani, Gina, Safira, Amel, Gita, Ina dan teman-teman seperbimbingan yang selalu memberikan dukungan, saran, dan menemani dalam penyusunan skripsi.
9. Teman-teman senior Kak Ninis, Kak Resa, dan Kak Indayanti yang sudah banyak membantu dalam memberikan arahan, masukan serta dukungan kepada penulis.
10. Teman satu kelas, rekan Badan Eksekutif Mahasiswa, rekan Dewan Perwakilan Mahasiswa dan teman-teman angkatan 2018 yang telah berbagi banyak cerita, pengalaman, pembelajaran serta menemani selama masa perkuliahan penulis.

Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu.



Penulis menyadari bahwa sekiranya dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan. Semoga isi dari skripsi dapat dipahami dan bermanfaat bagi siapapun yang membaca termasuk penulis sendiri. Apabila masih terdapat kekurangan, diharapkan pembaca dapat memberikan saran sebagai perbaikan.

Jakarta, 10 Februari 2022

Ahnaf Hanan Mahfuzhah

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	iii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Ruang Lingkup Masalah.....	6
1.3. Identifikasi Masalah.....	6
1.4. Perumusan Masalah.....	7
1.5. Pembatasan Masalah.....	8
1.6. Tujuan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.7. Manfaat Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.7.1. Manfaat Praktis.....	Error! Bookmark not defined.
1.7.2. Manfaat Teoritis.....	Error! Bookmark not defined.
1.8. Sistematika Penulisan Skripsi.....	Error! Bookmark not defined.
BAB II.....	Error! Bookmark not defined.
LANDASAN TEORI.....	Error! Bookmark not defined.
2.1 Landasan Teori.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.1 Grand Theory.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.2. Applied Theory.....	Error! Bookmark not defined.
2.2. Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
2.3. Kerangka Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
2.4.1. Pengaruh <i>Environmental Disclosure</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	Error! Bookmark not defined.

2.4.2. Pengaruh *Social Disclosure* Terhadap Nilai Perusahaan... **Error! Bookmark not defined.**

2.4.3. Pengaruh *Governance Disclosure* Terhadap Nilai Perusahaan **Error! Bookmark not defined.**

2.4.4. Pengaruh *ESG Disclosure* Terhadap Nilai Perusahaan **Error! Bookmark not defined.**

BAB III **Error! Bookmark not defined.**

METODOLOGI PENELITIAN **Error! Bookmark not defined.**

3.1. Objek Penelitian **Error! Bookmark not defined.**

3.1.1. Objek Penelitian **Error! Bookmark not defined.**

3.1.2. Populasi dan Sampel..... **Error! Bookmark not defined.**

3.2. Desain Penelitian **Error! Bookmark not defined.**

3.3. Metode Pengambilan Sampel **Error! Bookmark not defined.**

3.3.1. Jenis Data Penelitian..... **Error! Bookmark not defined.**

3.3.2. Teknik Pengumpulan Data **Error! Bookmark not defined.**

3.3.3. Teknik Pengambilan Sampel **Error! Bookmark not defined.**

3.4. Operasional Variabel **Error! Bookmark not defined.**

3.4.1. Variabel Dependen **Error! Bookmark not defined.**

3.4.2. Variabel Independen..... **Error! Bookmark not defined.**

3.4.2.1. *Environmental, Social, Governance disclosure*. **Error! Bookmark not defined.**

3.4.2.2. *Environmental disclosure* **Error! Bookmark not defined.**

3.4.2.3. *Social disclosure* **Error! Bookmark not defined.**

3.4.2.4. *Governance disclosure* **Error! Bookmark not defined.**

3.4.3. Variabel Kontrol **Error! Bookmark not defined.**

3.4.3.1. *Firm Size* **Error! Bookmark not defined.**

3.4.3.2. *Leverage* **Error! Bookmark not defined.**

3.4.3.3. *Return On Asset (ROA)* **Error! Bookmark not defined.**

3.5. Teknik Pengolahan Analisis Data..... **Error! Bookmark not defined.**

3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif..... **Error! Bookmark not defined.**

3.5.2. Model Penelitian..... **Error! Bookmark not defined.**

3.5.3. Analisis Regresi Data Panel **Error! Bookmark not defined.**

3.5.3.1.	Uji <i>Chow</i>	Error! Bookmark not defined.
3.5.3.2.	Uji <i>Hausman</i>	Error! Bookmark not defined.
3.5.3.3.	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	Error! Bookmark not defined.
3.5.4.	Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
3.5.4.1.	Uji Normalitas	Error! Bookmark not defined.
3.5.4.2.	Uji <i>Multikolinearitas</i>	Error! Bookmark not defined.
3.5.4.3.	Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	Error! Bookmark not defined.
3.5.4.4.	Uji Autokorelasi.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.	Teknik Pengujian Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.1.	Koefisien Determinasi (R_2)	Error! Bookmark not defined.
3.6.2.	Uji Parsial (Uji statistik-t).....	Error! Bookmark not defined.
	BAB IV	Error! Bookmark not defined.
	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	Error! Bookmark not defined.
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
4.2.	Analisis Statistik Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
4.3.	Analisis Data Panel.....	Error! Bookmark not defined.
4.3.1.	Uji <i>Chow</i>	Error! Bookmark not defined.
4.3.2.	Uji <i>Hausman</i>	Error! Bookmark not defined.
4.3.3.	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	Error! Bookmark not defined.
4.4.	Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
4.4.1.	Uji Normalitas	Error! Bookmark not defined.
4.4.1.1.	Uji Normalitas Persamaan Penelitian I (2016 – 2019)	Error! Bookmark not defined.
4.4.1.2.	Uji Normalitas Persamaan Penelitian II (2019 – 2020).....	Error! Bookmark not defined.
4.4.2.	Uji <i>Multikolinearitas</i>	Error! Bookmark not defined.
4.4.3.	Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	Error! Bookmark not defined.
4.4.3.1.	Uji <i>Heteroskedastisitas</i> Persamaan Penelitian I (2016 – 2019)...	Error! Bookmark not defined.
4.4.3.2.	Uji <i>Heteroskedastisitas</i> Persamaan Penelitian II (2019 – 2020) .	Error! Bookmark not defined.
4.4.4.	Uji Autokorelasi	Error! Bookmark not defined.

4.5. Analisis Regresi Berganda.....	Error! Bookmark not defined.
4.5.1. Analisis Persamaan Penelitian I (2016 – 2019).....	Error! Bookmark not defined.
4.5.2. Analisis Persamaan Penelitian II (2019 – 2020)	Error! Bookmark not defined.
4.6. Koefisien Determinasi	Error! Bookmark not defined.
4.7. Pengujian Hipotesis (Uji-t).....	Error! Bookmark not defined.
4.7.1. Persamaan Penelitian I (2016 – 2019).....	Error! Bookmark not defined.
4.7.2. Persamaan Penelitian II (2019 – 2020).....	Error! Bookmark not defined.
4.8. Pembahasan Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
4.8.1. <i>Environmental Disclosure</i>	Error! Bookmark not defined.
4.8.2. <i>Social Disclosure</i>	Error! Bookmark not defined.
4.8.3. <i>Governance disclosure</i>	Error! Bookmark not defined.
4.8.4. <i>Environmental Social Governance Disclosure</i>	Error! Bookmark not defined.
4.8.5. Pandemi Covid-19	Error! Bookmark not defined.
4.8.6. <i>Firm Size</i>	Error! Bookmark not defined.
4.8.7. <i>Leverage (DER)</i>	Error! Bookmark not defined.
4.8.8. <i>Return on Assets</i>	Error! Bookmark not defined.
4.9. Implikasi Manajerial.....	Error! Bookmark not defined.
BAB V.....	Error! Bookmark not defined.
KESIMPULAN DAN SARAN.....	Error! Bookmark not defined.
5.1. Kesimpulan.....	Error! Bookmark not defined.
5.2. Keterbatasan	Error! Bookmark not defined.
5.3. Saran	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	9
DAFTAR LAMPIRAN	13

DAFTAR TABEL

Tabel 1 - Indikator Penilaian Skor ESG Disclosure.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 2 - Rangkuman Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3 - Indikator Penilaian Environmental Disclosure	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4 - Indikator Penilaian Social Disclosure.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 5 - Indikator Penilaian Governance Disclosure	Error! Bookmark not defined.
Tabel 6 - Operasional Variabel	Error! Bookmark not defined.
Tabel 7 - 4.1 Kriteria Sampel Persamaan Penelitian 1.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 8 - 4.2 Kriteria Sampel Persamaan Penelitian 2.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 9 - 4.3 Daftar Sampel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
Tabel 10 - 4.4 Hasil Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
Tabel 11 - 4.5 Hasil Uji Chow	Error! Bookmark not defined.
Tabel 12 - 4.6 Hasil Uji Hausman Persamaan Analisis I.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 13 - 4.7 Hasil Uji Hausman Persamaan Analisis II.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 14 - 4.8 Hasil Uji Lagrange Multiplier	Error! Bookmark not defined.
Tabel 15 - 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan Penelitian I.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 16 - 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan Penelitian II .	Error! Bookmark not defined.
Tabel 17 - 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Penelitian I	Error! Bookmark not defined.
Tabel 18 - 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Penelitian II	Error! Bookmark not defined.
Tabel 19 - 4.13 Hasil Uji Autokorelasi	Error! Bookmark not defined.
Tabel 20 - 4.14 Hasil Analisis Persamaan Penelitian I	Error! Bookmark not defined.
Tabel 21 - 4.15 Hasil Analisis Persamaan Penelitian II.....	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 - Rumus P/E Ratio.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2 - Rumus Tobin's Q	Error! Bookmark not defined.
Gambar 3 - Rumus Market/book Ratio.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4 - 4.1 Hasil Uji Normalitas Persamaan Penelitian I.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 5 - 4.2 Hasil Uji Normalitas Persamaan Penelitian II	Error! Bookmark not defined.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Dalam mempertahankan eksistensi perusahaan dari persaingan bisnis pada era pasar bebas seperti saat ini, perusahaan harus memiliki strategi yang tepat untuk terus meningkatkan nilai perusahaan itu sendiri. Seiring dengan perkembangan bisnis yang sangat pesat, setiap aktivitas bisnis dituntut untuk tidak hanya mementingkan keuntungan perusahaan semata, perusahaan harus melihat dampak yang akan timbul akibat jalannya aktivitas operasional perusahaan (Safriani, M. N dan Utomo, 2020). Tidak jarang aktivitas dari suatu perusahaan berdampak buruk bagi lingkungan. Dengan demikian kerusakan hutan merupakan bentuk kemunduran dari aspek lingkungan, meskipun perekonomian mengalami peningkatan (Husada & Handayani, 2021). Berdasarkan Statistik Lingkungan Hidup Indonesia (2020), salah satu tantangan dalam pembangunan berkelanjutan yaitu upaya pelestarian sumber daya alam. Jika melihat pada RPJMN 2020-2024, persoalan mengenai lingkungan hidup turut menjadi prioritas nasional. Maka dari itu Bursa Efek Indonesia (BEI) menghimbau penerapan *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) atau aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola bagi pelaku bisnis yang berada di Indonesia sebagai upaya mendukung keuangan berkelanjutan dalam pasar modal.

Penerapan laporan keuangan berkelanjutan bertujuan untuk menjaga stabilitas serta inklusifitas perekonomian, salah satunya dengan menciptakan sinergi antara aspek ekonomi, sosial, dan lingkungan hidup (Husada & Handayani,

2021). Se jauh ini sektor industri yang memiliki risiko tinggi seperti perkebunan kelapa sawit dapat beroperasi karena lembaga jasa keuangan ikut serta memberikan dukungan dalam bentuk pendanaan. Dengan kata lain, lembaga jasa keuangan seperti bank secara tidak langsung memiliki peran atas terjadinya kerusakan lingkungan (Husada & Handayani, 2021). Melihat hal tersebut, penting bagi pelaku usaha di segala bidang untuk menjaga hubungan sebaik mungkin antara ekonomi, lingkungan, sosial, dan tata kelola. Dengan begitu, perusahaan yang mengungkapkan ESG dengan baik akan lebih menarik bagi investor keuangan maupun pemangku kepentingan lainnya, serta menguntungkan secara finansial dalam jangka panjang karena peningkatan hubungan antara perusahaan dan berbagai pihak (Li et al., 2018).

ESG merupakan suatu indikator non-keuangan perusahaan yang mencakup hal terkait kemampuan keberlanjutan, social, dan tata kelola perusahaan (Melinda & Wardhani, 2020). Otoritas Jasa Keuangan sebagai regulator menerbitkan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 51/Pojk.03/2017 tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan Bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, Dan Perusahaan Publik. Dalam pasal 1 tertera bahwa produk dan/atau Jasa Keuangan Berkelanjutan adalah produk dan/atau jasa keuangan yang mengintegrasikan aspek ekonomi, sosial, dan Lingkungan Hidup, serta tata kelola dalam fitur-fiturnya. Selanjutnya pada pasal 10 dijelaskan bahwa Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik diwajibkan untuk menyusun Laporan Keberlanjutan. Laporan tersebut wajib disampaikan kepada Otoritas Jasa Keuangan setiap tahunnya sesuai dengan batas

waktu disampaikannya laporan tahunan yang berlaku bagi masing-masing LJK, Emiten, serta Perusahaan Publik.

Saat ini Bursa Efek Indonesia (BEI) telah meluncurkan indeks baru yaitu IDX ESG (*Environmental, Social, Governance*) *Leaders*. Sebagai salah satu upaya menuju investasi berkelanjutan yang semakin baik pada pasar modal, BEI mengumumkan penetapan saham yang memiliki nilai *Environmental, Social, Governance* yang baik melalui Pengumuman Bursa No. Peng-00363/BEI.POP/12-2020. BEI menjalin kerjasama dengan *Sustainalytics* guna melakukan penilaian kinerja ESG perusahaan, saham dengan penilaian terbaik akan terpilih ke dalam IDX ESG *Leaders*. Perusahaan dengan peringkat yang lebih tinggi dalam indeks ESG memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi, dengan menautkan ESG pada nilai perusahaan, indeks ESG akan memungkinkan investor untuk memperoleh peran utama dalam mendorong perusahaan yang kemudian akan meningkatkan transparansi serta pengungkapan, dengan begitu pelaporan mereka juga akan meningkat (Aboud & Diab, 2018). Dengan dilakukannya pengungkapan tanggungjawab lingkungan, sosial, dan tata kelola oleh perusahaan diharapkan dapat menciptakan reputasi yang baik bagi perusahaan (Safriani, M. N dan Utomo, 2020).

Indonesia masih tertinggal dalam penerapan prinsip-prinsip melestarikan lingkungan, tanggungjawab sosial, dan tata kelola yang baik selagi menjalankan bisnis. Bahkan Indonesia menempati peringkat ESG di bawah Filipina, Singapura, Malaysia, dan Thailand. Berdasarkan pemeringkatan Corporate Knights, pada tahun 2019 ESG pasar modal Indonesia berada pada posisi peringkat ke-36 dari 46 pasar modal di dunia. Sedangkan Otoritas Jasa Keuangan akan mewajibkan para

pelaku usaha yang terdaftar dalam BEI untuk melaporkan kinerja *Environmental Social Governance* mulai tahun 2022. Alfaruq, N. (2021, Maret 30). Investor.id [Halaman Web]. Diakses dari <https://investor.id/market-and-corporate/indonesia-tertinggal-di-bidang-esg>. Guna memenuhi target OJK dalam mewajibkan seluruh pelaku bisnis melaporkan kinerja ESG nya, maka perlu pembuktian nyata bahwa penerapan ESG memang memberikan dampak positif bagi perusahaan maupun investor.

Melihat dari penelitian sebelumnya, setiap pilar dalam ESG memiliki sebutan yang lebih singkat diantaranya *environmental* (ENV), *social* (SOC), dan *governance* (GOV). Penelitian akan *Environmental Social Governance* (ESG) masih terbilang sedikit di Indonesia, baik secara terpisah dari masing-masing pilar maupun secara gabungan. Hasil penelitian pun masih bervariasi, penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa secara tidak langsung kinerja *environmental* mempengaruhi nilai perusahaan melalui kinerja keuangan perusahaan tersebut (Maryanti & Fithri, 2017). Disimpulkan bahwa CSR berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang masuk dalam daftar BEI secara tidak langsung melalui kinerja keuangan. Selanjutnya, dikatakan bahwa nilai perusahaan yang dimiliki oleh perusahaan dalam daftar indeks ESG lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan lainnya (Aboud & Diab, 2018). Selain itu, matriks korelasinya menunjukkan hubungan positif diantara nilai perusahaan dengan peringkat ESG. Pernyataan tersebut didukung oleh penelitian yang menyatakan bahwa ESG, ESG *Combined*, ENV, SOC, GOV, dan kontroversi memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Melinda & Wardhani, 2020). Berlawanan dengan pernyataan

tersebut, aspek lingkungan dan aspek sosial dalam laporan keberlanjutan tidak mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan (Sari et al., 2017). Namun, secara bersama-sama aspek ekonomi, sosial, dan lingkungan sebagai variabel independen dalam penelitiannya dinyatakan memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penulis memilih judul ini karena ingin menguji pengaruh dari penerapan *Environmental Social Governance* (ESG) pada perusahaan yang terdaftar dalam *IDX ESG Leaders* terhadap masing-masing nilai dari perusahaan. Terdapat beberapa perusahaan yang sahamnya telah terpilih ke dalam *IDX ESG Leaders* yang menjadi sampel dalam penelitian ini. Proksi yang digunakan untuk menggambarkan nilai perusahaan yaitu *Tobin's Q*. Kemudian, *size* yang diukur sebagai log dari total aset dan *leverage* yang diukur dengan total hutang dibagi total aset akan menjadi variabel kontrol (Li et al., 2018). *Return on Assets* (ROA) sebagai proksi kinerja keuangan yang membagi pendapatan dengan total aset juga menjadi variabel kontrol dalam penelitian ini (Aboud & Diab, 2018). Pada tahun 2020 kondisi ekonomi Indonesia menghadapi tantangan yang sangat berat akibat hadirnya pandemi Covid-19. Namun, perusahaan dapat memanfaatkan kondisi pandemi untuk meningkatkan penerapan ESG. Maka dari itu, dalam penelitian ini terdapat dua model perhitungan yang didasari dengan dummy periode. Pada model satu akan menggunakan periode sebelum adanya covid-19 dan untuk model dua menggunakan periode sesudah adanya covid-19. Dengan memiliki pemahaman atas dampak positif yang didapat dari penerapan *Environmental Social Governance* diharapkan seluruh pelaku bisnis di Indonesia bisa lebih inisiatif untuk turut serta

dan aktif mendukung pembangunan berkelanjutan melalui peningkatan kinerja berbasis ESG. Sebagaimana yang dijelaskan (Xie et al., 2019) bahwa meningkatnya kesadaran perusahaan untuk menerapkan strategi keberlanjutan dan melakukan pengungkapan informasi lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG), memberi dampak perubahan mendasar dalam model manajemen dan bisnis.

1.2. Ruang Lingkup Masalah

Untuk mempermudah dalam menyimpulkan pembahasan dalam penelitian ini, penulis melakukan pembatasan pada masalah penelitian pelaporan kinerja ESG perusahaan, yaitu:

1. Menggunakan data perusahaan dari tahun 2016 sampai tahun 2020
2. Menggunakan dummy periode sebelum covid-19 tahun 2016-2019 dan saat covid tahun 2020.
3. Objek penelitian hanya perusahaan yang terdaftar dalam *IDX ESG Leaders* dan mengungkapkan laporan keberlanjutan

1.3. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang sebelumnya dijelaskan, penelitian mengenai *Environmental, Social, Governance (ESG) disclosure* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *IDX ESG Leaders* masih minim dilakukan. Seperti yang tercantum pada latar belakang terkait penerapan ESG pada pelaku bisnis di Indonesia, meskipun indeks ESG sedang menjadi tren dalam pasar modal, namun *Corporate Knights* tahun 2019 menyatakan Indonesia masih tertinggal dibandingkan Filipina, Singapura, Malaysia, dan Thailand. Masing-masing pilar

dalam ESG yaitu *environmental*, *social*, dan *governance* juga akan diteliti secara terpisah untuk mengetahui pengaruh setiap dimensi terhadap nilai perusahaan. Terdapat dua model perhitungan yang berdasar kepada dummy periode sebelum covid-19 tahun 2016-2019 dan 2019-2020 untuk periode setelah munculnya covid-19 di Indonesia tahun 2020. Pengujian akan hal ini penting agar investor dapat melihat bagaimana pengungkapan kinerja ESG memberikan pengaruh terhadap perusahaan. Terutama dalam kondisi pandemi covid-19 yang bisa menjadi peluang bagi pelaku bisnis untuk mengembangkan prinsip ESG perusahaannya. Kemudian, kedepannya ESG bisa benar-benar diterapkan tidak hanya untuk kepentingan tertentu. Pemahaman akan dampak positif dari penerapan ESG dapat menambah kesadaran pelaku usaha untuk menerapkan dan mengungkapkannya pada laporan berkelanjutan perusahaan.

1.4. Perumusan Masalah

Berdasarkan pada uraian latar belakang diatas, maka dalam penelitian ini akan dilakukan perumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *Environmental Social Governance disclosure* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang terdaftar dalam *IDX ESG Leaders*?
2. Apakah pengungkapan kinerja *Environmental* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang terdaftar dalam *IDX ESG Leaders*?
3. Apakah pengungkapan kinerja *Social* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang terdaftar dalam *IDX ESG Leaders*?
4. Apakah pengungkapan kinerja *Governance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang terdaftar dalam *IDX ESG Leaders*?

1.5. Pembatasan Masalah

Merujuk pada latar belakang dan identifikasi masalah, penulis membatasi masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini yaitu pengungkapan kinerja *Environmental Social Governance* terhadap nilai perusahaan yang sahamnya terdaftar dalam *IDX ESG Leaders*. Selain itu, masing-masing pilar dalam ESG akan diteliti pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Pelaporan ESG dapat dilihat dari laporan keberlanjutan atau laporan tahunan yang diterbitkan oleh masing-masing perusahaan. Untuk nilai perusahaan akan digambarkan dengan *Tobin's Q*. Kemudian menggunakan variabel kontrol yaitu *size*, *leverage* dan *return on assets*.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdi, Y., Li, X., & Càmara-Turull, X. (2021). Exploring the impact of sustainability (ESG) disclosure on firm value and financial performance (FP) in airline industry: the moderating role of size and age. *Environment, Development and Sustainability*, 0123456789. <https://doi.org/10.1007/s10668-021-01649-w>
- About, A., & Diab, A. (2018). The impact of social, environmental and corporate governance disclosures on firm value: Evidence from Egypt. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 8(4), 442–458. <https://doi.org/10.1108/JAEE-08-2017-0079>
- Alsayegh, M. F., & Rahman, R. A. (2020). *Corporate Economic , Environmental , and Social Sustainability Performance Transformation through ESG Disclosure*. 12, 2–15. <https://doi.org/doi:10.3390/su12093910>
- Amir, A. Z., & Serafeim, G. (2018). Why and how investors use ESG information: Evidence from a global survey. *Financial Analysts Journal*, 74(3), 87–103. <https://doi.org/10.2469/faj.v74.n3.2>
- Astuti, A. D., & Juwenah, J. (2017). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tergabung Dalam LQ 45 Tahun 2012-2013. *Accounthink: Journal of Accounting and Finance*, 2(01), 301–313. <https://doi.org/10.35706/acc.v2i01.733>
- Atan, R., Alam, M. M., Said, J., & Zamri, M. (2018). The impacts of environmental, social, and governance factors on firm performance: Panel study of Malaysian companies. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 29(2), 182–194. <https://doi.org/10.1108/MEQ-03-2017-0033>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis* (1st ed.). Raja Grafindo Persada.
- Basyaib, F. (2007). *Keuangan Perusahaan Pemodelan Menggunakan Microsoft Excel*. Kencana Prenada Media Group.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2001). *Manajemen Keuangan* (8th ed.). Erlangga.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (M. Masykur & Y. Setyaningsih (eds.); 14th ed.). Cengage Learning, Salemba Empat.
- Buallay, A. (2019). Is sustainability reporting (ESG) associated with performance? Evidence from the European banking sector. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 30(1), 98–115. <https://doi.org/10.1108/MEQ-12-2017-0149>
- Donaldson, T., & Preston, L. E. (1995). The Stakeholder Theory Of The Corporation: Concept, Evidence, and Implication. *Academy of Management*

Review, 20(1), 65–91.

- Dowling, J., & Pfeffer, J. (1975). Pacific Sociological Association Organizational Legitimacy: Social Values and Organizational Behavior. *Source: The Pacific Sociological Review*, 18(1), 122–136.
- Fatemi, A., Glaum, M., & Kaiser, S. (2018). ESG performance and firm value: The moderating role of disclosure. *Global Finance Journal*, 38, 45–64. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2017.03.001>
- Gaio, C., & Raposo, C. (2011). Earnings quality and firm valuation: International evidence*. *Accounting and Finance*, 51(2), 467–499. <https://doi.org/10.1111/j.1467-629X.2010.00362.x>
- Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N. (2013). *Basic Econometrics* (4th ed.). The McGraw–Hill Companies.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2015). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Salemba Empat.
- Hardiyanti, R. T., Septiyanti, R., & Dharma, F. (2021). Market Reaction to the Announcement of Covid-19: Event Study in Indonesia. *Journal Dimensie Management and Public Sector*, 2(2), 25–32. <https://doi.org/10.48173/jdmps.v2i2.89>
- Husada, E. V., & Handayani, S. (2021). Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), 122–144. <https://doi.org/https://doi.org/10.52859/jba.v8i2.173>
- John, E. (1998). Accounting for the Triple Bottom Line. *Measuring Business Excellence*, 2(3), 18–22. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1108/eb025539>
- Kurniawan, T., Sofyani, H., & Rahmawati, E. (2018). Pengungkapan Sustainability Report dan Nilai Perusahaan: Studi Empiris di Indonesia dan Singapura. *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 16(1), 1–20. <https://doi.org/10.30595/kompartemen.v16i1.2100>
- Li, Y., Gong, M., Zhang, X. Y., & Koh, L. (2018). The impact of environmental, social, and governance disclosure on firm value: The role of CEO power. *British Accounting Review*, 50(1), 60–75. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2017.09.007>
- Maryanti, E., & Fithri, W. N. (2017). Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Dan Pengaruhnya Pada Nilai Perusahaan. *Journal of Accounting Science*, 1(1), 21–37. <https://doi.org/10.21070/jas.v1i1.773>
- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). The Effect of Environmental, Social, Governance, and Controversies on Firms' Value: Evidence from Asia.

- International Symposia in Economic Theory and Econometrics*, 27, 147–173.
<https://doi.org/10.1108/s1571-038620200000027011>
- Nafisah, N. I., Halim, A., & Sari, A. R. (2020). Pengaruh Return on Assets (Roa), Debt To Equity Ratio(Der), Current Ratio (Cr), Return on Equity (Roe), Price Earning Ratio (Per), Total Assets Turnover (Tato), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6(2), 1–17. <https://doi.org/10.21067/jrma.v6i2.4217>
- Qureshi, M. A., Kirkerud, S., Theresa, K., & Ahsan, T. (2020). The impact of sustainability (environmental, social, and governance) disclosure and board diversity on firm value: The moderating role of industry sensitivity. *Business Strategy and the Environment*, 29(3), 1199–1214. <https://doi.org/10.1002/bse.2427>
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bina Akuntansi*, 2. <https://doi.org/10.52859/jba.v8i2.148>
- Riny. (2018). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Kewirausahaan*, 14(3), 152. <https://doi.org/10.31940/jbk.v14i3.1058>
- Safriani, M. N dan Utomo, D. C. (2020). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan. *Ejournal Undip*, 9 Nomor 3, 1–11.
- Şamiloglu, F., Oztop, A. O., & Kahraman, Y. E. (2017). The Determinants of Firm Financial Performance: Evidence From Istanbul Stock Exchange (BIST). *IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)*, 8(6), 62–67. <https://doi.org/10.9790/5933-0806016267>
- Sari, N. A., Budi, A., & Safriansyah. (2017). Sustainability Report dan Nilai Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Spread*, 7(1), 21–30.
- Sparta & Dita Ayu. (2016). Dampak Environmental Performance Dan Environmental Disclosure Terhadap Profitabilitas Perusahaan, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, vol.13 (1), Page.35-54.
- Sparta, Sparta. (2020). Dampak Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perbankan: Market Risk sebagai Intervening. *Equity*, vol.23 (2), Page 167-188. <https://doi.org/10.34209/equ.v23i2.2073>
- Sparta, Sparta (2016), Risiko Kredit dan Efisiensi Perbankan di Indonesia, *Jurnal Ilmiah Manajemen (MIX)*, Vol. 7 (1), page 28-44
- Spence. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Sparta, Sparta (2011), Analisis Validitas Return Net Operating Asset Dan Return On Asset Dalam Prediksi Harga Saham Pada Industri Manufaktur Terdaftar Di Bei (Periode 2003-2009), *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, Vol. 8 (1),

- Sparta Dan Salsabiela Arbaiya (2021), Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Perbankan Konvensional Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019, *Liabilitas: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Akuntansi*, Vol. 2 (6), page 50-66
- Subramanyam, K. R. (2013). Financial statement analysis. McGraw Hill Education.. In *Journal of Chemical Information and Modeling* (11th ed., Vol. 53, Issue 9).
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R & D*. Alfabeta.
- Sujoko, S. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Strategi Diversifikasi, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur Dan Non Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta). *JURNAL MANAJEMEN DAN KEWIRAUSAHAAN*, 09, 41–48. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2007.v11.i2.317>
- Syafitri, T., & et al. (2018). “Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Industri Sub Sektor Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016).” *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 56(1), 110–117.
- Tarigan, J., & Samuel, H. (2015). Pengungkapan Sustainability Report dan Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 16(2), 88–101. <https://doi.org/10.9744/jak.16.2.88-101>
- Tobin, J. (1969). Equilibrium Approach To Monetary Theory. *Money, Credit and Banking*, 1(1), 15–29.
- Umar, Z., Kenourgios, D., & Papathanasiou, S. (2020). The static and dynamic connectedness of environmental, social, and governance investments: International evidence. *Economic Modelling*, 93(September 2019), 112–124. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2020.08.007>
- Wijaya, H., Tania, D., & Cahyadi, H. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), 109–121. <https://doi.org/10.52859/jba.v8i2.148>
- Winarno. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan Eviews* (4th ed.). UPP SKIM YKPN.
- Xie, J., Nozawa, W., Yagi, M., Fujii, H., & Managi, S. (2019). Do environmental, social, and governance activities improve corporate financial performance? *Business Strategy and the Environment*, 28(2), 286–300. <https://doi.org/10.1002/bse.2224>
- Yermack, D. (1996). Higher Market Valuation for Firms with a Small Board of Directors. *Journal of Financial Economics*, 40(40), 185–211.
- Yoon, B., Lee, J. H., & Byun, R. (2018). Does ESG performance enhance firm

value? Evidence from Korea. *Sustainability (Switzerland)*, 10(10).
<https://doi.org/10.3390/su10103635>

Yudanti, A. F., & Wardoyo, D. U. (2022). Pengaruh Return On Asset dan Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *Cakrawala Ilmiah*, 1(5), 1103–1112.
<https://doi.org/https://doi.org/10.21067/jrma.v6i2.4217>

Zaitul, Sri Wahyuni, A., & Hamdi, M. (n.d.). *ESG Disclosure dan Nilai Perusahaan*. 148, 148–162.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Dokumentasi

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	Tanggal Pencatatan
1	PT AKR Corporindo Tbk	AKRA	03 Okt 1994
2	PT Astra International Tbk	ASII	04 April 1990
3	PT Bank Central Asia Tbk	BBCA	31 Mei 2000
4	PT Bank Negara Indonesia Tbk	BBNI	25 November 1996
5	PT Bank Tabungan Negara Tbk	BBTN	17 Des 2009
6	PT Bank Mandiri Tbk	BMRI	14 July 2003
7	PT Bumi Serpong Damai Tbk	BSDE	06 June 2008
8	PT Ciputra Development Tbk	CTRA	28 March 1994
9	PT Puradelta Lestari Tbk	DMAS	29 Mei 2015
10	PT Erajaya Swasembada Tbk	ERAA	14 Des 2011
11	PT XL Axiata Tbk	EXCL	29 September 2005
12	PT H M Sampoerna Tbk	HMSP	15 Ags 1990
13	PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk	INTP	05 Des 1989
14	PT Indosat Tbk	ISAT	19 Okt 1994
15	PT Jasa Marga Tbk	JSMR	12 November 2007
16	PT Perusahaan Gas Negara Tbk	PGAS	15 Des 2003
17	PT Pakuwon Jati Tbk	PWON	09 Okt 1989
18	PT Surya Citra Media Tbk	SCMA	16 July 2002
19	PT Summarecon Agung Tbk	SMRA	07 Mei 1990
20	PT Selamat Sempurna Tbk	SMSM	09 September 1996
21	PT Sri Rejeki Isman Tbk	SRIL	17 June 2013
22	PT Tower bersama Infrastructure Tbk	TBIG	26 Okt 2010
23	PT Telkom Indonesia Tbk	TLKM	14 November 1995

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan	Tanggal Pencatatan
24	PT Unilever Indonesia Tbk	UNVR	11 January 1982

Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif Penelitian Persamaan 1

Date: 01/31/22
Time: 19:39
Sample: 2016 2019

	TOBINSQ	ENV	SOC	GOV	ESG	SIZE	LEV	ROA
Mean	2.170870	0.597826	0.763043	0.667391	0.658696	15.11848	2.394348	0.077717
Median	1.260000	0.700000	0.800000	0.700000	0.700000	12.67500	1.230000	0.040500
Maximum	17.68000	1.000000	1.000000	1.000000	1.000000	31.63000	13.54000	0.447000
Minimum	0.780000	0.300000	0.500000	0.400000	0.100000	7.720000	0.040000	-0.057000
Std. Dev.	2.762865	0.266841	0.151706	0.161795	0.206569	5.938318	2.794992	0.088142
Skewness	4.067300	-0.001012	-0.117587	-0.072449	-0.699919	0.965575	1.977288	1.894191
Kurtosis	20.39463	1.238071	1.748703	1.943440	3.144358	3.301266	6.808351	6.716413
Jarque-Bera Probability	1413.522 0.000000	11.90020 0.002606	6.214034 0.044734	4.359703 0.113058	7.591476 0.022466	14.64372 0.000661	115.5451 0.000000	107.9604 0.000000
Sum	199.7200	55.00000	70.20000	61.40000	60.60000	1390.900	220.2800	7.150000
Sum Sq. Dev.	694.6413	6.479565	2.094348	2.382174	3.883043	3208.990	710.8901	0.706983
Observations	92	92	92	92	92	92	92	92

Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif Persamaan Penelitian 2

Date: 01/31/22
Time: 20:12
Sample: 2019 2020

	TOBINSQ	ENV	SOC	GOV	ESG	DPANDEMI	SIZE	LEV	ROA
Mean	1.433095	0.730952	0.845238	0.735714	0.776190	0.476190	15.64286	2.603333	0.053581
Median	1.140000	0.800000	0.900000	0.700000	0.800000	0.000000	13.25000	1.415000	0.032000
Maximum	3.920000	1.000000	1.000000	1.000000	1.000000	1.000000	31.74000	16.08000	0.270000
Minimum	0.830000	0.300000	0.500000	0.400000	0.500000	0.000000	8.040000	0.170000	-0.029000
Std. Dev.	0.687244	0.244439	0.134713	0.146206	0.155876	0.505487	6.060669	3.099934	0.063812

Skewness	1.985742	-0.709418	-1.109399	-0.164420	-0.770921	0.095346	0.888883	2.581419	1.629269
Kurtosis	6.584677	2.135542	3.434349	2.531507	2.248714	1.009091	3.137055	10.70143	5.204139
Jarque-Bera Probability	50.08954 0.000000	4.830667 0.089338	8.945514 0.011416	0.573337 0.750761	5.147991 0.076230	7.000145 0.030195	5.563662 0.061925	150.4420 0.000000	27.08352 0.000001
Sum	60.19000	30.70000	35.50000	30.90000	32.60000	20.00000	657.0000	109.3400	2.250400
Sum Sq. Dev.	19.36450	2.449762	0.744048	0.876429	0.996190	10.47619	1506.000	393.9931	0.166949
Observations	42	42	42	42	42	42	42	42	42