

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL SOCIAL AND GOVERNANCE*
(ESG) DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (GCG)
TERHADAP *STOCK RETURN* DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN YANG
TERGABUNG DALAM *IDX SUSTAINABILITY* PERIODE
2021–2025**

SKRIPSI



OLEH:

RAHMAD HADI RHENDY KHURNIAWAN

NIM. 2203102235

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI MADIUN**

2026

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL SOCIAL AND GOVERNANCE*
(ESG) DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (GCG)
TERHADAP *STOCK RETURN* DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN YANG
TERGABUNG DALAM *IDX SUSTAINABILITY* PERIODE 2021–2025**

SKRIPSI

Diajukan kepada Universitas PGRI Madiun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan Program Sarjana Strata 1 Manajemen

OLEH:

**RAHMAD HADI RHENDY KHURNIAWAN
NIM. 2203102235**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI MADIUN
2026**

LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Skripsi oleh Rahmad Hadi Rhendy Khurniawan diperiksa dan disetujui untuk diuji.

Madiun, 29 Juni 2026

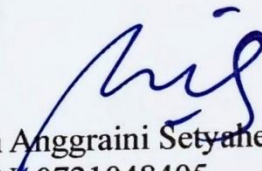
Pembimbing I



Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S. E., M. Si., Ak. C.A.
NIDN. 0727078603

Madiun, 29 Juni 2026

Pembimbing II



Ririh Anggraini Setyanety, S. E., M. M.
NIDN. 0721048405

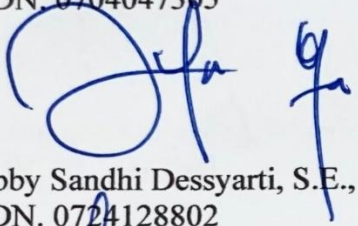
LEMBAR PENGESAHAN PANITIA PENGUJI

Skripsi oleh Rahmad Hadi Rhendy Khurniawan ini telah dipertahankan di depan panitia penguji pada hari Selasa, 14 Juli 2026.

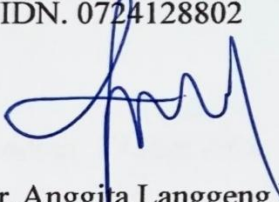
Panitia Penguji,


Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305

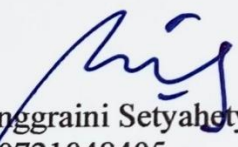
Ketua


Robby Sandhi Dessyarti, S.E., M.M.
NIDN. 0724128802

Sekretaris


Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIDN. 0727078603

Anggota


Ririh Anggraini Setyahety, S. E., M. M.
NIDN. 0721048405

Anggota


Dr. Liliek Nur Sulistiyowati, S. E., M. M.
NIDN. 0717027501

Anggota

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIDN. 0727078603

Mengesahkan,
Kaprosdi S1 Manajemen



Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305

PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rahmad Hadi Rhendy Khurniawan

NIM : 2203102235

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambilan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai hasil tulisan atau pikiran saya sendiri. Apabila kemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Madiun, 29 Juni 2026

Yang membuat pernyataan,



Rahmad Hadi Rhendy Khurniawan

NIM.2203102235

MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN

MOTTO:

“The train was never late.

Every stop, delay, and detour was part of the journey, and every journey arrives exactly when it is meant to. At the crossroads of fate, every thread has its purpose.”

“You can't connect the dots looking forward; you can only connect them looking backwards.”

(Steve Jobs)

“... Allah mengetahui, sedangkan kamu tidak mengetahui.”

(QS. Al-Baqarah: 216)

SKRIPSI INI SAYA PERSEMBAHKAN KEPADA:

Kedua orang tua tercinta, Bapak Suwoto Hadi dan Ibu Suprapti, yang selalu menjadi alasan saya untuk terus melangkah. Terima kasih atas doa, cinta, dan pengorbanan yang tak pernah berhenti menguatkan saya.

Untuk diri saya sendiri, Rahmad Hadi Rhendy Khurniawan, terima kasih telah bertahan dan percaya pada setiap proses. Perjalanan ini mungkin tidak selalu mudah, tetapi setiap langkah telah mengantarkan saya hingga tiba di titik ini.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahirabbil'alamin, puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "**Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Dan *Good Corporate Governance* (GCG) Terhadap *Stock Return* Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam *IDX Sustainability* Periode 2021–2025**". Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini banyak pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dukungan, doa, serta motivasi. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, kesehatan, kekuatan, kemudahan, serta petunjuk sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Dr. H. Supri Wahyudi Utomo, M.Pd., selaku Rektor Universitas PGRI Madiun.
3. Bapak Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., C.A., CPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun sekaligus Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran

untuk memberikan bimbingan, arahan, motivasi, serta masukan yang sangat berharga selama proses penyusunan skripsi ini.

4. Ibu Dr. Karuniawati Hasanah, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.
5. Ibu Dr. Apriyanti, S.E., M.M., selaku Kepala Program Studi Manajemen Universitas PGRI Madiun.
6. Ibu Ririh Anggraini Setyahety, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, saran, serta motivasi dengan penuh kesabaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pengalaman, dan pembelajaran yang sangat berharga selama masa perkuliahan.
8. Kedua orang tua tercinta, Bapak Suwoto Hadi dan Ibu Suprpti, yang senantiasa memberikan kasih sayang, doa, dukungan, pengorbanan, dan semangat yang tiada henti. Terima kasih atas segala perjuangan, kepercayaan, dan cinta yang selalu diberikan sehingga penulis dapat mencapai titik ini.
9. Teman-teman seperjuangan, yang telah bersama-sama melewati suka dan duka selama masa perkuliahan. Terima kasih atas kebersamaan, dukungan, motivasi, serta kenangan berharga yang telah menjadi bagian dari perjalanan ini.

10. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan, doa, dukungan, dan kontribusi dalam proses penyusunan skripsi ini hingga dapat terselesaikan dengan baik.

11. Terakhir, kepada diri saya sendiri, Rahmad Hadi Rhendy Khurniawan.

Terima kasih telah bertahan, terus berjuang, dan tidak memilih menyerah dalam menghadapi setiap tantangan selama masa perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih karena tetap melangkah di tengah keraguan, tetap bangkit setelah kegagalan, dan tetap percaya bahwa setiap usaha memiliki waktunya sendiri untuk membuahkan hasil. Setiap langkah, air mata, pembelajaran, dan perjuangan yang telah dilalui bukanlah sesuatu yang sia-sia, melainkan bagian dari perjalanan yang mengantarkan penulis hingga berada di titik ini. Semoga pencapaian ini menjadi pengingat bahwa proses tidak pernah mengkhianati hasil, dan setiap perjalanan akan tiba pada waktu yang telah ditetapkan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, menambah wawasan, serta menjadi referensi bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Madiun, Juni 2026

Rahmad Hadi Rhendy Khurniawan
NIM.2203102235

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN PANITIA PENGUJI.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN	iv
MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	24
C. Rumusan Masalah	25
D. Tujuan Penelitian.....	28
E. Kegunaan Penelitian.....	30
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS PENELITIAN	32
A. Kajian Pustaka.....	32
B. Penelitian Terdahulu.....	61
C. Kerangka Konseptual	71
D. Hipotesis Penelitian.....	74

BAB III METODE PENELITIAN.....	107
A. Tempat dan Waktu Penelitian.....	107
B. Jadwal Penelitian.....	108
C. Desain Penelitian.....	108
D. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	110
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	113
F. Teknik Pengumpulan Data	128
G. Instrumen Penelitian.....	130
H. Teknik Analisis Data	132
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	139
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	139
B. Deskripsi Data.....	142
C. Hasil Pengujian Hipotesis	146
D. Pembahasan.....	159
BAB V PENUTUP.....	252
A. Simpulan	252
B. Implikasi, Keterbatasan, dan Saran.....	254
DAFTAR PUSTAKA	260
LAMPIRAN.....	269
VALIDASI SUMBER PUSTAKA PENULISAN SKRIPSI.....	327
RIWAYAT HIDUP	335

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Stock Return Perusahaan IDX Sustainability Tahun 2023–2025.....	8
Tabel 1. 2 Perkembangan Sustainability Report Indonesia Tahun 2019–2023.....	11
Tabel 1. 3 Perusahaan Yang Terkait Isu Greenwashing	12
Tabel 2. 1 Tabel Penelitian Terdahulu	63
Tabel 3. 1 Rincian Kegiatan Penelitian	108
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel	112
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel	114
Tabel 3. 4 ESG Indikator.....	120
Tabel 3. 5 Instrumen Penelitian.....	131
Tabel 4. 1 Proses Pemilihan Sampel	141
Tabel 4. 2 Distribusi Sampel Berdasarkan Sektor.....	141
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	143
Tabel 4. 4 Nilai R-Square.....	147
Tabel 4. 5 Nilai Effect Size (f^2)	148
Tabel 4. 6 Nilai Predictive Relevance (Q^2)	151
Tabel 4. 7 Hasil Pengujian Pengaruh Langsung (Direct Effect)	153
Tabel 4. 8 Pengujian Pengaruh Tidak Langsung (Indirect Effect)	156

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	73
Gambar 3. 1 Alur Desain Penelitian.....	109
Gambar 4. 1 Hasil PLS Algorithm	152

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Perbandingan Return IHSG dan IDX ESG Leaders 2021–2025 6

Grafik 1. 2 Perbandingan Stock Return Sektor Keuangan dan Non-Keuangan 7

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian Dan Kode Dummy Sektor Keuangan	269
Lampiran 1. 2 Data Perhitungan Indeks Environmental, Social, and Governance (ESG) Perusahaan Sampel Tahun 2021-2025.....	271
Lampiran 1. 3 Data GCG Perusahaan Sampel Tahun 2021-2025.....	286
Lampiran 1. 4 Daftar Harga Saham dan Stock Return Perusahaan Sampel	295
Lampiran 1. 5 Data Profitabilitas, Debt to Equity Ratio dan Firm Size Perusahaan Sampel Tahun 2021-2025	300
Lampiran 1. 6 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	323
Lampiran 1. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi R-Square	323
Lampiran 1. 8 Nilai Effect Size F-Square	324
Lampiran 1. 9 Nilai Predictive Relevance Q-Square	324
Lampiran 1. 10 Hasil PLS Algorithm	325
Lampiran 1. 11 Hasil Dirrect Effect	325
Lampiran 1. 12 Hasil Indirrect Effects	326