

**ANALISIS DAMPAK SKOR ESG TERHADAP PERFORMA KEUANGAN
SEKTOR PERBANKAN DI MALAYSIA: PENDEKATAN DATA PANEL
2019-2024**

NAUFAL SHADIQ

1705621074



Intelligentia - Dignitas

**Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh
gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2026

**ANALYSIS OF THE IMPACT OF ESG SCORES ON THE FINANCIAL
PERFORMANCE OF THE BANKING SECTOR IN MALAYSIA: A PANEL
DATA APPROACH (2019–2024)**

NAUFAL SHADIQ

1705621074



**This thesis is written to fulfill one of the requirements to obtain a Bachelor of
Management Degree at the Faculty of Economics and Business State University
of Jakarta.**

**BACHELOR DEGREE OF MANAGEMENT
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA**

2026

ABSTRAK

Naufal Shadiq, 2026; ANALISIS DAMPAK SKOR ESG TERHADAP PERFORMA KEUANGAN SEKTOR PERBANKAN DI MALAYSIA: PENDEKATAN DATA PANEL 2019-2024, Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta, Tim Pembimbing: Prof. Dr. Suherman, M.Si dan Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, MM., Ph.D.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap performa keuangan sektor perbankan komersial di Malaysia periode 2019–2024. Penelitian didasarkan pada masih beragamnya temuan empiris mengenai hubungan ESG dan performa keuangan, khususnya pada negara berkembang. Landasan teori yang digunakan meliputi *Resource-Based View Theory*, *Dynamic Capabilities Theory*, dan *Signaling Theory*. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari Refinitiv ESG, laporan tahunan perusahaan, serta data makroekonomi Bank Negara Malaysia dan World Bank. Sampel penelitian terdiri atas delapan bank komersial Malaysia yang memenuhi kriteria purposive sampling selama periode 2019–2024, sehingga diperoleh 45 observasi data panel. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel untuk menguji hubungan linier, hubungan nonlinier, serta efek moderasi *firm size*, dengan *Two-Stage Least Squares* (2SLS) digunakan sebagai *robustness check* terhadap potensi endogenitas. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG Combined Score tidak memiliki hubungan linier yang signifikan terhadap profitabilitas berbasis risiko yang diproksikan menggunakan Return on Assets based on Risk-Weighted Assets (ROA RWA), namun memiliki hubungan negatif yang signifikan terhadap Tobin's Q. Pengujian nonlinier menunjukkan adanya hubungan berbentuk inverted U-shape antara ESG dan Tobin's Q, yang mengindikasikan adanya *diminishing returns* setelah tingkat ESG tertentu. Selain itu, *firm size* terbukti memoderasi hubungan ESG terhadap Tobin's Q, di mana pengaruh ESG menjadi lebih negatif pada bank berukuran lebih besar. Hasil *robustness check* menggunakan 2SLS belum memberikan bukti yang kuat akibat keterbatasan kekuatan instrumen, sehingga diinterpretasikan sebagai bukti empiris eksploratif. Secara keseluruhan, penelitian ini menunjukkan bahwa pengaruh ESG terhadap performa perbankan di Malaysia bergantung pada indikator performa yang digunakan, serta mengindikasikan bahwa manfaat implementasi ESG tidak selalu meningkat secara linier.

Kata kunci: Skor ESG, Performa Keuangan Perusahaan, Bank Malaysia.

ABSTRACT

Naufal Shadiq, 2026; ANALYSIS OF THE IMPACT OF ESG SCORES ON THE FINANCIAL PERFORMANCE OF THE BANKING SECTOR IN MALAYSIA: A PANEL DATA APPROACH (2019–2024), Bachelor of Management Study Program, Faculty of Economics and Business, State University of Jakarta. Supervisors: Prof. Dr. Suherman, M.Si and Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, MM., Ph.D.

This study aims to examine the impact of Environmental, Social, and Governance (ESG) performance on the financial performance of the Malaysian commercial banking sector during the 2019–2024 period. The research is motivated by the inconsistent empirical findings regarding the relationship between ESG and corporate financial performance, particularly in emerging markets. The theoretical framework is based on the Resource-Based View Theory, Dynamic Capabilities Theory, and Signaling Theory. This study employs a quantitative research approach using secondary data obtained from Refinitiv ESG, annual reports of commercial banks, and macroeconomic data from Bank Negara Malaysia and the World Bank. The sample consists of eight Malaysian commercial banks selected through purposive sampling, resulting in 45 panel observations. Panel data regression analysis is employed to examine the linear relationship, nonlinear relationship, and the moderating role of firm size. In addition, the Two-Stage Least Squares (2SLS) method is conducted as a robustness check to address potential endogeneity issues. The findings indicate that the ESG Combined Score has no significant linear relationship with risk-adjusted profitability, measured by Return on Assets based on Risk-Weighted Assets (ROA RWA), but exhibits a significant negative relationship with Tobin's Q . The nonlinear analysis reveals an inverted U-shaped relationship between ESG and Tobin's Q , suggesting the existence of diminishing returns beyond a certain level of ESG performance. Furthermore, firm size significantly moderates the relationship between ESG and Tobin's Q , indicating that the negative effect of ESG becomes stronger for larger banks. The robustness analysis using 2SLS does not provide strong causal evidence due to weak instrumental variables and is therefore interpreted as exploratory empirical evidence. Overall, the study suggests that the impact of ESG on banking performance depends on the performance indicator employed and that the benefits of ESG implementation do not necessarily increase linearly.

Keywords: ESG Score, Corporate Financial Performance, Malaysian Banking.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Naufal Shadiq
NIM : 1705621074
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/S1 Manajemen
Alamat email : shadiqnaufal027@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (... ..)

yang berjudul :

ANALISIS DAMPAK SKOR ESG TERHADAP PERFORMA KEUANGAN SEKTOR
PERBANKAN DI MALAYSIA: PENDEKATAN DATA PANEL 2019-2024

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 31 Juli 2026
Penulis

(NAUFAL SHADIQ)
nama dan tanda tangan

LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN
TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI
Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung M, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 4721227, Fax: (021) 4706285, Surat Elektronik: fe@unj.ac.id
Laman: fe.unj.ac.id

SURAT PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI

Kami, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Prof. Dr. Suherman, M.Si
NIP/NIDK	: 197311162006041001
Bertindak sebagai	: Dosen Pembimbing I
Nama	: Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D.
NIP/NIDK	: 197509162006041001
Bertindak sebagai	: Dosen Pembimbing II

Memberikan persetujuan kepada mahasiswa di bawah ini:

Nama	: Naufal Shadiq
No. Registrasi	: 1705621074
Program Studi	: S1 Manajemen
Judul Skripsi	: ANALISIS DAMPAK SKOR ESG TERHADAP KINERJA KEUANGAN SEKTOR PERBANKAN DI MALAYSIA : PENDEKATAN DATA PANEL 2019- 2024

untuk mengikuti Sidang Skripsi.

Jakarta,

Dosen Pembimbing I

Prof. Dr. Suherman, M.Si
NIP. 197311162006041001

Dosen Pembimbing II

Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D.
NIP. 197509162006041001

Mengetahui,
Koord. Program Studi S1 Manajemen

Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A.
NIP. 197201252002121002

Keterangan:

1. Formulir harus diketik
2. Tanda tangan harus asli

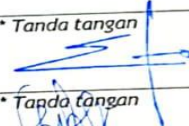
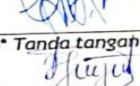
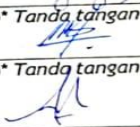
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR BENTUK : SKRIPSI

Nama Mahasiswa : Naufal Shadiq
NIM : 1705621074
Program Studi/Fakultas : S1 Manajemen/Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul Penelitian : Analisis Dampak Skor ESG terhadap Kinerja Keuangan Sektor Perbankan di Malaysia: Pendekatan Data Panel 2019-2024

Ini telah dipertahankan dihadapan dewan penguji dan dinyatakan *Lulus/Tidak Lulus*)*
Ujian Tugas Akhir oleh Tim Penguji pada Tanggal 21 Mei 2026

Tim Penguji,

Ketua Penguji	Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.B.A NIP. 197201252002121002	)* Tanda tangan 
	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si M.Si NIP. 197205062006041002	
Penguji 1	Puji Yuniarti, S.E., M.M. NIP. 197706152023212012	)* Tanda tangan 
Penguji 2	Prof. Dr. Suherman, M.Si NIP. 197311162006041001	
Pembimbing 1	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D NIP. 197509162006041001	)* Tanda tangan 
Pembimbing 2		

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,


Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M.
NIDN/NUPTK/0027067204

Koordinator Program Studi S1 Manajemen,


Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.B.A
NIDN/NUPTK. 0025017203

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama Mahasiswa : Naufal Shadiq
NIM : 1705621074
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul TA : Analisis Dampak Skor ESG terhadap Kinerja Keuangan Sektor Perbankan di Malaysia: Pendekatan Data Panel 2019-2024

Menyatakan bahwa Tugas Akhir ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya tulis ilmiah ini.

Jakarta, 15 Juni 2026
Yang menyatakan,



(Naufal Shadiq)
NIM. 1705621074

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT. atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "ANALISIS DAMPAK SKOR ESG TERHADAP PERFORMA KEUANGAN SEKTOR PERBANKAN DI MALAYSIA: PENDEKATAN DATA PANEL 2019-2024" dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW., beserta keluarga, sahabat, dan seluruh umatnya hingga akhir zaman.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M.) pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penyelesaian penelitian tidak terlepas dari doa, dukungan, bimbingan, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Suherman, M.Si, selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, masukan, serta motivasi selama proses penyusunan skripsi ini.

2. Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, MM., Ph.D, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, kritik, saran, serta wawasan yang sangat bermanfaat sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si. dan Puji Yuniarti, S.E., M.M, selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik, saran, dan masukan yang konstruktif untuk penyempurnaan skripsi ini.
4. Dr. Edo Siregar, S.E., M.B.A., selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
5. Seluruh dosen Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu, pengalaman, dan bimbingan selama masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua tercinta serta seluruh keluarga penulis yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan moral maupun material, serta menjadi sumber motivasi terbesar dalam setiap proses yang penulis jalani.
7. Seluruh sahabat dan rekan-rekan yang telah memberikan dukungan, semangat, bantuan, serta menjadi tempat berbagi selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, namun telah memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian penelitian ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan penelitian di masa mendatang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat, baik sebagai tambahan referensi akademik maupun sebagai bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya, khususnya dalam bidang keuangan, keberlanjutan perusahaan, dan sektor perbankan.



Jakarta, 30 Mei 2026

Naufal Shadiq

Intelligentia - Dignitas

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan penelitian di masa mendatang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat, baik sebagai tambahan referensi akademik maupun sebagai bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya, khususnya dalam bidang keuangan, keberlanjutan perusahaan, dan sektor perbankan.



Jakarta, 30 Mei 2026

Naufal Shadiq

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI	v
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	vi
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Fokus Penelitian	5
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	9

2.1 Teori Pendukung.....	9
2.2 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	31
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	45
3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel.....	45
3.2 Teknik Pengumpulan Data	47
3.3 Operasionalisasi Variabel.....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	66
4.1 Deskripsi Data	66
4.2 Pembahasan.....	77
BAB V PENUTUP.....	89
5.1 Kesimpulan	89
5.2 Implikasi Penelitian	92
5.3 Keterbatasan Penelitian	95
5.4 Saran untuk Penelitian Selanjutnya.....	96
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN.....	101

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Tren Terindeks <i>ESG Combined Score</i> , ROA RWA, dan Tobin's Q Perbankan Komersial Malaysia Periode 2019–2024	3
Gambar II.1 Model Penelitian	44



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

Tabel II.1 Dimensi dan Komponen ESG	20
Tabel II.2 Lembaga dan Skala Penilaian ESG.....	23
Tabel II.3 Penelitian Terdahulu	36
Tabel IV.1 Tabel Statistik Deskriptif	66
Tabel IV.2 Hasil Uji Pearson Matrix antar Variabel	70
Tabel IV.3 Hasil Uji Multikolinearitas (VIF).....	73
Tabel IV.4 Uji Hausman.....	74
Tabel IV.5 Pengujian Hubungan Linier ESG terhadap Performa Perbankan ..	77
Tabel IV.6 Pengujian Efek Nonlinier ESG terhadap Performa Perbankan	80
Tabel IV.7 Pengujian Efek Moderasi Firm Size terhadap Performa Perbankan	83
Tabel IV.8 Pengujian <i>Robustness-check 2SLS</i> terhadap ESG dan Performa Perbankan.....	86

Intelligentia - Dignitas