

**PENGARUH KEANGGOTAAN INDEKS ESG  
*SECTOR LEADERS* IDX KEHATI TERHADAP  
MINAT INVESTOR DENGAN UKURAN  
PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN  
*LEVERAGE* SEBAGAI VARIABEL KONTROL**

(Studi pada Perusahaan Indeks IDX HIDIV20 di Bursa Efek Indonesia Periode  
2022–2025)



**TUGAS AKHIR**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Diploma IV  
(Sarjana Terapan) pada Program Diploma IV (Sarjana Terapan) Sekolah Vokasi  
Universitas Diponegoro

Disusun oleh:

**Bariq Pinggala**

**40011422650250**

**PROGRAM STUDI D-IV (SARJANA TERAPAN)**

**AKUNTANSI PERPAJAKAN**

**DEPARTEMEN BISNIS DAN KEUANGAN**

**SEKOLAH VOKASI**

**UNIVERSITAS DIPONEGORO**

**2026**

## PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Nama Penyusun : Bariq Pinggala  
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650250  
Fakultas : Sekolah Vokasi  
Program Studi : Akuntansi Perpajakan  
Judul Tugas Akhir : **Pengaruh Keanggotaan Indeks ESG *Sector Leaders* IDX KEHATI terhadap Minat Investor dengan Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan *Leverage* sebagai Variabel Kontrol (Studi pada Perusahaan Indeks IDX HIDIV20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2022–2025)**

Semarang, 10 Juni 2026

Dosen Pembimbing



Rissa Anandita, S.E., M.Ak., Ak., CA. -

NIP. 198709132022102001

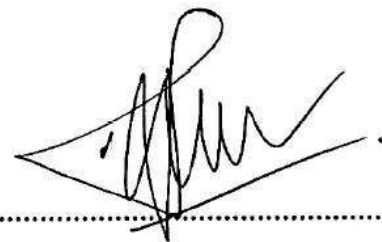
## PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Bariq Pinggala  
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650250  
Fakultas : Sekolah Vokasi  
Program Studi : Akuntansi Perpajakan  
Judul Tugas Akhir : **Pengaruh Keanggotaan Indeks ESG Sector Leaders IDX KEHATI terhadap Minat Investor dengan Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage sebagai Variabel Kontrol (Studi pada Perusahaan Indeks IDX HIDIV20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2022–2025)**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 24 Juni 2026.

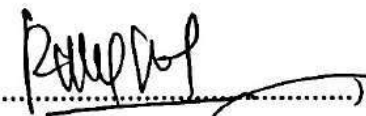
Tim Penguji

1. Rissa Anandita, S.E., M.Ak., Ak., CA.-



(.....)

2. Rinti Dwijyantie, M.Ak.



(.....)

3. Muhammad Wildan Sholih, S.E., M.Ak.



(.....)

## PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR

Yang bertanda tangan dibawah ini saya, Bariq Pinggala, menyatakan bahwa tugas akhir/skripsi dengan judul: **Pengaruh Keanggotaan Indeks ESG *Sector Leaders* IDX KEHATI terhadap Minat Investor dengan Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan *Leverage* sebagai Variabel Kontrol (Studi pada Perusahaan Indeks IDX HIDIV20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2022–2025)** yang disusun untuk melengkapi persyaratan menjadi Sarjana Terapan pada Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro adalah hasil tulisan saya sendiri.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tugas akhir ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tugas akhir yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 10 Juni 2026

Yang membuat pernyataan,



Bariq Pinggala

NIM. 40011422650250

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keanggotaan Indeks ESG *Sector Leaders* IDX KEHATI terhadap minat investor dengan ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *leverage* sebagai variabel kontrol pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks IDX HIDIV20 di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025. Minat investor dalam penelitian ini diproksikan menggunakan *Trading Volume Activity* (TVA), sedangkan keanggotaan ESG diukur dengan variabel *dummy*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan menghasilkan 31 perusahaan dengan 75 observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan model terpilih *Fixed Effect Model* (FEM) dan *robust standard error*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keanggotaan Indeks ESG *Sector Leaders* IDX KEHATI tidak berpengaruh signifikan terhadap minat investor. Profitabilitas yang diproksikan dengan ROA juga tidak berpengaruh, begitu pula *leverage* yang diproksikan dengan DER. Sebaliknya, ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap minat investor. Secara simultan, keanggotaan ESG, profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap minat investor. Nilai koefisien determinasi menunjukkan bahwa model mampu menjelaskan 49,05% variasi minat investor, sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian.

Kata Kunci: Indeks ESG *Sector Leaders* IDX KEHATI, Minat Investor, *Trading Volume Activity*, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage*.

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of membership in the IDX KEHATI ESG Sector Leaders Index on investor interest, with company size, profitability, and leverage as control variables for companies included in the IDX HIDIV20 Index on the Indonesia Stock Exchange for the 2022–2025 period. Investor interest in this study is proxied using Trading Volume Activity (TVA), while ESG membership is measured using a dummy variable. This study uses a quantitative approach with secondary data obtained from the annual reports and sustainability reports of companies. The sampling technique used was purposive sampling, resulting in 31 companies with 75 observations. Data analysis was performed using panel data regression with the selected Fixed Effect Model (FEM) and robust standard error. The results show that membership in the IDX KEHATI ESG Sector Leaders Index does not significantly affect investor interest. Profitability, proxied by ROA, also has no effect, nor does leverage, proxied by DER. Conversely, company size has a positive and significant effect on investor interest. Simultaneously, ESG membership, profitability, leverage, and company size significantly influence investor interest. The coefficient of determination value shows that the model is able to explain 49.05% of the variation in investor interest, while the remainder is influenced by other factors outside the research model.*

*Keywords: IDX KEHATI ESG Sector Leaders Index, Investor Interest, Trading Volume Activity, Company Size, Profitability, Leverage.*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, hidayah dan karunia-Nya serta shalawat serta salam penulis panjatkan kepada Nabi Muhammad Shallallahu'alaihi Wa Sallam sehingga penulis diberikan kesabaran dan kelancaran dalam proses penyelesaian penelitian yang berjudul **“Pengaruh Keanggotaan Indeks ESG *Sector Leaders* IDX KEHATI terhadap Minat Investor dengan Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan *Leverage* sebagai Variabel Kontrol (Studi pada Perusahaan Indeks IDX HIDIV20 di Bursa Efek Indonesia Periode 2022–2025)”**. Penelitian ini disusun guna memenuhi salah satu syarat menyelesaikan studi Sarjana Terapan dalam Program Studi S. Tr. Akuntansi Perpajakan Fakultas Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro.

Penulis menyadari bahwa selama proses penyusunan studi dan penulisan skripsi ini banyak bantuan bimbingan, arahan, dan semangat yang tidak terputus dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terimakasih dengan tulus dan tak terhingga kepada:

1. Prof. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Diponegoro Semarang.
2. Prof. Dr. Ir. Budiyono, M.Si. selaku Dekan Fakultas Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro Semarang.
3. Apip S.E, M.Si. selaku Ketua Program Studi S.Tr. Akuntansi Perpajakan.

4. Rissa Anandita, S.E., M.Ak. selaku dosen pembimbing tugas akhir yang telah memberikan bimbingan, saran, arahan dan semangat kepada penulis selama proses penyusunan tugas akhir.
5. Seluruh dosen Fakultas Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh *staff* Fakultas Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro yang telah mendukung terciptanya fasilitas yang memuaskan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Keluarga inti Dian dan Firman selaku orang tua saya, serta Naura dan Kiran. Terima Kasih untuk segala kasih sayang dan doa yang tidak pernah putus untuk penulis sehingga penulis dapat bertahan dan berjuang dalam meraih cita-cita.
8. Seluruh keluarga besar, Pakde dan Ua yang telah kebersamai penulis dan memberikan dukungan dalam meraih cita-cita.
9. Teman stecubes, Zidan, Romi, Handis, Rijal, Jule, Akhsa, Irvan, Dapa, Ipeh, Nala dan Lovia atas dukungan dan telah menemani penulis di masa perkuliahan, semangat dan pengalaman sangat berarti bagi penulis.
10. Rekan HMPS Akuntansi Perpajakan tahun 2024, terkhususnya bidang PSDM, Zidan, Qila, Maura, Sasa, Hilma, Abrar, dan Ragil yang telah memberikan pengalaman dan dukungan yang sangat berkesan selama berorganisasi.
11. BEM Sekolah Vokasi tahun 2025 Kabinet Revolusi kepada seluruh fungsionaris terkhusus kepada pengurus inti, Azam, Kamila, Aqila, Nanda,

Adrian, dan Fadloy yang juga menjadi tempat untuk mengisi cerita masa perkuliahan penulis serta menjadi tempat untuk berproses. Terimakasih untuk dukungan dan pengalaman yang diberikan sangat berkesan bagi penulis.

12. Rekan kerja di Cafe Tentang Kita Semarang, terkhusus kepada Kak Riki, Kak Jaya, dan rekan lainnya yang telah memberikan kesempatan, pengalaman dan juga mengisi cerita penulis di Kota Semarang ini.

13. Teman penulis di Bandung Farez, Binsar, dan Adam yang telah kebersamai penulis selama ini. Terima kasih untuk mendukung penulis dalam hal apapun secara tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari kata sempurna dan tidak terlepas dari berbagai keterbatasan yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun sebagai bahan evaluasi dan perbaikan di masa mendatang. Penulis berharap tugas akhir ini dapat memberikan manfaat dan menjadi referensi yang berguna bagi pembaca maupun pihak-pihak yang berkepentingan.

Semarang, 10 Juni 2026



Bariq Pinggala

NIM. 40011422650250

## DAFTAR ISI

<b>PERSETUJUAN TUGAS AKHIR .....</b>	<b>i</b>
<b>PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR.....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	8
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	8
1.3.2 Kegunaan Penelitian.....	9
1.4 Sistematika Penulisan .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
2.1 Landasan Teori .....	13
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	13
2.1.2 Teori Pemangku Kepentingan ( <i>Stake Holder Theory</i> ) .....	14
2.1.3 Indeks ESG <i>Sector Leaders</i> IDX KEHATI.....	15
2.1.4 Minat Investor .....	16
2.1.5 Ukuran Perusahaan.....	19
2.1.6 Profitabilitas .....	21
2.1.7 <i>Leverage</i> .....	22
2.2 Penelitian Terdahulu.....	23
2.3 Kerangka Konseptual .....	26
2.4 Hipotesis.....	27

2.4.1 Pengaruh Keanggotaan Indeks ESG <i>Sector Leaders</i> IDX KEHATI terhadap Minat Investor .....	27
2.4.2 Pengaruh Variabel Kontrol (Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan <i>Leverage</i> ) pada Minat Investor .....	28
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
3.1 Populasi dan Sampel .....	30
3.1.1 Populasi .....	30
3.1.2 Sampel Penelitian .....	31
3.2 Definisi Operasional Variabel .....	32
3.2.1 Minat Investor (Y) .....	33
3.2.2 Keanggotaan Indeks ESG <i>Sector Leaders</i> IDX KEHATI (X1) .....	34
3.2.3 Ukuran Perusahaan (X2) .....	34
3.2.4 Profitabilitas (X3) .....	35
3.2.5 <i>Leverage</i> (X4) .....	35
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	37
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	37
3.5 Teknik Analisis Data .....	38
3.5.1 Uji Statistik Deskriptif .....	39
3.5.2 Model Estimasi .....	40
3.5.2.1 <i>Common Effect Model</i> (CEM) .....	40
3.5.2.2 <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) .....	40
3.5.2.3 <i>Random Effect Model</i> (REM) .....	41
3.5.3 Penentuan Model Estimasi .....	41
3.5.3.1 Uji Chow .....	41
3.5.3.2 Uji Hausman .....	41
3.5.3.3 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM) .....	42
3.5.4 Uji Asumsi Klasik .....	42
3.5.4.1 Uji Normalitas .....	43
3.5.4.2 Uji Multikolinieritas .....	43
3.5.4.3 Uji Heteroskedastisitas .....	44
3.5.4.4 Uji Autokorelasi .....	45

3.5.5 Pengujian Hipotesis.....	45
3.5.5.1 Analisis Regresi Data Panel .....	45
3.5.5.2 Uji Parsial T .....	46
3.5.5.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	47
3.5.5.4 Uji Simultan F .....	47
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>49</b>
4.1 Gambaran Umum.....	49
4.2 Statistika Deskriptif.....	53
4.3 Hasil Analisis Data .....	55
4.3.1 Pemilihan Model Estimasi .....	55
4.3.1.1 Uji Chow .....	55
4.3.1.2 Uji Hausman .....	56
4.3.2 Uji Asumsi Klasik .....	56
4.3.2.1 Uji Normalitas.....	57
4.3.2.2 Uji Multikolinearitas .....	58
4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	59
4.3.3 Pengujian Hipotesis.....	61
4.3.3.1 Analisis Regresi Linear Berganda Data Panel .....	61
4.3.3.2 Uji Parsial T .....	63
4.3.3.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	64
4.3.3.4 Uji Simultan (Uji F) .....	65
4.4 Interpretasi Hasil .....	66
4.4.1 Pengaruh Keanggotaan Indeks ESG <i>Sector Leaders</i> IDX KEHATI terhadap Minat Investor .....	66
4.4.2 Pengaruh Variabel Kontrol (Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan <i>Leverage</i> ) pada Minat Investor .....	69
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>73</b>
5.1 Kesimpulan .....	73
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	75
5.3 Saran.....	77
5.4 Implikasi.....	79

5.4.1 Implikasi Teoritis.....	79
5.4.2 Implikasi Praktis .....	81
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>84</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>87</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perkembangan Investor Indonesia .....	1
Tabel 2. 1 Peneliti Terdahulu.....	23
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	51
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel .....	52
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow.....	55
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman .....	56
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas.....	57
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	59
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	60
Tabel 4. 9 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	61
Tabel 4. 10 Hasil Uji T (Parsial).....	63
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	64
Tabel 4. 12 Hasil Uji simultan (Uji F).....	65

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	26
-------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A. Tabulasi Data.....	87
Lampiran B. Uji Statistik Deskriptif.....	89
Lampiran C. Hasil Uji Chow .....	90
Lampiran D. Hasil Uji Hausman.....	91
Lampiran E. Hasil Uji Normalitas .....	91
Lampiran F. Hasil Uji Multikolinearitas .....	91
Lampiran G. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	92
Lampiran H. Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	92
Lampiran I. Hasil Uji Parsial T .....	92
Lampiran J. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	93
Lampiran K. Hasil Uji Simultan (Uji F) .....	93