

Panduan dan Metodologi Indeks IDX ESG Leaders

(Lampiran Pengumuman BEI No.: Peng-00254/BEI.POP/12-2024 Tanggal 19 Desember 2024)

1. RIWAYAT PERUBAHAN DOKUMEN

Riwayat Perubahan Dokumen		
Versi	Tanggal	Deskripsi Perubahan
1.1	November 2020	Versi Awal
2.0	November 2024	<ol style="list-style-type: none"> 1. Penambahan kriteria seleksi indeks. 2. Perubahan jadwal evaluasi dan tanggal efektif evaluasi mayor dan minor. 3. Penyesuaian definisi <i>free float</i>.

2. INFORMASI INDEKS

2.1. Informasi Umum

Nama Indeks	IDX ESG Leaders
Kode Indeks	IDXESGL
Deskripsi	Indeks yang mengukur kinerja harga dari saham-saham yang memiliki penilaian <i>Environmental, Social, dan Governance (ESG)</i> yang baik dan tidak terlibat pada kontroversi secara signifikan serta memiliki likuiditas transaksi serta kinerja keuangan yang baik. Penilaian ESG dan analisis kontroversi dilakukan oleh Sustainalytics.
Metodologi	<i>Capped Free Float Adjusted Market Capitalization Weighted Average and ESG Tilt Factored.</i> Pada saat evaluasi, bobot tiap saham pada indeks dibatasi paling tinggi 15%.
Tanggal Dasar	4 Februari 2014
Nilai Dasar	100

2.2. Kriteria Umum Seleksi

Semesta (Universe)	Konstituen indeks IDX80 dan memiliki skor risiko ESG dari Sustainalytics.
Kriteria Seleksi	<ol style="list-style-type: none"> 1. Mengeluarkan Perusahaan Tercatat yang masuk dalam sektor: <ol style="list-style-type: none"> a. Produksi Batubara b. Distribusi Batubara c. Produksi & Penyulingan Minyak & Gas d. Penyimpanan & Distribusi Minyak & Gas e. Minuman Keras f. Tembakau / Rokok g. Persenjataan

	<ul style="list-style-type: none"> h. Perjudian i. Pornografi j. Nuklir <ol style="list-style-type: none"> 2. Mengeluarkan Perusahaan Tercatat yang terlibat dalam kontroversi kategori 4 dan 5, 3. Mengeluarkan Perusahaan Tercatat yang memiliki skor risiko ESG kategori tinggi (<i>high</i>) dan berat (<i>severe</i>), dan 4. Dari saham semesta yang tersisa, perusahaan tercatat dipilih berdasarkan peringkat skor risiko ESG terendah (dengan jumlah minimal 15 saham dan maksimal 30 saham).
--	--

3. PEMELIHARAAN INDEKS

3.1. Evaluasi Rutin

	Evaluasi Mayor	Evaluasi Minor
Jadwal Evaluasi	April dan Oktober.	Juli dan Januari.
Hari Efektif	Hari bursa pertama bulan Mei dan November.	Hari bursa pertama bulan Agustus dan Februari.
Proses/Tujuan	Memilih konstituen indeks.	
	<ul style="list-style-type: none"> - Menyesuaikan perubahan jumlah saham tercatat. - Menyesuaikan bobot saham berdasarkan rasio <i>free float</i> dan faktor <i>tilt</i> ESG dari skor risiko ESG. - Menyesuaikan bobot saham berdasarkan batasan (<i>cap</i>) 	
Pengumuman	Paling lambat 5 hari bursa sebelum tanggal efektif.	

3.2. Evaluasi Insidental

Selain evaluasi rutin, evaluasi non rutin dapat sewaktu-waktu dilakukan secara insidental apabila terjadi perubahan jumlah saham secara signifikan, *delisting*, dan informasi lain yang bersifat sangat signifikan atas suatu konstituen indeks dengan mengacu pada proses yang telah ditetapkan.

4. PROSES PEMILIHAN KONSTITUEN

4.1. Penilaian Risiko ESG dan Analisis Kontroversi oleh Sustainalytics

BEI bekerja sama dengan Sustainalytics dalam penyediaan data ESG. Sustainalytics adalah lembaga independen terkemuka yang bergerak dalam bidang penelitian ESG dan tata kelola perusahaan.

Data ESG yang disediakan berupa penilaian risiko ESG dan analisis kontroversi yang akan menjadi dasar dalam penetapan konstituen Indeks IDX ESG Leaders. Untuk informasi lebih lanjut terkait metodologi data ESG dapat diperoleh dengan mengakses www.sustainalytics.com.

Sustainalytics akan melakukan penilaian risiko ESG untuk digunakan dalam indeks IDX ESG Leaders setiap bulan Februari – Maret dan Agustus – September.

4.2. Proses Penentuan Konstituen Terpilih

Dari saham-saham semesta dan dengan menggunakan data penilaian risiko ESG (*ESG risk rating*) serta data tingkat kontroversi yang disampaikan oleh Sustainalytics, proses pemilihan konstituen dilakukan sebagai berikut:

1. Saham-saham yang masuk dalam sektor yang dikecualikan (*exclusionary screening*) tidak lolos seleksi (dikeluarkan). Daftar sektor yang dikecualikan sebagai berikut:
 - a. Produksi Batubara
 - b. Distribusi Batubara
 - c. Produksi & Penyulingan Minyak & Gas
 - d. Penyimpanan & Distribusi Minyak & Gas
 - e. Minuman Keras
 - f. Tembakau / Rokok
 - g. Persenjataan
 - h. Perjudian
 - i. Pornografi
 - j. Nuklir
2. Saham-saham dengan kontroversi kategori 4 dan 5 tidak lolos seleksi (dikeluarkan)¹.
3. Saham-saham dengan skor risiko ESG pada kategori tinggi (*high*) dan berat (*severe*) tidak lolos seleksi (dikeluarkan),
4. Dari saham-saham yang tersisa, berdasarkan nilai risiko ESG terendah ditentukan konstituen IDX ESG Leaders terpilih yaitu sebanyak paling sedikit 15 saham dan paling banyak 30 saham.

5. METODOLOGI PENGHITUNGAN INDEKS

5.1. Formula Penghitungan Indeks (Metode Pembobotan)

Indeks IDX ESG Leaders menggunakan metodologi *Capped Free Float Market Capitalization Weighted Average and ESG Tilt Factored*. Metode ini menambahkan faktor lain selain kapitalisasi pasar *free float*, yaitu faktor ESG, selain itu bobot konstituen juga diberlakukan batasan (*capped*) paling tinggi 15%. Faktor ESG didefinisikan sebagai *ESG tilt factor* yang dihitung berdasarkan *z-score* dari skor risiko ESG.

Formula kalkulasi indeks adalah sebagai berikut:

¹ Sustainalytics mendefinisikan kontroversi kategori 4 sebagai kontroversi yang berdampak tinggi terhadap lingkungan dan masyarakat dengan risiko bisnis tinggi. Terjadi permasalahan struktural/ sistemik, insiden berulang, dan perusahaan memiliki sistem manajemen yang tidak memadai. Sementara kontroversi kategori 5 didefinisikan sebagai kontroversi yang berdampak berat terhadap lingkungan dan masyarakat dengan risiko bisnis yang serius. Terjadi perilaku negatif yang luar biasa, frekuensi insiden yang tinggi dan perusahaan memiliki manajemen kontroversi yang buruk.

$$\text{Index} = \frac{\sum_{i=1}^n (\text{Market Cap}_i \times \text{Free Float Ratio}_i \times \text{ESG Tilt Factor}_i)}{\text{Base Market Cap}} \times 100$$

Dimana:

Market Cap_i	=	total saham tercatat \times harga pasar atas saham i
$\text{Free Float Ratio}_i$	=	perbandingan jumlah saham <i>free float</i> terhadap jumlah saham tercatat atas saham i
ESG Tilt Factor_i	=	<i>ESG tilt factor</i> atas saham i
n	=	jumlah konstituen indeks
Base Market Cap_i	=	kapitalisasi pasar pada Tanggal Dasar yang disesuaikan pada saat periode evaluasi apabila ada perubahan jumlah saham yang dihitung untuk indeks.

5.2. Proses Penghitungan *ESG Tilt Factor*

5.2.1. Penghitungan *z-score*

Penghitungan *z-score* menggunakan nilai rata-rata dan standar deviasi dari skor risiko ESG saham-saham yang terpilih. Rumus untuk menghitung *z-score* sebagai berikut:

$$z_i = \frac{-(x_i - \mu)}{\sigma}$$

Dimana:

z_i	=	<i>z-score</i> saham i
x_i	=	nilai skor risiko ESG dari saham i
μ	=	nilai rata-rata skor risiko ESG
σ	=	nilai standar deviasi skor risiko ESG

5.2.2. Penghitungan nilai *ESG Tilt Factor*

Setelah diperoleh *z-score* (z_i), selanjutnya *ESG tilt factor* setiap saham dihitung sebagai berikut:

$$\text{ESG TF}_i = \begin{cases} 1 + z_i, & \text{jika } z_i \geq 0 \\ \frac{1}{1 - z_i}, & \text{jika } z_i < 0 \end{cases}$$

Dimana:

ESG TF_i	=	<i>ESG tilt factor</i> dari saham i
z_i	=	<i>z-score</i> saham i

Selanjutnya nilai *ESG tilt factor* dibulatkan dua angka di belakang koma.

5.3. Proses Penyesuaian Bobot Saham Berdasarkan Rasio *Free Float* dan *ESG Tilt Factor*

Pada setiap periode evaluasi, bobot dari setiap saham dievaluasi berdasarkan nilai rasio *free float*. Tidak ada perbedaan teknis penyesuaian bobot antara evaluasi mayor dan evaluasi minor. Pada evaluasi mayor, langkah penyesuaian bobot ini sebelumnya

didahului dengan pemilihan konstituen indeks. Selain itu pada evaluasi mayor juga dilakukan penyesuaian *ESG Tilt Factor* menggunakan nilai Risiko ESG terkini.

5.3.1. Penghitungan Rasio *Free Float*

Rasio *free float* dari setiap saham dihitung berdasarkan rasio jumlah saham *free float* terhadap total saham tercatat. Definisi *free float* yang digunakan mengikuti definisi yang ada di peraturan I-A tentang Pencatatan Saham dan Efek Bersifat Ekuitas Selain Saham Yang Diterbitkan Oleh Perusahaan Tercatat, dan Surat Edaran No.SE-00010/BEI/07-2023 tentang Penjelasan atas Ketentuan Terkait Pencatatan Saham dan Efek Bersifat Ekuitas Selain Saham yang Diterbitkan oleh Perusahaan Tercatat. Nilai persentase rasio *free float* dibulatkan dua angka di belakang koma.

5.3.2. Penghitungan Kapitalisasi Pasar *Free Float*

Kapitalisasi pasar *free float* dengan penyesuaian *ESG Tilt Factor* dari setiap saham dihitung sebagai berikut:

$$MC_i = P_i \times S_i \times FF_i \times ESG\ TF_i$$

Dimana:

MC_i	=	kapitalisasi pasar <i>free float</i> dengan penyesuaian <i>ESG tilt factor</i> saham i
P_i	=	harga saham i
S_i	=	jumlah saham tercatat i
FF_i	=	rasio <i>free float</i> saham i
$ESG\ TF_i$	=	<i>ESG tilt factor</i> saham i

5.3.3. Penghitungan Bobot Saham

Bobot setiap saham dihitung sebagai berikut:

$$Bobot_i = \frac{MC_i}{\sum_{i=1}^n MC_i}$$

Dengan keterangan sebagai berikut:

MC_i	=	Kapitalisasi pasar <i>free float</i> saham i
$\sum_{i=1}^n MC_i$	=	Total kapitalisasi pasar <i>free float</i> dari semua saham konstituen indeks dengan n jumlah konstituen indeks.

5.4. Teknis Penyesuaian Bobot Saham Berdasarkan Batasan (*Cap*)

Pada setiap periode evaluasi, dilakukan penyesuaian jumlah saham untuk memastikan bobot suatu saham dalam indeks tidak melebihi dari batasan (*cap*) yang telah ditetapkan.

Apabila tidak ada konstituen indeks yang memiliki bobot di atas batasan yang ditentukan maka langkah ini tidak diperlukan. Sedangkan jika ada satu atau beberapa saham yang memiliki bobot lebih dari batasan yang ditentukan, maka dilakukan penyesuaian dengan proses sebagai berikut:

5.4.1. Menentukan Jumlah Saham yang Dilakukan Pembatasan Bobot

Berdasarkan bobot saham yang sudah dihitung, ditentukan banyaknya saham dengan bobot yang lebih dari batasan yang ditentukan. Banyaknya saham yang dibatasi = s dan x merupakan jumlah total saham dalam suatu indeks, maka banyaknya saham yang tidak dibatasi = $t = x - s$.

5.4.2. Menghitung Kapitalisasi Pasar *Free Float* Saham-saham yang Dibatasi

Jika MC_s adalah total kapitalisasi pasar *free float* saham-saham yang dibatasi dan c adalah besar batasan (*cap*) maka:

$$MC_s = \frac{s \times c}{1 - (s \times c)} \times MC_t$$

Dengan keterangan sebagai berikut:

MC_s	=	Total kapitalisasi pasar <i>free float</i> dari saham-saham yang dibatasi
MC_t	=	Total kapitalisasi pasar pasar <i>free</i> dari saham-saham yang tidak dibatasi
s	=	Jumlah saham yang dibatasi
c	=	Batasan (<i>cap</i>)

5.4.3. Menghitung Kapitalisasi Pasar *Free Float* Tiap Saham yang Dibatasi

Jika $MC_{i,s}$ adalah kapitalisasi pasar *free float* dari saham yang dibatasi, maka:

$$MC_{i,s} = \frac{1}{s} \times MC_s$$

5.4.4. Menghitung Jumlah Saham untuk Indeks dari Setiap Saham

Jumlah saham untuk indeks yang sudah disesuaikan berdasarkan *free float* dengan penyesuaian *ESG tilt factor* dan batasan yang ditentukan ($Adj. S_i$) dihitung dari pembulatan atas kapitalisasi pasar saham *free float* yang dibagi harga saham, dengan formula sebagai berikut:

$$Adj. S_i = \left[\frac{MC_i}{P_i} \right]_{\text{rounded}}$$

Jika saham merupakan saham yang bobotnya dibatasi maka kapitalisasi pasar *free float* dengan penyesuaian *ESG tilt factor* yang digunakan adalah setelah disesuaikan ($MC_{i,s}$).

5.4.5. Penghitungan Bobot Saham Setelah Penyesuaian

Bobot setiap saham setelah penyesuaian dihitung sebagai berikut:

$$Bobot_i = \frac{Adj. MC_i}{\sum_{i=1}^n Adj. MC_i}$$

$$Adj. MC_i = Adj. S_i \times P_i$$



IDX

Indonesia Stock Exchange
Bursa Efek Indonesia



Dimana:

$Bobot_i$	=	Bobot untuk indeks atas saham i
$Adj. MC_i$	=	Kapitalisasi pasar saham i setelah penyesuaian <i>free float</i> , <i>ESG tilt factor</i> , dan batasan (<i>cap</i>)
$\sum_{i=1}^n Adj. MC_i$	=	Total kapitalisasi pasar dari semua saham konstituen indeks setelah penyesuaian <i>free float</i> , <i>ESG tilt factor</i> , dan batasan (<i>cap</i>)
n	=	Jumlah konstituen indeks

Proses penyesuaian bobot selesai apabila setiap saham konstituen indeks tidak ada yang melebihi batasan (*cap*) yang ditentukan. Langkah penyesuaian kapitalisasi pasar *free float* berdasarkan batasan di atas dapat dilakukan pengurangan apabila masih terdapat saham yang memiliki bobot di atas batasan (*cap*) sebagai akibat penyesuaian bobot pada saham-saham lain.

Penafian

Seluruh indeks yang dikompilasi, dikalkulasi dan dikelola oleh Bursa Efek Indonesia (“BEI”) (secara bersama-sama disebut “Indeks BEI”) dimiliki oleh BEI (baik oleh BEI sendiri maupun dimiliki secara bersama-sama oleh BEI dan pihak lain). Merek dagang dan hak kekayaan intelektual lainnya atas Indeks BEI telah terdaftar atau setidaknya telah diajukan pendaftarannya ke Direktorat Jenderal Kekayaan Intelektual, Kementerian Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia, dan dilindungi berdasarkan Hukum Kekayaan Intelektual Republik Indonesia.

Seluruh bentuk penggunaan yang tidak sah atas Indeks BEI dilarang keras. Seluruh penggunaan dan distribusi atas merek dagang, informasi dan data terkait Indeks BEI untuk kegiatan yang menghasilkan pendapatan, memerlukan lisensi atau wajib memperoleh izin tertulis dari BEI terlebih dahulu.

BEI memiliki hak untuk melakukan perubahan terhadap Indeks BEI tanpa pemberitahuan sebelumnya, termasuk namun tidak terbatas pada metode perhitungan dan hak untuk menanggukhan publikasi atas Indeks BEI.

Seluruh informasi terkait Indeks BEI yang tersedia adalah hanya untuk kepentingan penyebaran informasi semata. BEI tidak memberikan jaminan atas keakuratan, kelengkapan, ketepatan waktu, keaslian, ketersediaan, ketiadaan pelanggaran, serta karakteristik lain dari informasi dan data terkait Indeks BEI. Namun demikian, setiap upaya telah dilakukan oleh BEI untuk memastikan keakuratan informasi yang diberikan terkait Indeks BEI. Tidak ada jaminan tertulis maupun tidak tertulis atas kesesuaian Indeks BEI untuk tujuan atau penggunaan tertentu, atau atas hasil yang akan diperoleh pengguna terkait penggunaan Indeks BEI.

Penggunaan atas Indeks BEI merupakan tanggung jawab pengguna. BEI tidak bertanggung jawab atau tidak dapat dimintakan pertanggungjawaban atau memiliki kewajiban pembayaran atau apapun juga atas kerugian, kesalahan atau kerusakan yang timbul dari penggunaan informasi atau data apapun yang terdapat disini.