

**Dampak Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan dengan
Leverage sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan
Pertambangan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia**



Tesis Oleh:

EKO PRAYITNO

01012682226005

MANAJEMEN KEUANGAN

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar
Magister Manajemen*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAGEMEN
2024**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

DAMPAK PENGUNGKAPAN ESG TERHADAP KINERJA KEUANGAN
DENGAN LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA

Disusun oleh:

Nama : Eko Prayitno


NIM : 01012682226005

Program Studi : Magister Manajemen


Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan sebagai syarat pengajuan SK Penguji Komprehensif

Tanggal Persetujuan Dosen Pembimbing
Pembimbing I

Tanggal: 11 Juli 2024 
Prof. Dr. Mohamad Adam S.E., M.E.
NIP. 196706241994021002

Pembimbing II

Tanggal: 8 Juli 2024 
Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

**Dampak Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan dengan
Leverage sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan
Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Disusun oleh:

Nama : Eko Prayitno
NIM : 01012682226005
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Magister Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 24 Juli 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 24 Juli 2024



Ketua,

**Prof. Dr. Mohamad Adam S.E., M.E.
NIP. 196706241994021002**

Anggota,

**Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001**

Anggota,

**Prof. Dr. Luk Luk Fuadah S.E., M.B.A., Ak
NIP. 197405111999032001**

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen

**Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001**

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Eko Prayitno
NIM : 01012682226005
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang berjudul:

Dampak Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan dengan *Leverage* sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing

Ketua : Prof.Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.
Anggota : Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
Tanggal Ujian : Rabu, 24 Juli 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam tesis ini tidak ada hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaannya.

Palembang, 24 Juli 2024

Pembuat Pernyataan,



Eko Prayitno
NIM. 01012682226005

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“...Niscaya Allah akan mengangkat (derajat) orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu beberapa derajat...”

(QS Al-Mujadalah: 11)

“Apabila anak adam (manusia) telah meninggal dunia, maka terputuslah amalnya darinya, kecuali tiga perkara, yaitu sedekah jariyah (sedekah yang pahalanya terus mengalir), ilmu yang bermanfaat, atau anak saleh yang selalu mendoakannya.”

(HR Muslim no. 1631)

Tesis Ini dipersembahkan untuk:

- Orang Tua dan Mertua Tercinta
- Istri dan Anak-anak Tercinta
- Saudara dan Keluarga Besarku
- Rekan-rekan PT Bukit Asam Tbk
- Rekan-rekan MM Angkatan 53
- Universitas Sriwijaya

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan Puji Syukur ke hadapan Tuhan Yang Maha Esa, penulis memanjatkan Puji Syukur atas rahmat dan karunia-Nya telah merahmati Kesehatan dan Keberkahan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **Dampak Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan dengan *Leverage* sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Magister Manajemen pada program studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.

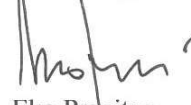
Penelitian Ini dilakukan bertujuan agar dapat mengetahui Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak pengungkapan Environmental Social Governance (ESG) terhadap kinerja keuangan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi dan sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara berturut-turut selama periode tahun 2019-2022. Sampel dalam penelitian ini diperoleh sebanyak 9 perusahaan yang masuk ke dalam kriteria penelitian dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, maka terdapat 9 perusahaan yang memenuhi kriteria dan dapat dijadikan sampel dalam penelitian, sehingga membuat jumlah data observasi sebanyak $9 \times 4 = 36$ data observasi pada penelitian.

Rata-rata ESG dan *Leverage* dan pada Perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2022 berfluktuasi. Bersamaan dengan variabel Kinerja Keuangan mengalami perubahan nilai rata-rata dari tahun ke tahun. Hasil penelitian dapat disimpulkan secara parsial membuktikan bahwa variabel ESG tidak berpengaruh signifikan terhadap *Leverage*, ESG berpengaruh positif signifikan terhadap Kinerja Keuangan, *Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan, dan Membuktikan variabel *Leverage* tidak mampu memediasi pengaruh ESG terhadap

Kinerja Keuangan. Hasil ini menunjukkan pentingnya pengungkapan ESG terhadap kinerja perusahaan menunjukkan manajer sebaiknya memahami kualitas tingkatan pengungkapan ESG.

Penulis sangat menyadari bahwa tesis ini masih belum sempurna, sehingga penulis mengharapkan masukan, saran dan kritik yang membangun sebagai bahan perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata penulis mengucapkan semoga tesis ini bermanfaat bagi pembaca, khususnya bagi peneliti yang akan mengadakan penelitian pada bidang yang sama.

Palembang, 22 Juli 2024



Eko Prayitno
NIM. 01012682226005

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan tesis sebagai salah satu syarat dalam meraih gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Mohamad Adam S.E., M.E selaku Dosen Pembimbing I dan Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Terima kasih atas segala bantuan Bapak yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan arahan dan juga selalu memotivasi penulis dalam menyelesaikan tesis ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D selaku Dosen Pembimbing II dan Koordinator Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Terima kasih atas segala bantuan Ibu yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan arahan dan juga selalu memotivasi penulis dalam menyelesaikan tesis ini dengan baik.
3. Ibu Prof. Dr. Luk Luk Fuadah S.E., M.B.A., Ak selaku Dosen Penguji, terima kasih banyak atas bantuan ibu dalam proses ujian yang dilaksanakan dan telah memberikan arahan, kritik, serta saran yang membangun dalam penyelesaian tesis ini.
4. Ibu Dr Zunaida, M.Si., selaku dosen pembimbing akademik program studi Magister Manajemen Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.

7. Teruntuk Orang tua tercinta, Rusdianto dan Rukayah serta mertua tercinta, Bapak Dahri dan Ibu Sakdiah yang tiada henti mendoakan serta selalu mendukung dan menjunjung tinggi pendidikan bagi anak-anaknya.
8. Teristimewa Istri dan Anak-anakku tercinta, drg. Susi Susanti S.Perio, Karen Aisyah Prashanti dan Kirana Aulia Fatimah yang setia memberikan dukungan dan medoakan penulis selalu.
9. Seluruh bapak/ibu dosen program studi Magister Manajemen Universitas Sriwijaya atas ilmu, wawasan dan bimbingan yang telah diberikan.
10. Seluruh karyawan/karyawati Program Studi Magister Manajemen Universitas Sriwijaya.
11. Rekan-rekan seperjuangan Magister Manajemen Angkatan 53 yang tidak bisa disebutkan satu-persatu.

Semoga Allah SWT, memberikan balasan atas segala kebaikan yang telah diberikan oleh banyak pihak sehingga tesis ini dapat diselesaikan.

Palembang, 22 Juli 2024



Eko Prayitno
NIM. 01012682226005

ABSTRAK

Dampak Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan dengan *Leverage* sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Oleh:
Eko Prayitno

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak pengungkapan Environmental Social Governance (ESG) terhadap kinerja keuangan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pengungkapan ESG telah menjadi topik penting dalam dunia bisnis dan investasi, terutama dalam beberapa tahun terakhir. ESG mencakup aspek-aspek yang berkaitan dengan lingkungan hidup, tanggung jawab sosial, dan tata kelola perusahaan. Penerapan praktik ESG yang baik dapat memberikan berbagai manfaat, termasuk pengurangan risiko, peningkatan reputasi, dan daya tarik investor yang lebih tinggi. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan yang dipublikasikan di BEI. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah kinerja keuangan yang diprosikan dengan Return on Assets (ROA), sedangkan variabel independennya adalah pengungkapan ESG. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ESG memiliki dampak positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI dan dapat digunakan oleh pihak perusahaan dalam mengambil keputusan untuk meningkatkan dan mengoptimalkan pengungkapan ESG pada perusahaan pertambangan agar dapat meningkatkan kinerja Perusahaan.

Kata Kunci: Environment, Social and, Governance (ESG), ROA, Bursa Efek Indonesia.

Ketua



Prof. Dr. Mohamad Adam S.E., M.E.
NIP.196706241994021002

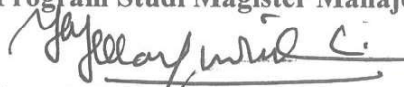
Anggota



Marlina Widiyanti, S.E., SH., M.M., M.H., Ph.D.
NIP. 196703141993032001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen



Marlina Widiyanti, S.E., SH., M.M., M.H., Ph.D.
NIP.196703141993032001

ABSTRACT

The Impact of ESG Disclosure on Financial Performance with Leverage as an Intervening Variable in Mining Companies listed on The Indonesia Stock Exchange

By:
Eko Prayitno

ABSTRACT

This study aims to analyze the impact of Environmental Social Governance (ESG) disclosure on the financial performance of mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). ESG disclosure has become a significant topic in the business and investment sector, especially in recent years. ESG encompasses aspects related to environmental sustainability, social responsibility, and corporate governance. The implementation of good ESG practices can provide various benefits, including risk reduction, reputation enhancement, and higher investor attractiveness. This research uses a quantitative method with secondary data obtained from annual reports and sustainability reports published on the IDX. The dependent variable in this study is financial performance, proxied by Return on Assets (ROA), while the independent variable is ESG disclosure. The results show that ESG disclosure has a positive and significant impact on the financial performance of mining companies listed on the IDX. The research findings indicate that ESG disclosure has a positive and significant impact on the financial performance of mining companies listed on the IDX. This information can be used by companies to make decisions aimed at enhancing and optimizing ESG disclosures within mining companies, thereby improving overall corporate performance.

Keywords: Environment, Social and, Governance (ESG), Indonesia Stock Exchange, ROA.

Ketua



Prof. Dr. Mohamad Adam S.E., M.E.
NIP.196706241994021002

Anggota



Marlina Widiyanti, S.E., SH., M.M., M.H., Ph.D.
NIP. 196703141993032001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen



Marlina Widiyanti, S.E., SH., M.M., M.H., Ph.D.
NIP.196703141993032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing Tesis menyatakan bahwa Abstrak Tesis dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Eko Prayitno
NIM : 01012682226005
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Dampak Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan dengan *Leverage* sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

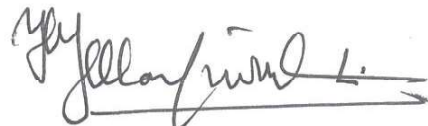
Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua,



Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.
NIP. 196211121989111001

Anggota,



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

RIWAYAT HIDUP SINGKAT

Nama lengkap : **Eko Prayitno, S.E.**
(dengan gelar S1)

Tempat/tanggal Lahir : Pendopo, 10 September 1984

Agama : Islam

Warga Negara : Indonesia

Alamat : Jl. Pinus no. 9 komplek Bukit Asam Tanjung Enim

No. Hp. / wa : 08117316199

Nama istri/suami*) : drg. Susi Susanti S. Perio

Nama anak : 1. Karen Aisyah Prashanti,
2. Kirana Aulia Fatimah

Nama orang tua

1. Ayah : Rusdianto

2. Ibu : Rukayah

Riwayat pendidikan

1. SD : SD Negeri V Talang Ubi Pendopo

2. SMP : SMP Negeri I Talang Ubi Pendopo

3. SMA : SMA Negeri V Batang Hari Jambi

4. Universitas (S1) : Universitas Negeri Jambi (S1 Akuntansi)

Riwayat pekerjaan : 1. PT Susi Pudjiastuti Aviation (2008-2009)
2. PT Bukit Asam Tbk (2009-sekarang)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN TESIS.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	viii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xii
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	14
2.1 Landasan Teori.....	14

2.1.1	Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>).....	14
2.1.2	Teori Stakeholder (<i>Stakeholder Theory</i>).....	15
2.1.3	<i>Trade Off Theory</i>	17
2.1.4	Pengungkapan ESG.....	19
2.1.5	<i>Leverage</i>	20
2.1.6	Kinerja Perusahaan	21
2.2.	Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	22
2.2.1.	Hubungan ESG terhadap <i>Leverage</i>	22
2.2.2.	Hubungan ESG terhadap Kinerja Keuangan	22
2.2.3.	Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan	23
2.2.4.	Hubungan ESG terhadap Kinerja Keuangan melalui <i>Leverage</i>	24
2.3	Penelitian Terdahulu	25
2.4	Kerangka Konseptual	37
BAB III METODE PENELITIAN		39
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	39
3.2	Rancangan Penelitian	39
3.3	Jenis Data dan Sumber Data.....	39
3.4	Populasi dan Sampel Penelitian	40
3.5	Definisi Operasional Variabel.....	42
3.5.1.	Variabel Independen (X)	42
3.5.2.	Variabel Intervening (Z)	43
3.5.3.	Variabel Dependen (Y)	43
3.6	Teknik Analisis Data.....	45
3.6.1.	Uji Statistik Deskriptif.....	45
3.6.2.	Uji Asumsi Klasik.....	45
3.6.2.1.	Uji Normalitas	46
3.6.2.2.	Uji Multikolinearitas.....	46
3.6.2.3.	Uji Heteroskedastisitas.....	46

3.6.2.4. Uji autokorelasi	47
3.6.3. Analisis Jalur	48
3.6.4. Pengujian Hipotesis	48
3.6.4.1. Uji T (Uji Parsial)	48
3.6.4.2. Uji F (Uji Kesesuaian Model)	49
3.6.4.3. Uji Koefisien Determinasi R^2	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PERMBAHASAN.....	51
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	51
4.2 Hasil Analisis Data.....	53
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	53
4.2.2 Pengujian Asumsi Klasik	54
4.2.2.1 Uji Normalitas	54
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas.....	56
4.2.2.3 Uji Heterokedastisitas.....	57
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	57
4.2.3 Uji Hipotesis	59
4.2.3.1 Koefisien Determinasi (Adjusted R^2)	59
4.2.3.2 Uji Kesesuaian Model (Uji F).....	59
4.2.3.3 Uji Parsial (Uji-T).....	60
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	64
4.3.1 ESG terhadap <i>Leverage</i>	64
4.3.2 ESG terhadap Kinerja Keuangan.....	65
4.3.3 <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan	67
4.3.4 ESG terhadap Kinerja Keuangan melalui <i>Leverage</i>	68
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	73
5.1 Kesimpulan.....	739
5.1.1 Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan	74
5.1.2 Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap <i>Leverage</i>	75

5.1.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	676
5.1.4 Ketidakmampuan <i>Leverage sebagai Variabel Intervening</i> antara ESG dan Kinerja Keuangan melalui <i>Leverage</i>	77
5.2 Saran.....	78
5.2.1 Saran untuk Perusahaan Pertambangan.....	78
5.2.2 Saran untuk Manajemen Keuangan.....	79
5.2.3 Saran untuk Investor dan Regulator.....	80
5.2.4 Saran untuk Penelitian Selanjutnya.....	81
5.3 Keterbatasan Hasil Penelitian.....	81
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN.....	90

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Return on Assets Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022.....	4
Tabel 1. 2 Debt to Equity Ratio Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022...	7
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	25
Table 3. 1 Perhitungan Kriteria Pengambilan Sampel.....	41
Table 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan	42
Table 3. 3 Definisi Operasional Variabel.....	44
Table 4. 1 Seleksi kriteria sample.....	52
Table 4. 2 Sample Perusahaan Pertambangan BEI Periode 2019-2022.....	52
Table 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif.....	53
Table 4.4 Uji Normalitas Data	54
Table 4. 5 Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi Data.....	55
Table 4. 6 Uji Multikolinearitas	56
Table 4. 7 Uji Heterokedastisitas	57
Table 4. 8 Uji Autokorelasi.....	58
Table 4. 9 Hasil Koefisien Determinasi	59
Table 4. 10 Hasil Uji Nilai-F	60
Table 4. 11 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh Langsung)	61
Table 4. 12 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh tidak Langsung)	61
Table 4. 13 Hasil Uji Analisis Jalur	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	37
Gambar 4. 1 Hasil Uji Analisis Jalur.....	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 ESG, ROA, DER Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022....	90
Lampiran 2 Kinerja Keuangan Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022 ..	91
Lampiran 3 <i>Leverage</i> Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022.....	92
Lampiran 4 Sample Perusahaan Perbankan BEI Periode 2018-2022	93
Lampiran 5 Hasil Statistik Deskriptif	94
Lampiran 6 Uji Normalitas Data.....	94
Lampiran 7 Perbaikan Normalitas	95
Lampiran 8 Uji Multikolinearitas.....	95
Lampiran 9 Uji Heterokedastisitas.....	96
Lampiran 10 Uji Autokorelasi	96
Lampiran 11 Hasil Koefisien Determinasi.....	96
Lampiran 12 Hasil Uji Nilai-F	97
Lampiran 13 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh Langsung).....	97
Lampiran 14 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh tidak Langsung).....	97

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Tujuan utama perusahaan yaitu menghasilkan laba yang maksimal, di samping itu memakmurkan para pemilik saham atau pemilik perusahaan menjadi tujuan lain perusahaan, tujuan yang juga penting bagi perusahaan adalah pencapaian harga saham yang tinggi guna meningkatkan nilai perusahaan (Zahroh and Hersugondo, 2021). *Environmental, Social, Governance* menjadi salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. *Environmental, Social, and Governance* atau ESG menjadi konsep baru yang dapat diterapkan di berbagai industri termasuk di industri keuangan. Konsep ini melakukan pendekatan di bidang lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan yang baik.

Menurut Melinda dan Wardhani (2020), kinerja ESG perusahaan yang baik berdampak pada peningkatan nilai perusahaan dan sebaliknya. Pengungkapan kinerja ESG memiliki peran yang penting terhadap pemenuhan kebutuhan *stakeholders* terkait informasi kinerja nonkeuangan. Ketika suatu perusahaan mengungkapkan informasi kinerja nonkeuangan, maka *stakeholders* akan memandang bahwa perusahaan patuh terhadap praktik pengungkapan kinerja nonkeuangan (Ellili, 2022). Menurut Shaikh (2021), pemangku kepentingan dan pengelola dana percaya bahwa perusahaan dengan pengungkapan kinerja ESG yang tinggi menghasilkan kinerja operasi yang lebih baik, pengembalian yang lebih tinggi dan resiko spesifik perusahaan yang lebih rendah. Suatu perusahaan akan mendapatkan ESG *score* ketika perusahaan tersebut melakukan pengungkapan

kinerja ESG di dalam 4 (empat) laporan keberlanjutan. ESG *score* ini merupakan gabungan *score* penilaian *Environmental*, *Social*, dan *Governance* (Gustin, Ratna and Neny, 2022). Pada zaman modern saat ini semua bisnis harus melakukan lebih dari sekadar mencari margin keuntungan yang kuat untuk sukses, namun tanggung jawab sosial adalah bagian dari kelangsungan bisnis dan perusahaan dalam perekonomian saat ini. Perkembangan ilmu pengetahuan dan teknologi yang ditandai dengan industri yang semakin maju berdampak pada semakin kompleksnya aktivitas operasional serta tanggung jawab sosial perusahaan.

Perusahaan harus mengambil sikap terhadap masalah sosial yang penting untuk membangun merek yang dipercaya dan disukai oleh konsumen. Oleh karena itu, manajemen perusahaan sudah seharusnya memiliki pemahaman yang mendalam tentang tanggung jawab sosial perusahaan atau ESG agar perusahaan dapat mengembangkan bisnis yang berkesinambungan (Sudaryanti and Riana, 2017). Aktivitas CSR dapat memberikan dampak positif bagi perusahaan, yang dapat meningkatkan kepercayaan masyarakat terhadap produk perusahaan sehingga reputasi perusahaan meningkat di mata masyarakat. Masyarakat akan berkeinginan untuk membeli produk perusahaan. Semakin laku produk perusahaan di pasaran maka laba (profit) yang dapat dihasilkan perusahaan semakin meningkat.

Peningkatan profit dapat menarik investor, karena profitabilitas menjadi pertimbangan penting bagi investor dalam keputusan investasinya (Kusumadilaga, 2010). Manajemen perusahaan juga memiliki tanggung jawab untuk mengelola dana investor sehingga memberikan manfaat bagi mereka dan mencari sumber dana dari investor lain untuk mengembangkan bisnis. Perusahaan membuat laporan

pertanggungjawaban setiap tahunnya sebagai cerminan kinerja perusahaan ditahun itu kepada investor. Laporan tahunan berfungsi sebagai alat untuk menarik investor supaya menanamkan modal pada perusahaan. Dalam laporan tersebut terdapat laporan kinerja keuangan perusahaan. Laporan kinerja keuangan adalah gambaran dari kondisi keuangan suatu perusahaan pada periode tertentu. Penilaian kinerja keuangan dapat dilakukan melalui analisis rasio-rasio, diantaranya analisis rasio profitabilitas (Rina, 2016).

Kinerja Keuangan diukur dengan rasio profitabilitas yang mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi. Semakin baik rasio profitabilitas maka semakin baik menggambarkan kemampuan tingginya perolehan keuntungan perusahaan. Rasio profitabilitas tergantung dari informasi akuntansi yang diambil dari laporan keuangan. Profitabilitas dalam konteks analisis rasio, mengukur pendapatan menurut laporan laba rugi dengan nilai buku investasi. Rasio profitabilitas ini dapat dibandingkan rasio yang sama perusahaan pada tahun lalu atau rasio rata-rata industri. Rasio profitabilitas diukur dengan *Return on Asset (ROA)*.

ROA merupakan pengukuran kemampuan perusahaan secara keseluruhan aktiva yang tersedia di dalam perusahaan. ROA mampu mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan pada masa lampau untuk kemudian diproyeksikan dimasa yang akan datang. Asset yang dimaksud adalah keseluruhan harta perusahaan yang diperoleh oleh modal sendiri maupun dari modal asing yang telah diubah perusahaan menjadi aktiva-aktiva yang digunakan untuk kelangsungan

hidup perusahaan. Perusahaan makanan dan minuman meskipun pertumbuhan sangat pesat, mampu tidak terus menerus atau setiap tahunnya menghasilkan laba (Astuti and Nugrogo, 2020).

Rata-rata ROA (*Return on Assets*) pada perusahaan sektor pertambangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2022 sebagai berikut:

Tabel 1. 1 Return on Assets Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022

No.	Kode Perusahaan	ROA (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
1.	ADRO	5,60	0,02	0,12	0,23	1,493
2.	ARII	-0,01	-0,04	-0,01	0,05	-0,003
3.	BOSS	0,29	-0,15	-0,32	0,05	-0,033
4.	BSSR	0,12	0,12	0,47	0,59	0,325
5.	BUMI	0,18	-0,05	-0,03	0,12	0,055
6.	BYAN	0,17	0,20	0,36	0,55	0,320
7.	DEWA	0,31	0,01	-0,01	-0,03	0,070
8.	DOID	0,02	-0,01	-0,03	0,02	0,000
9.	DSSA	0,01	0,01	0,04	0,09	0,038
10.	ELSA	0,05	0,03	0,02	0,04	0,035
11.	ENRG	0,04	0,06	0,04	0,06	0,050
12.	ESSA	0,65	-0,02	0,47	0,17	0,318
13.	FIRE	0,03	0,03	-0,09	-0,26	-0,073
14.	GEMS	0,11	0,12	0,42	0,60	0,313
15.	HRUM	0,04	0,12	0,08	24,94	6,295
16.	INDY	-0,01	-0,03	0,02	10,49	2,618
17.	ITMG	0,11	0,03	0,29	0,45	0,220
18.	KKGI	0,04	-0,09	0,08	0,22	0,063
19.	MBAP	0,18	0,15	0,19	0,60	0,280
20.	MEDC	-0,01	-0,03	0,01	0,08	0,013
21.	MITI	-1,57	0,08	0,06	0,03	-0,350
22.	MYOH	0,10	0,15	0,16	0,08	0,123
23.	PKPK	-0,03	0,03	-0,01	-0,37	-0,095
24.	PTBA	0,16	0,10	0,22	0,27	0,188
25.	PTRO	0,06	0,06	0,06	0,06	0,060
26.	SMMT	0,04	-0,02	0,11	0,31	0,110
27.	TOBA	0,04	0,05	0,06	0,07	0,055
28.	APEX	0,05	0,13	0,01	-0,26	-0,018

No.	Kode Perusahaan	ROA (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
29.	ARTI	-0,20	-0,01	-0,21	-0,25	-0,168
30.	RUIS	0,03	0,02	0,01	0,02	0,020
31.	SURE	0,01	-0,02	-0,06	-0,07	-0,035
32.	WOWS	0,02	0,01	-0,05	-0,04	-0,015
33.	ANTM	0,01	0,04	0,06	0,11	0,055
34.	BRMS	0,20	0,01	0,07	0,01	0,073
35.	CITA	0,17	0,16	0,13	0,14	0,150
36.	DKFT	-0,01	-0,05	-0,05	0,03	-0,020
37.	IFSH	0,13	0,06	0,17	0,18	0,135
38.	INCO	0,03	0,04	0,07	0,07	0,053
39.	MDKA	0,07	0,04	0,03	1,97	0,528
40.	PSAB	0,01	-0,01	-0,02	-0,03	-0,013
41.	SMRU	-0,08	-0,15	-0,23	-0,02	-0,120
42.	TINS	-0,03	-0,02	0,09	7,97	2,003
43.	ZINC	0,12	0,17	0,03	0,01	0,083
44.	CTTH	-0,03	-0,05	-0,03	-0,02	-0,033
45.	APLI	0,02	-0,01	0,02	0,10	0,033

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah tahun 2019-2022)

Pada tabel di atas dapat dilihat nilai rata-rata ROA tertinggi selama periode 2019 hingga 2022 dimiliki oleh PT Harum Energi Tbk. dengan nilai ROA sebesar 6,295%. Semakin tinggi *Return on Assets* (ROA) maka akan semakin tinggi pula laba bersih yang dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total aset. Dengan mengetahui ROA kita dapat menilai apakah perusahaan telah efisien dalam menggunakan aktivasinya dalam kegiatan operasi untuk menghasilkan keuntungan. Sedangkan nilai ROA terendah dimiliki oleh perusahaan PT Mitra Investindo Tbk sebesar -0,350% yang menunjukkan kemampuan dari modal yang diinvestasikan secara keseluruhan belum mampu untuk menghasilkan laba. Hal ini mengakibatkan semakin kecil nilai ROA maka pengembalian *return* semakin kecil atau menurun. Dalam perspektif teori pemangku kepentingan oleh Freeman (1984) dan oleh teori

legitimasi oleh Suchman (1995) suatu organisasi perusahaan perlu memperhatikan nilai-nilai dan norma-norma yang ada di masyarakat tempat aktivitas perusahaan berjalan agar dapat menghasilkan legitimasi dari masyarakat sekitar dan memberikan manfaat bagi para pemangku kepentingannya. Hal ini penting karena pengakuan masyarakat dijadikan sebagai faktor yang dapat mempengaruhi keberlangsungan perusahaan.

Pengungkapan dapat digunakan untuk menjelaskan perubahan kebijakan ESG atau untuk meningkatkan reputasi buruk perusahaan dalam menjalankan kinerja perusahaan. Kelangsungan hidup suatu perusahaan tidak hanya bergantung pada peningkatan kinerja keuangan perusahaan saja, melainkan perhatian seluruh pemangku kepentingan termasuk lingkungan sekitar perusahaan (Triyani *et al.*, 2020). Perusahaan juga harus memberikan dampak yang baik kepada seluruh pemangku kepentingan karena kepercayaan pemangku kepentingan terhadap investasi akan menambah modal perusahaan. Hal ini sejalan dengan perspektif teori legitimasi dan pemangku kepentingan karena perusahaan mempertimbangkan tata kelola yang baik untuk mendapatkan legitimasi masyarakat.

Berikut di bawah ini nilai rata-rata DER (*Debt to Equity Ratio*) pada perusahaan sektor pertambangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2022:

**Tabel 1. 2 Debt to Equity Ratio Perusahaan Pertambangan Periode
2019–2022**

No	Kode Perusahaan	DER (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
1.	ADRO	0,81	0,61	0,70	0,65	0,69
2.	ARII	6,92	9,50	8,94	5,39	7,69
3.	BOSS	3,51	7,00	-7,71	4,92	1,93
4.	BSSR	0,47	0,38	0,72	0,84	0,61
5.	BUMI	6,26	7,00	5,53	0,59	4,84
6.	BYAN	1,06	0,88	0,31	0,98	0,81
7.	DEWA	1,23	1,08	-0,01	1,16	0,86
8.	DOID	3,21	2,65	5,16	5,13	4,03
9.	DSSA	1,27	1,20	0,72	1,15	1,08
10.	ELSA	0,90	1,02	0,91	1,15	0,99
11.	ENRG	5,40	2,98	1,37	1,32	2,76
12.	ESSA	0,47	1,54	1,69	0,58	1,07
13.	FIRE	0,68	0,43	0,61	0,70	0,61
14.	GEMS	1,18	1,33	1,62	1,02	1,28
15.	HRUM	0,12	0,10	0,34	0,29	0,21
16.	INDY	2,46	3,03	3,18	1,68	2,58
17.	ITMG	0,37	0,37	0,39	0,35	0,37
18.	KKGI	0,39	0,33	0,31	0,38	0,35
19.	MBAP	0,32	0,32	0,29	0,22	0,28
20.	MEDC	3,43	3,67	3,28	2,97	3,33
21.	MITI	-5,91	-4,07	0,13	0,21	-2,41
22.	MYOH	0,92	0,17	0,17	0,14	0,35
23.	PKPK	1,38	0,96	0,61	5,73	2,17
24.	PTBA	0,42	0,42	0,49	0,57	0,47
25.	PTRO	1,59	1,29	1,05	0,97	1,22
26.	SMMT	0,63	0,53	0,29	0,16	0,41
27.	TOBA	1,40	1,51	1,42	1,13	1,36
28.	APEX	8,28	1,65	1,73	2,90	3,64
29.	ARTI	1,23	-9,73	-7,53	-4,52	-5,14
30.	RUIS	1,89	1,95	1,68	1,62	1,78
31.	SURE	5,95	0,81	4,90	1,08	3,18
32.	WOWS	0,37	0,30	0,28	0,27	0,31
33.	ANTM	0,67	0,67	0,58	0,42	0,58
34.	BRMS	0,37	0,17	0,11	0,13	0,19
35.	CITA	0,92	0,20	0,17	0,22	0,37
36.	DKFT	0,54	2,25	5,25	4,78	3,21

No	Kode Perusahaan	DER (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
37.	IFSH	1,74	1,50	0,49	0,40	1,03
38.	INCO	0,14	1,15	0,15	0,13	0,39
39.	MDKA	0,81	0,65	0,64	0,91	0,75
40.	PSAB	1,57	1,75	1,11	1,12	1,38
41.	SMRU	1,06	1,45	3,86	3,80	2,54
42.	TINS	2,87	1,94	1,33	0,86	1,75
43.	ZINC	0,83	0,74	1,32	1,80	1,17
44.	CTTH	1,50	1,78	2,37	2,64	2,07
45.	APLI	1,06	0,86	0,87	0,68	0,86

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah tahun 2019-2022)

Pada tabel di atas dapat dilihat nilai rata-rata DER tertinggi selama periode 2019 hingga 2022 dimiliki oleh PT Atlas Resources Tbk. dengan nilai DER sebesar 7,69%. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan ini dalam mendanai operasi usahanya menggunakan porsi utang yang lebih besar dibanding dengan modal sendiri, sehingga pendapatan yang diterima digunakan untuk membayar bunga utang. Nilai rata-rata DER terendah dimiliki oleh PT Ratu Prabu Energi Tbk. dengan nilai DER sebesar -5,14%. Artinya perusahaan ini dalam porsi besar menggunakan modal sendiri dibandingkan dengan utang dalam mendanai perusahaannya dalam setiap tahun.

Penelitian sebelumnya yang meneliti tentang dampak pengungkapan ESG terhadap kinerja keuangan menunjukkan hasil yang inkonsisten. Berdasarkan hasil penelitian menemukan Triyani *et al.* (2020); Ahmad *et al.* (2021); Hwang *et al.* (2021); Naeem *et al.* (2022); Itoya *et al.*, (2022); Sari dan Widiatmoko, (2023); bahwa ESG berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kinerja Keuangan. Namun, Hakimah *et al.* (2019); Amanta *et al.*, (2022); Şeker dan Güngör (2022); Trisnowati *et al.* (2022); Putri dan Puspawati (2023); menemukan bahwa ESG

berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Kinerja Keuangan. Nugroho dan Hersugondo (2022); Rizqi dan Munari (2023) menemukan bahwa ESG tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Penelitian oleh Putri & Christiawan (2014) menyebutkan bahwa ESG berpengaruh positif terhadap *leverage* sedangkan penelitian yang dilakukan Saluy *et al* (2020) berpendapat bahwa ESG berpengaruh negatif terhadap *leverage*. Penelitian yang dilakukan oleh Oktavianti dan Prayogo (2022) menyebutkan bahwa ESG berpengaruh positif terhadap *leverage* sedangkan penelitian oleh Trisnowati *et al* (2022) berpendapat bahwa ESG berpengaruh negatif terhadap *leverage*. Berdasarkan hasil penelitian Triyani *et al.* (2020); Itoya *et al.*, (2022); Putri dan Puspawati (2023) menemukan bahwa *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kinerja Keuangan. Namun, Sari (2020); Purwanti (2021); Trisnowati *et al.* (2022); Sari dan Widiatmoko (2023) menemukan bahwa *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Kinerja Keuangan. Anggara dan Andhaniwati (2023); Oktaviana *et al.* (2023); Maharani dan Setyaningsih (2023) menemukan bahwa *Leverage* tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan.

Penelitian oleh Almeyda & Darmansya (2019) menyebutkan bahwa *leverage* mampu memediasi ESG terhadap kinerja keuangan sedangkan penelitian oleh Putri & Puspawati (2023) berpendapat bahwa *leverage* tidak mampu memediasi ESG terhadap kinerja keuangan. Penelitian oleh Kusumayanti & Astika (2016) menyebutkan bahwa *leverage* mampu memediasi ESG terhadap kinerja keuangan sedangkan penelitian oleh Hendrawaty *et al* (2020) berpendapat bahwa *leverage* tidak mampu memediasi ESG terhadap kinerja keuangan. *Research gap*

dalam penelitian ini didasarkan pada inkonsistensi dari dampak pengungkapan ESG terhadap kinerja keuangan melalui *leverage* sebagai variabel mediasi yang dilakukan oleh peneliti sebelumnya. Oleh karena itu, dalam penelitian ini mencoba untuk mengetahui dan mengkaji kembali apakah terdapat pengaruh yang signifikan atau tidak signifikan.

Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Teori-teori yang digunakan untuk melihat pengaruh antar variabel dalam penelitian ini adalah, teori legitimasi, teori *stakeholder* atau pemangku kepentingan, dan *trade off theory*. Variabel dependen adalah Kinerja Keuangan yang diproksikan dengan *Return on Asset*, variabel independen adalah ESG dan variabel intervening menggunakan *leverage*. Berdasarkan latar belakang dan *research gap* di atas, maka penulis berminat untuk mengambil judul dalam penulisan tesis ini yaitu **“Dampak Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan dengan *Leverage* sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan paparan latar belakang diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022?
2. Bagaimana pengaruh ESG terhadap *Leverage* pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022?

3. Bagaimana pengaruh *Leverage* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022?
4. Bagaimana *Leverage* memediasi ESG terhadap kinerja keuangan pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian diatas, tujuan penelitian ini untuk mencari bukti empiris yang diperoleh dengan cara sebagai berikut:

1. Pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022.
2. Pengaruh ESG terhadap *Leverage* pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022.
3. Pengaruh *Leverage* terhadap Kinerja Keuangan pada Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022.
4. Pengaruh *Leverage* sebagai mediator pengaruh ESG terhadap Kinerja Keuangan pada perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2022.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

a. Bagi Peneliti

Penelitian ini menambah literatur di bidang manajemen keuangan dan sebagai pembanding, masukan serta pustaka untuk penelitian selanjutnya. Selain itu, penelitian ini memberikan perspektif baru dengan memasukkan efek *intervening* dari *leverage* pada hubungan antara ESG terhadap kinerja keuangan.

b. Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan bisa menambah pengetahuan dalam dunia pendidikan terkait *Environment*, *Social*, dan *Governance* (ESG) dan kaitannya dengan kinerja perusahaan serta *leverage*.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pertimbangan bagi perusahaan untuk mengevaluasi kinerjanya di masa mendatang terutama melalui pengungkapan ESG perusahaan.

b. Bagi investor

Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi dasar pertimbangan pengambilan keputusan investasi bagi pemangku kepentingan, baik pihak internal maupun eksternal perusahaan untuk mengungkapkan ESG dengan tujuan meningkatkan kinerja.

c. Bagi Masyarakat Umum

Dapat menggunakan hasil penelitian ini sebagai salah satu dasar untuk menilai tingkat kinerja keuangan perusahaan melalui laporan keuangan dan pengungkapan ESG yang dipublikasikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, M. W. and Amiruddin, H. (2020) 'Efek Green Accounting Terhadap Material Flow Cost Accounting Dalam Meningkatkan Keberlangsungan Perusahaan', *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)*, 4(2), pp. 166–186. doi: 10.24034/j25485024.y2020.v4.i2.4145.
- Ahmad, N., Mobarek, A. and Roni, N. N. (2021) 'Revisiting the impact of ESG on financial performance of FTSE350 UK firms: Static and dynamic panel data analysis', *Cogent Business and Management*, 8(1). doi: 10.1080/23311975.2021.1900500.
- Almeyda, R. and Darmansya, A. (2019) 'The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Firm Financial Performance', *IPTEK Journal of Proceedings Series*, 0(5). doi: 10.12962/j23546026.y2019i5.6340.
- Amanta, H. P., Wahyuni, R. N. and Firmansyah, A. (2022) 'Peran Kebijakan Utang Dalam Respon Investor Atas Aset Pertambangan, Aset Tetap Dan Ukuran Perusahaan', *Jurnal Pajak dan Keuangan Negara (PKN)*, 4(1), pp. 112–121. doi: 10.31092/jpkn.v4i1.1659.
- Anggara, I. F. and Andhaniwati, E. (2023) 'Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Kinerja Keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk', *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 7(1), p. 366. doi: 10.33087/ekonomis.v7i1.780.
- Astuti, F. and Nugrogo, M. (2020) 'Analisis Pengaruh Firm Size, Leverage Dan Sale Growth Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2019)', 7(2), pp. 1–12.
- Bella, B. O. S. and ETTY Murwaningsari (2023) 'Pengaruh Pengungkapan Esg Dan Investasi Lingkungan Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Inisiatif Hijau Sebagai Variabel Moderasi', *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), pp. 3125–3134. doi: 10.25105/jet.v3i2.17896.
- Branco, M. C. and Rodrigues, L. L. (2006) 'Corporate Social Responsibility and Resource-Based Perspectives', *Journal of Business Ethics*, 69(2), pp. 111–132. doi: 10.1007/s10551-006-9071-z.
- Brealy, R., And Myers, S. (1991) 'Principles of Corporate Finance', McGrawHill, Inc.
- Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2019) *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 14 Buku 2. Jakarta.

- Bustani (2020) 'The Effect Of Return On Assets (ROA), Net Profit Margin (NPM), Dividend Payout Ratio (DPR) And Dividend Yield (DY) On Stock Prices In The Subsectors Insurance Company Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2015-2018', *Ilomata International Journal of Tax and Accounting*, 1(3), pp. 170–178. doi: 10.52728/ijtc.v1i3.113.
- Deegan, C. (2017) 'Twenty five years of social and environmental accounting research within Critical Perspectives of Accounting : Hits, misses and ways forward', *Critical Perspectives on Accounting*, 43, pp. 65–87. doi: 10.1016/j.cpa.2016.06.005.
- Durlista, M. A. and Wahyudi, I. (2023) 'Pengaruh Pengungkapan Environmental , Social Dan Governance (Esg) Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2017-2022 Jimea | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen , Ekonomi , dan Akuntansi)', 7(3), pp. 210–232.
- Freeman, R. E. (1984) 'Strategic management: A Stakeholder theory', in Freeman, R. E. (1984). *Strategic management: A Stakeholder theory*. In *Journal of Management Studies* (Vol. 39, Issue 1, pp. 1–21). *Journal of Management Studies*, pp. 1–21.
- Ghazali, A. and Zulmaita (2020) 'Pengaruh pengungkapan environmental, social, and governance (ESG) terhadap tingkat profitabilitas perusahaan (studi empiris pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di bursa efek Indoneisa', *Prosiding SNAM PNJ*, 3.
- Ghozali, I. (2020) *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gray, R., Adams, C. and Owen, D. (1996) 'Accounting and Accountability: Changes and Challenges', *Corporate Social and Environmental Reporting*.
- Gujarati (2012) *Dasar - Dasar Ekonometrika*. Jilid 1. Jakarta: alemba Empat, 2012.
- Gustin, Ratna and Neny (2022) 'Pengaruh Environment, Social and Governance Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan', *Goodwood Akuntansi dan Auditing Reviu*, 1(1), pp. 67–78. doi: 10.35912/gaar.v1i1.1500.
- Hakimah, Y. et al. (2019) 'Impact of intrinsic corporate governance on financial performance of indonesian SMEs', *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 7(1), pp. 32–51.
- Hendrawaty, E., Widiyanti, M. and Sadalia, I. (2020) 'C.E. O Financial literacy and corporate financial performance in Indonesia: Mediating role of sources of investment decisions', *Journal of Security and Sustainability Issues*, 9(May), pp. 118–133. doi: 10.9770/JSSI.2020.9.M(10).

- Hernadi, B. H. (2012) 'Green Accounting for Corporate Sustainability', *Club of Economics di Miskolc* TMP, 8(2), pp. 23–30.
- Holder-Webb, L. et al. (2009) 'The Supply of Corporate Social Responsibility Disclosures Among U.S. Firms', *Journal of Business Ethics*, 84(4), pp. 497–527. doi: 10.1007/s10551-008-9721-4.
- Husada, E. V. and Handayani, S. (2021) 'Pengaruh Pengungkapan Esg Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2019)', *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2), pp. 122–144. doi: 10.52859/jba.v8i2.173.
- Husna, A. and Satria, I. (2019) 'Effects of Return on Asset, Debt To Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value', *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), pp. 50–54. doi: 10.32479/ijefi.8595.
- Hutasoit, D. and Sembiring, Y. C. B. (2020) 'Pengaruh Pengungkapan Kinerja Ekonomi, Lingkungan Dan Sosial Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018', *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 6(2), pp. 229–250. doi: 10.54367/jrak.v6i2.1059.
- Hwang, J., Kim, H. and Jung, D. (2021) 'The effect of esg activities on financial performance during the covid-19 pandemic—evidence from korea', *Sustainability (Switzerland)*, 13(20). doi: 10.3390/su132011362.
- Ida Ayu Putu, C. P. and Devi, S. (2024) 'Pengaruh Enviromental Social Governance (ESG) Score dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan', *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 15(01), pp. 166–173. doi: 10.23887/jimat.v15i01.76346.
- Ismail, W. and Laksito, H. (2020) 'Pengaruh Lingkup Corporate Social Responsibility terhadap Agresivitas Pajak (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)', *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(40), pp. 1–13.
- Itoya, J. et al. (2022) 'Effect of Corporate Social Responsibility on Financial Performance in Nigeria', *European Scientific Journal, ESJ*, 18(19), p. 173. doi: 10.19044/esj.2022.v18n19p173.
- Khalid and Ahmed (2017) 'Corporate Social Responsibility (CSR): A Conceptual and Theoretical Shift', *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 7(1). doi: 10.6007/ijarafms/v7-i1/2626.
- Kusumayanti, N. and Astika, I. (2016) *Corporate Social Responsibility sebagai*

pemediasi pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan leverage pada nilai perusahaan, *E-Jurnal Akuntansi*.

Luh, N. and Merta, K. (2013) 'Keuangan Dengan Kepemilikan Asing Sebagai', 2, pp. 248–257.

Maftuchah, I. (2018) 'Corporate ESG Profile on Performance: Evidence from Indonesian Insurance Industry', OJK Working Paper, (December).

Maharani, A. I. and Setyaningsih, P. R. A. (2023) 'Pengaruh Corporate Governance Dan Leverage', *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*, 9(2), pp. 110–124.

Minggu, A. M., Aboladaka, J. and Neonufa, G. F. (2023) 'Environmental, Social dan Governance (ESG) dan Kinerja Keuangan Perusahaan Publik di Indonesia', *Owner*, 7(2), pp. 1186–1195. doi: 10.33395/owner.v7i2.1371.

Myers, S. C. (1984) 'NBER Working Paper it11393 Capital', *Finance*, (1393).

Naeem, N., Çankaya, S. and Bildik, R. (2022) 'Does ESG performance affect the financial performance of environmentally sensitive industries? A comparison between emerging and developed markets', *Borsa Istanbul Review*, 22. doi: 10.1016/j.bir.2022.11.014.

Ningwati, G., Septiyanti, R. and Desriani, N. (2022) 'Pengaruh Environment, Social and Governance Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan', *Goodwood Akuntansi dan Auditing Reviu*, 1(1), pp. 67–78. doi: 10.35912/gaar.v1i1.1500.

Nisa, A. Z., Titisari, K. H. and Masitoh, E. (2023) 'Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, dan Governance terhadap Kinerja Perusahaan', *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(5), pp. 2400–2411. doi: 10.47467/alkharaj.v5i5.3410.

Nofrian, M. and Sebrina, N. (2024) 'Pengaruh ESG terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Pemerintah dan Sensitivitas Industri Sebagai Variabel Pemoderasi', *Jurnal Nuansa Karya Akuntansi*, 2, pp. 17–33. doi: 10.24036/jnka.v2i1.21.

Nugroho, N. A. and Hersugondo, H. (2022) 'Analisis Pengaruh Environment, Social, Governance (ESG) Disclosure Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan', *E-Bisnis : Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 15(2), pp. 233–243. doi: 10.51903/e-bisnis.v15i2.810.

Nugroho, N. A. and Hersugondo, H. (2022) 'Analisis Pengaruh Environment, Social, Governance (ESG) Disclosure Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan', *E-Bisnis : Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 15(2), pp. 233–243. doi: 10.51903/e-bisnis.v15i2.810.

- Oktavianti, O. and Prayogo, E. (2022) ‘... Flow Dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba Dengan Environmental, Social and Governance (Esg) Sebagai Variabel Moderasi’, *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen ...)*, 6(3), pp. 1654–1665.
- Oktaviyana, D., Titisari, K. H. and Kurniati, S. (2023) ‘Pengaruh Leverage, Likuiditas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan’, *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 6(2), pp. 1563–1573. doi: 10.31539/costing.v6i2.5444.
- Patten, D. M. (1992) ‘Intra-industry environmental disclosures in response to the Alaskan oil spill: A note on legitimacy theory’, *Accounting, Organizations and Society*, 17(5), pp. 471–475. doi: 10.1016/0361-3682(92)90042-Q.
- Priandhana, F. (2022) ‘Pengaruh Risiko Environment Social and Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Didalam Indeks IDXESGL)’, *Business Economic, Communication, and Social Sciences (BECOSS) Journal*, 4(1), pp. 59–63. doi: 10.21512/becossjournal.v4i1.7797.
- Purwanti, D. (2021) ‘Determinasi Kinerja Keuangan Perusahaan: Analisis Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan (Literature Review Manajemen Keuangan)’, *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 2(5), pp. 692–698. doi: 10.31933/jimt.v2i5.593.
- Putri, C. M. and Puspawati, D. (2023a) ‘The Effect of Esg Disclosure, Company Size, and Leverage On Company’s Financial Performance in Indonesia’, *The International Journal of Business Management and Technology*, 7(2), pp. 252–262.
- Putri, C. M. and Puspawati, D. (2023b) ‘The Effect of Esg Disclosure, Company Size, and Leverage On Company’s Financial Performance in Indonesia’, *The International Journal of Business Management and Technology*, 7(2), pp. 252–262.
- Putri, R. A. and Christiawan, Y. J. (2014) ‘Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap pengungkapan Corporate Social Responsibility’, *Business Accounting Review*, 2(1), p. 2014.
- Rina, N. F. (2016) ‘Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR), Ukuran Perusahaan (Size), Leverage, Return On Asset (ROA) dan Kepemilikan Keluarga terhadap Agresivitas Pajak’, 3(6).
- Rizqi, M. A. and Munari, M. (2023) ‘Effect ESG on Financial Performance’, *Owner*, 7(3), pp. 2537–2546. doi: 10.33395/owner.v7i3.1600.
- Safitri (2021) ‘The Effect of Profitability and Leverage on Financial Distress with

- Inflation as Moderating’, *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 12(1), pp. 134–143.
- Safriani, M. N. and Utomo, D. C. (2020) ‘Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan’, *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(3), pp. 1–11.
- Saluy, A. B. et al. (2020) ‘The Effect of Capital Structure, Dividend Policies, and Working Capital Routing on Company Value and Profitability as Intervening Variables in Property and Real Estate Companies in Indonesia Stock Exchange 2014-2018’, *International Research Journal of Innovations in Engineering and Technology*, 4(10). doi: 10.47001/irjiet/2020.410003.
- Santoso, S. (2020) *Panduan Lengkap SPSS 26. Edisi Khus. Jakarta: Elex Media Komputindo.*
- Sari, P. R. P. and Dwirandra, A. A. N. B. (2019) ‘Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Profitabilitas Dengan Intellectual Capital Sebagai Pemoderasi’, *E-Jurnal Akuntansi*, 26, p. 851. doi: 10.24843/eja.2019.v26.i02.p01.
- Sari, P. S. and Widiatmoko, J. (2023) ‘Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Keuangan dengan Gender Diversity sebagai Variabel Moderasi’, *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 5(9).
- Sari, R. (2020) ‘Pengaruh Kepemilikan Asing Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan’, *Balance: Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 5(1), p. 64. doi: 10.32502/jab.v5i1.2459.
- ŞEKER, Y. and GÜNGÖR, N. (2022) ‘Esg Performansi Finansal Performansa Etki Edebilir Mi? Elektrik Su, Gaz Ve Atik Sektörü Üzerine Bir Araştırma’, *Muhasebe Bilim Dünyası Dergisi*, 24.
- Serkan and Nasruzzaman (2022) ‘The Impact of ESG Performance over Financial Performance: A Study on Global Energy and Power Generation Companies’, *International Journal of Commerce and Finance*, 8(1), pp. 1–25.
- Setiani, E. P. (2023) ‘The Impact of ESG Scores on Corporate Financial Performance: Moderating Role of Gender Diversity’, *Nominal Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*, 12(1), pp. 128–139. doi: 10.21831/nominal.v12i1.59778.
- Suchman, M. C. (1995) ‘Managing Legitimacy: Strategic and Institutional Approaches’, *Academy of Management Review*, 20(3), pp. 571–610. doi: 10.5465/amr.1995.9508080331.
- Sudaryanti, D. and Riana, Y. (2017) ‘Pengaruh Pengungkapan Csr Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan’, *Jurnal Penelitian Teori & Terapan Akuntansi*

(PETA), 2(1), pp. 19–31. doi: 10.51289/peta.v2i1.273.

Sugiyono (2020) *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D*. Bandung: Alfabeta.

Tricahya Avilya, L. and Ghozali, I. (2022) ‘Pengaruh Intellectual Capital, Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Mediasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020)’, *Diponegoro Journal of Accounting*, 11(4), pp. 1–15.

Trisnowati, Y. et al. (2022) ‘The Effect of ESG Score, Financial Performance, and Macroeconomics on Stock Returns during the Pandemic Era in Indonesia’, *International Journal of Energy Economics and Policy*, 12(4), pp. 166–172. doi: 10.32479/ijeep.13212.

Triyani, A., Setyahuni, S. W. and Kiryanto, K. (2020a) ‘The Effect Of Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure on Firm Performance: The Role of Ceo Tenure’, *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 10(2), p. 261. doi: 10.22219/jrak.v10i2.11820.

Triyani, A., Setyahuni, S. W. and Kiryanto, K. (2020b) ‘The Effect Of Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure on Firm Performance: The Role of Ceo Tenure’, *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 10(2), p. 261. doi: 10.22219/jrak.v10i2.11820.

Vijaya, D. P. (2023) ‘Dampak Kinerja Keuangan atas Enviroment Social Governance (ESG) Score Pada Perusahaan Terindeks IDX ESG Leader’, 15(2), pp. 263–268.

Weston, J. . and Copeland (2008) *Dasar–Dasar Manajemen Keuangan*. Jilid II. Jakarta: Erlangga.

Yawika, M. K. and Handayani, S. (2019) ‘The Effect of ESG Performance on Economic Performance in the High Profile Industry in Indonesia’, *JOURNAL OF INTERNATIONAL BUSINESS AND ECONOMICS*, 7(2). doi: 10.15640/jibe.v7n2a12.

Yu, X. and Xiao, K. (2022) ‘Does ESG Performance Affect Firm Value? Evidence from a New ESG-Scoring Approach for Chinese Enterprises’, *Sustainability*, 14(24), p. 16940. doi: 10.3390/su142416940.

Zahroh, B. M. and Hersugondo, H. (2021) ‘The Effect of ESG Performance on The Financial Performance of Manufacturing Companies Listed in The Indonesian’, *AFEBI Management and Business Review*, 6(2), p. 129. doi: 10.47312/ambr.v6i2.475.

LAMPIRAN

Lampiran 1 ESG, ROA, DER Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022

		ESG	DER	ROA
ADRO	2019	0,65441176	0,81	0,0560
	2020	0,66176471	0,61	0,0002
	2021	0,74264706	0,7	0,0012
	2022	0,66666667	0,65	0,0023
ELSA	2019	0,45588235	0,9	0,0005
	2020	0,47058824	1,02	0,0003
	2021	0,47058824	0,91	0,0002
	2022	0,5042735	1,15	0,0004
ENRG	2019	0,46323529	5,4	0,0004
	2020	0,44117647	2,98	0,0006
	2021	0,44117647	1,37	0,0004
	2022	0,76923077	1,32	0,0006
INDY	2019	0,36764706	2,46	0,0001
	2020	0,40441176	3,03	0,0003
	2021	0,625	3,18	0,0002
	2022	0,88888889	1,68	0,0049
PTBA	2019	0,58823529	0,42	0,0016
	2020	0,47058824	0,42	0,0010
	2021	0,77941176	0,49	0,0022
	2022	0,99145299	0,57	0,0027
ANTM	2019	0,5	0,67	0,0001
	2020	0,44852941	0,67	0,0004
	2021	0,50735294	0,58	0,0006
	2022	0,88034188	0,42	0,0011
BRMS	2019	0,48529412	0,37	0,0020
	2020	0,49264706	0,17	0,0001
	2021	0,64705882	0,11	0,0007
	2022	0,7008547	0,13	0,0001
INCO	2019	0,48529412	0,14	0,0003
	2020	0,72794118	1,15	0,0004
	2021	0,72794118	0,15	0,0007
	2022	0,88888889	0,13	0,0007

MDKA	2019	0,38235294	0,81	0,0007
	2020	0,38235294	0,65	0,0004
	2021	0,50735294	0,64	0,0003
	2022	0,68376068	0,91	0,0197

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah tahun 2019-2022)

**Lampiran 2 Kinerja Keuangan Perusahaan Pertambangan Periode
2019–2022**

No.	Kode Perusahaan	ROA (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
1.	ADRO	5,60	0,02	0,12	0,23	1,493
2.	ARII	-0,01	-0,04	-0,01	0,05	-0,003
3.	BOSS	0,29	-0,15	-0,32	0,05	-0,033
4.	BSSR	0,12	0,12	0,47	0,59	0,325
5.	BUMI	0,18	-0,05	-0,03	0,12	0,055
6.	BYAN	0,17	0,20	0,36	0,55	0,320
7.	DEWA	0,31	0,01	-0,01	-0,03	0,070
8.	DOID	0,02	-0,01	-0,03	0,02	0,000
9.	DSSA	0,01	0,01	0,04	0,09	0,038
10.	ELSA	0,05	0,03	0,02	0,04	0,035
11.	ENRG	0,04	0,06	0,04	0,06	0,050
12.	ESSA	0,65	-0,02	0,47	0,17	0,318
13.	FIRE	0,03	0,03	-0,09	-0,26	-0,073
14.	GEMS	0,11	0,12	0,42	0,60	0,313
15.	HRUM	0,04	0,12	0,08	24,94	6,295
16.	INDY	-0,01	-0,03	0,02	10,49	2,618
17.	ITMG	0,11	0,03	0,29	0,45	0,220
18.	KKGI	0,04	-0,09	0,08	0,22	0,063
19.	MBAP	0,18	0,15	0,19	0,60	0,280
20.	MEDC	-0,01	-0,03	0,01	0,08	0,013
21.	MITI	-1,57	0,08	0,06	0,03	-0,350
22.	MYOH	0,10	0,15	0,16	0,08	0,123
23.	PKPK	-0,03	0,03	-0,01	-0,37	-0,095
24.	PTBA	0,16	0,10	0,22	0,27	0,188
25.	PTRO	0,06	0,06	0,06	0,06	0,060
26.	SMMT	0,04	-0,02	0,11	0,31	0,110
27.	TOBA	0,04	0,05	0,06	0,07	0,055
28.	APEX	0,05	0,13	0,01	-0,26	-0,018
29.	ARTI	-0,20	-0,01	-0,21	-0,25	-0,168

No.	Kode Perusahaan	ROA (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
30.	RUIS	0,03	0,02	0,01	0,02	0,020
31.	SURE	0,01	-0,02	-0,06	-0,07	-0,035
32.	WOWS	0,02	0,01	-0,05	-0,04	-0,015
33.	ANTM	0,01	0,04	0,06	0,11	0,055
34.	BRMS	0,20	0,01	0,07	0,01	0,073
35.	CITA	0,17	0,16	0,13	0,14	0,150
36.	DKFT	-0,01	-0,05	-0,05	0,03	-0,020
37.	IFSH	0,13	0,06	0,17	0,18	0,135
38.	INCO	0,03	0,04	0,07	0,07	0,053
39.	MDKA	0,07	0,04	0,03	1,97	0,528
40.	PSAB	0,01	-0,01	-0,02	-0,03	-0,013
41.	SMRU	-0,08	-0,15	-0,23	-0,02	-0,120
42.	TINS	-0,03	-0,02	0,09	7,97	2,003
43.	ZINC	0,12	0,17	0,03	0,01	0,083
44.	CTTH	-0,03	-0,05	-0,03	-0,02	-0,033
45.	APLI	0,02	-0,01	0,02	0,10	0,033

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah tahun 2019-2022)

Lampiran 3 Leverage Perusahaan Pertambangan Periode 2019–2022

No	Kode Perusahaan	DER (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
1.	ADRO	0,81	0,61	0,70	0,65	0,69
2.	ARII	6,92	9,50	8,94	5,39	7,69
3.	BOSS	3,51	7,00	-7,71	4,92	1,93
4.	BSSR	0,47	0,38	0,72	0,84	0,61
5.	BUMI	6,26	7,00	5,53	0,59	4,84
6.	BYAN	1,06	0,88	0,31	0,98	0,81
7.	DEWA	1,23	1,08	-0,01	1,16	0,86
8.	DOID	3,21	2,65	5,16	5,13	4,03
9.	DSSA	1,27	1,20	0,72	1,15	1,08
10.	ELSA	0,90	1,02	0,91	1,15	0,99
11.	ENRG	5,40	2,98	1,37	1,32	2,76
12.	ESSA	0,47	1,54	1,69	0,58	1,07
13.	FIRE	0,68	0,43	0,61	0,70	0,61
14.	GEMS	1,18	1,33	1,62	1,02	1,28
15.	HRUM	0,12	0,10	0,34	0,29	0,21
16.	INDY	2,46	3,03	3,18	1,68	2,58

No	Kode Perusahaan	DER (%)				Rata-rata
		2019	2020	2021	2022	
17.	ITMG	0,37	0,37	0,39	0,35	0,37
18.	KKGI	0,39	0,33	0,31	0,38	0,35
19.	MBAP	0,32	0,32	0,29	0,22	0,28
20.	MEDC	3,43	3,67	3,28	2,97	3,33
21.	MITI	-5,91	-4,07	0,13	0,21	-2,41
22.	MYOH	0,92	0,17	0,17	0,14	0,35
23.	PKPK	1,38	0,96	0,61	5,73	2,17
24.	PTBA	0,42	0,42	0,49	0,57	0,47
25.	PTRO	1,59	1,29	1,05	0,97	1,22
26.	SMMT	0,63	0,53	0,29	0,16	0,41
27.	TOBA	1,40	1,51	1,42	1,13	1,36
28.	APEX	8,28	1,65	1,73	2,90	3,64
29.	ARTI	1,23	-9,73	-7,53	-4,52	-5,14
30.	RUIS	1,89	1,95	1,68	1,62	1,78
31.	SURE	5,95	0,81	4,90	1,08	3,18
32.	WOWS	0,37	0,30	0,28	0,27	0,31
33.	ANTM	0,67	0,67	0,58	0,42	0,58
34.	BRMS	0,37	0,17	0,11	0,13	0,19
35.	CITA	0,92	0,20	0,17	0,22	0,37
36.	DKFT	0,54	2,25	5,25	4,78	3,21
37.	IFSH	1,74	1,50	0,49	0,40	1,03
38.	INCO	0,14	1,15	0,15	0,13	0,39
39.	MDKA	0,81	0,65	0,64	0,91	0,75
40.	PSAB	1,57	1,75	1,11	1,12	1,38
41.	SMRU	1,06	1,45	3,86	3,80	2,54
42.	TINS	2,87	1,94	1,33	0,86	1,75
43.	ZINC	0,83	0,74	1,32	1,80	1,17
44.	CTTH	1,50	1,78	2,37	2,64	2,07
45.	APLI	1,06	0,86	0,87	0,68	0,86

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah tahun 2019-2022)

Lampiran 4 Sample Perusahaan Perbankan BEI Periode 2018-2022

No	Kode	Nama Perusahaan
1.	ADRO	Adaro Energy Tbk.
2.	ELSA	Elnusa Tbk.

No	Kode	Nama Perusahaan
3.	ENRG	Energi Mega Persada Tbk.
4.	INDY	Indika Energy Tbk.
5.	PTBA	Bukit Asam Tbk.
6.	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
7.	BRMS	Bumi Resources Tbk.
8.	INCO	Vale Indonesia Tbk.
9.	MDKA	Merdeka Copper Gold Tbk.

Sumber: Data diolah dari <http://idx.co.id>

Lampiran 5 Hasil Statistik Deskriptif

<i>Descriptive Statistics</i>					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ESG	36	.37	.99	.5918	.16612
DER	36	.11	5.40	1.0492	1.10016
ROA	36	.0001	.0560	.002900	.0096773
Valid N (listwise)	36				

Sumber: Hasil Olah Data SPSS 25.0

Lampiran 6 Uji Normalitas Data

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
Unstandardized Residual		
N		36
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.000000
	Std. Deviation	.04008628
	Most Extreme Differences	
	Absolute	.311
	Positive	.311
	Negative	-.207
Test Statistic		.311
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c

a. Test distribution is Normal.

- b. Calculated from data.
 c. Lilliefors Significance Correction.
 Sumber: Output SPSS 25.0

Lampiran 7 Perbaikan Normalitas

<i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>		
		<i>Unstandardized Residual</i>
N		36
<i>Normal Parameters^{a,b}</i>	<i>Mean</i>	.0000000
	<i>Std. Deviation</i>	1.21333584
<i>Most Extreme Differences</i>	<i>Absolute</i>	.143
	<i>Positive</i>	.143
	<i>Negative</i>	-.070
<i>Test Statistic</i>		.143
<i>Asymp. Sig. (2-tailed)</i>		.059 ^c

- a. Test distribution is Normal.
 b. Calculated from data.
 c. Lilliefors Significance Correction.
 Sumber: Output SPSS 25.0

Lampiran 8 Uji Multikolinearitas

<i>Coefficients^a</i>								
<i>Model</i>		<i>Unstandardized Coefficients</i>		<i>Standardized Coefficients</i>	<i>t</i>	<i>Sig.</i>	<i>Collinearity Statistics</i>	
		<i>B</i>	<i>Std. Error</i>	<i>Beta</i>			<i>Tolerance</i>	<i>VIF</i>
1	(Constant)	-5.868	.536		-10.949	.000		
	ln_DER	.219	.232	.153	.945	.352	.901	1.109
	ln_ESG	2.465	.818	.489	3.013	.005	.901	1.109

- a. Dependent Variable: ln_ROA
 Sumber: Output SPSS 25.0

Lampiran 9 Uji Heterokedastisitas

<i>Coefficients^a</i>								
<i>Model</i>		<i>Unstandardized Coefficients</i>		<i>Standardized Coefficients</i>	<i>t</i>	<i>Sig.</i>	<i>Collinearity Statistics</i>	
		<i>B</i>	<i>Std. Error</i>	<i>Beta</i>			<i>Tolerance</i>	<i>VIF</i>
1	(Constant)	1.153	.373		3.091	.004		
	ln_DER	.056	.161	.063	.346	.732	.901	1.109
	ln_ESG	.504	.570	.160	.885	.383	.901	1.109

a. Dependent Variable: ABSRES

Sumber: Output SPSS 25.0

Lampiran 10 Uji Autokorelasi

<i>Model Summary^b</i>					
<i>Model</i>	<i>R</i>	<i>R Square</i>	<i>Adjusted R Square</i>	<i>Std. Error of the Estimate</i>	<i>Durbin-Watson</i>
1	.464 ^a	.216	.168	1.24956	1.816

a. Predictors: (Constant), ln_ESG, ln_DER

b. Dependent Variable: ln_ROA

Sumber: Output SPSS 25.0

Lampiran 11 Hasil Koefisien Determinasi

<i>Model Summary^b</i>					
<i>Model</i>	<i>R</i>	<i>R Square</i>	<i>Adjusted R Square</i>	<i>Std. Error of the Estimate</i>	<i>Durbin-Watson</i>
1	.464 ^a	.216	.168	1.24956	1.816

a. Predictors: (Constant), ln_ESG, ln_DER

b. Dependent Variable: ln_ROA

Sumber: Output SPSS 25.0

Lampiran 12 Hasil Uji Nilai-F

ANOVA^a						
<i>Model</i>		<i>Sum of Squares</i>	<i>df</i>	<i>Mean Square</i>	<i>F</i>	<i>Sig.</i>
1	<i>Regression</i>	14.170	2	7.085	4.538	.018 ^b
	<i>Residual</i>	51.526	33	1.561		
	<i>Total</i>	65.697	35			

a. Dependent Variable: ln_ROA

b. Predictors: (Constant), ln_ESG, ln_DER

Sumber: Output SPSS 25.0

Lampiran 13 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh Langsung)

Coefficients^a						
<i>Model</i>		<i>Unstandardized Coefficients</i>		<i>Standardized Coefficients</i>	<i>t</i>	<i>Sig.</i>
		<i>B</i>	<i>Std. Error</i>	<i>Beta</i>		
1	(Constant)	-1.002	.358		-2.801	.008
	ln_ESG	-1.109	.575	-.314	-1.928	.062

a. Dependent Variable: ln_DER

Sumber: Output SPSS 25.0

Lampiran 14 Hasil Uji Nilai-t (Pengaruh tidak Langsung)

Coefficients^a						
<i>Model</i>		<i>Unstandardized Coefficients</i>		<i>Standardized Coefficients</i>	<i>t</i>	<i>Sig.</i>
		<i>B</i>	<i>Std. Error</i>	<i>Beta</i>		
1	(Constant)	-5.868	.536		-10.949	.000
	ln_ESG	2.465	.818	.489	3.013	.005
	ln_DER	.219	.232	.153	.945	.352

a. Dependent Variable: ln_ROA

Sumber: Output SPSS 25.0