

PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG)

TERHADAP KINERJA KEUANGAN BANK DI ASEAN:

PERAN MODERASI RISIKO KREDIT



Skripsi Oleh:

Nathalie Geraline Yohari

01011182126020

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2025

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG)
TERHADAP KINERJA KEUANGAN BANK DI ASEAN:
PERAN MODERASI RISIKO KREDIT

Disusun Oleh:

Nama : Nathalie Geraline Yohari

NIM : 01011182126020

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 18 Juni 2025



Dr. Muizzuddin, S.E., M.M
NIP. 198711212014041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG)
TERHADAP KINERJA KEUANGAN BANK DI ASEAN:
PERAN MODERASI RISIKO KREDIT

Disusun Oleh:

Nama : Nathalie Geraline Yohari

NIM : 01011182126020

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 09 Juli 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Kompherensif

Palembang, Juli 2025

Dosen Pembimbing,



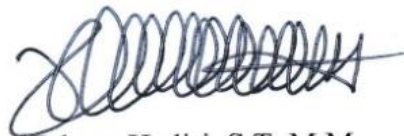
Dr. Muizzuddin, S.E., M.M
NIP. 198711212014041001

Dosen Penguji,



Prof. Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T, M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nathalie Geraline Yohari

Nim : 01011182126020

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Universitas Sriwijaya

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :

“Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan Bank di ASEAN: Peran Moderasi Risiko Kredit”

Pembimbing : Dr. Muizzuddin, S.E., M.M

Penguji : Prof. Dr. Yuliani, S.E., M.M

Hari/Tanggal Ujian : Rabu/09 Juli 2025

Adalah benar hasil karya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada hasil kutipan karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar keserjanaan.

Palembang, 15 Juli 2025



Nathalie Geraline Yohari
NIM. 01011182126020

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

" Jangan takut, sebab Aku menyertai engkau, jangan bimbang, sebab Aku ini Allahmu; Aku akan meneguhkan, bahkan akan menolong engkau; Aku akan memegang engkau dengan tangan kanan-Ku yang membawa kemenangan"

(Yesaya 40:1)

“You will never know before you try it. So, be brave!”

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

- Orang Tua dan Keluarga
- Guru dan Dosen
- Sahabat dan Teman-Teman
- Almamater Fakultas Ekonomi Unsri

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat, karunia, serta nikmat sehat—baik jasmani maupun rohani—yang senantiasa mengiringi penulis dalam proses penyusunan dan penyelesaian skripsi ini. Tanpa pertolongan-Nya, penulis tidak akan mampu menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan Bank di ASEAN: Peran Moderasi Risiko Kredit”** dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen

Penelitian ini menguji pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan pada bank di ASEAN dengan peran risiko kredit sebagai variabel moderasi pada periode tahun 2014-2023. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, dengan sampel penelitian berjumlah 260 observasi. Hipotesis dalam penelitian ini diuji menggunakan *Instrumental Variables Generalized Method of Moments* (IV-GMM). Hasil pengujian menunjukkan bahwa ESG berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan pada bank di ASEAN. Sedangkan, risiko kredit tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan maupun memoderasi hubungan antara ESG dan kinerja keuangan pada bank di ASEAN.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa karya tulis ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menerima segala bentuk saran dan kritik yang membangun demi perbaikan dan penyempurnaan di masa mendatang. Apabila terdapat kekeliruan dalam penulisan, penyajian data, maupun pemilihan kata, penulis memohon maaf yang sebesar-besarnya.

Palembang, 09 Juli 2025



Nathalie Geraline Yohari
NIM. 01011182126020

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama masa penyusunan dan penelitian skripsi, penulis tidak luput dari berbagai kendala dan bantuan orang-orang sekitar. Penulis menyadari berbagai pihak telah memberikan bantuan dan dukungan yang sangat membantu dalam menyelesaikan penelitian. Maka dari itu, izinkan penulis untuk mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua yang senantiasa selalu memberikan dukungan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi, beserta doa yang tak pernah putus kepada penulis dalam menjalani kehidupan perkuliahan.
2. Ketiga saudara kandung, kedua kakak ipar dan Ema serta keluarga lainnya yang selalu memberikan doa dan semangat kepada penulis.
3. Bapak Dr. Mu'izzuddin, S.E., M.M., sebagai Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan, saran, dan arahan serta dukungan yang sangat berharga selama proses penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Prof. Dr. Yuliani, S.E., M.M., sebagai Dosen Penguji Skripsi yang telah memberikan kritik, saran, serta masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Prof. Isnurhadi, S.E., M.B.A., P.hD., selaku Dosen Pembimbing Akademik, yang telah memberikan arahan dan bimbingannya selama masa perkuliahan penulis.
6. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M., sebagai Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan Ibu Lina Dameria

Siregar, S.E, M.M., sebagai Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, atas bantuan yang telah diberikan kepada penulis selama masa kuliah berlangsung.

7. Bapak Prof. Dr. Azwardi, S.E., M.Si., sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya beserta jajaran.
8. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., sebagai Rektor Universitas Sriwijaya beserta jajaran dan staf Universitas Sriwijaya.
9. Bapak/Ibu Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang telah memberikan banyak ilmu, pengalaman, bimbingan, dan bantuan selama masa perkuliahan penulis.
10. Teman-teman dan sahabat penulis, yang selalu memberikan semangat, dukungan dan membantu penulis selama masa perkuliahan.
11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis.

ABSTRAK

PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP KINERJA KEUANGAN BANK DI ASEAN: PERAN MODERASI RISIKO KREDIT

Oleh:

Nathalie Geraline Yohari; Dr. Muizzuddin, S.E., M.M;
Prof. Dr. Yuliani, S.E., M.M

Penelitian ini menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap kinerja keuangan bank di ASEAN dengan mempertimbangkan peran risiko kredit sebagai variabel moderasi. Kinerja keuangan diukur melalui *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), serta indeks gabungan *FinPerf* yang dibentuk dari *z-score* ROA dan ROE. Risiko kredit diprosikan melalui rasio *Non-Performing Loans* (NPL), sementara Produk Domestik Bruto (GDP), inflasi, dan ukuran perusahaan (*SIZE*) digunakan sebagai variabel kontrol. Penelitian ini menggunakan data panel dari 26 bank di ASEAN selama periode 2014–2023. Analisis dilakukan menggunakan model regresi panel *Instrumental Variable-Generalized Method of Moments* (IV-GMM) untuk mengatasi potensi endogenitas dan heteroskedastisitas. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG secara signifikan meningkatkan kinerja keuangan bank di ASEAN. Temuan ini menegaskan bahwa penerapan ESG yang lebih baik mampu meningkatkan profitabilitas dan stabilitas keuangan bank secara konsisten. Di sisi lain, risiko kredit tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan bank dan tidak memoderasi hubungan antara ESG dan kinerja keuangan.

Kata kunci: *ESG, Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), kinerja keuangan, risiko kredit, Non-Performing Loans (NPL), Produk Domestik Bruto, Inflasi, ukuran perusahaan*

Pembimbing,



Dr. Muizzuddin, S.E., M.M
NIP. 198711212014041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

ABSTRACT

**THE IMPACT OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE
(ESG) ON BANK FINANCIAL PERFORMANCE IN ASEAN:
THE MODERATING ROLE OF CREDIT RISK**

By:

Nathalie Geraline Yohari; Dr. Muizzuddin, S.E., M.M;
Prof. Dr. Yuliani, S.E., M.M

This study examines the impact of Environmental, Social, and Governance (ESG) on the financial performance of banks in ASEAN, considering the moderating role of credit risk. Financial performance is measured using Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and a composite index, FinPerf, derived from the z-scores of ROA and ROE. Credit risk is proxied by the Non-Performing Loans (NPL) ratio, while Gross Domestic Product (GDP), inflation, and firm size serve as control variables. This study analyzes panel data from 26 banks in ASEAN over the period 2014 to 2023. The research employs the Instrumental Variable-Generalized Method of Moments (IV-GMM) panel regression model to address potential issues of endogeneity and heteroskedasticity. The analysis reveals that ESG significantly enhances bank financial performance in ASEAN. These findings suggest that better ESG practices consistently improve bank profitability and financial stability. In contrast, credit risk does not significantly impact on financial performance and does not moderate the relationship between ESG and financial performance.

Keywords: *ESG, Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), financial performance, credit risk, Non-Performing Loans (NPL), Gross Domestic Product (GDP), inflation, firm size*

Advisor,



Dr. Muizzuddin, S.E., M.M
NIP. 198711212014041001

Approved by,
Head of Management Department,



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya selaku Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa/i:

Nama : Nathalie Geraline Yohari
Nim : 01011182126020
Jurusan : Manajemen
Mata Kuliah : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan Bank di ASEAN: Peran Moderasi Risiko Kredit

Telah diperiksa cara penulisan, *grammar* maupun susunan *tenses*nya dan saya setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing,



Dr. Muizzuddin, S.E., M.M
NIP. 198711212014041001

Palembang, 21 Juli 2025

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T, M.M
NIP. 198907112018031001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Nathalie Geraline Yohari
NIM : 01011182126020
Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 02 Agustus 2003
Alamat : Jl. Kol. H. Burlian No. 1419, Palembang
Agama : Katholik
Jenis Kelamin : Perempuan
Status : Belum Menikah
Kewarganegaraan : Indonesia
E-mail : nathalieyohari@gmail.com

Pendidikan Formal

2009 – 2015 SD Baptis Palembang
2015 – 2018 SMP Xaverius 1 Palembang
2018 – 2021 SMA Ignatius Global School
2021 – 2025 Universitas Sriwijaya (Manajemen – FE)

Pengalaman Organisasi

2022 – 2023 Quality Staff of AFL, AIESEC in Unsri
2023 – 2024 *Head of Product (Local Project)*, AIESEC in Unsri
2023 – 2024 *National Supporting Team Local Project*, AIESEC in Indonesia

Pengalaman Lomba

2023 – 1st *Winner Faculty of Economics Debate Championship*
2023 – 1st *Best Speaker Faculty of Economics Debate Championship*
2024 – 1st *Winner Business Plan Competition by Section Unsri*

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT.....	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.4.1 Secara Teoretis	9
1.4.2 Secara Praktis	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Teori <i>Triple Bottom Line</i>	11
2.2 <i>Environmental, Social and Governance (ESG)</i>	12
2.2.1 Lingkungan (<i>Environmental</i>).....	13
2.2.2 Sosial (<i>Social</i>)	14
2.2.3 Tata Kelola (<i>Governance</i>).....	15
2.3 Kinerja Keuangan.....	16
2.3.1 <i>Return on Asset (ROA)</i>	17
2.3.2 <i>Return on Equity (ROE)</i>	17
2.4 Risiko Kredit	18
2.5 Produk Domestik Bruto (<i>Gross Domestic Product</i>).....	19
2.6 Inflasi.....	19

2.7	Ukuran Perusahaan (<i>SIZE</i>)	20
2.8	Penelitian Terdahulu.....	20
2.9	Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	25
2.9.1	Pengaruh ESG Terhadap Kinerja Keuangan Bank	25
2.9.2	Pengaruh Risiko Kredit Terhadap Kinerja Keuangan Bank	26
2.9.3	Peran Risiko Kredit Dalam Memoderasi Hubungan Antara ESG dan Kinerja Keuangan Bank.....	26
2.10	Kerangka Konseptual	27
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		28
3.1	Desain Penelitian	28
3.2	Ruang Lingkup Penelitian	28
3.3	Jenis dan Sumber Data	28
3.4	Populasi	29
3.5	Sampel	29
3.6	Teknik Pengumpulan Data	30
3.7	Teknik Analisis Data	31
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	31
3.7.2	Uji Korelasi Antar Variabel	31
3.7.3	Uji Multikolinearitas	32
3.7.4	Uji Heteroskedastisitas.....	32
3.7.5	Uji Kekuatan Instrument (<i>First-Stage F Test</i>)	33
3.7.6	Uji Endogenitas (<i>Test of Endogeneity</i>)	33
3.7.7	Estimasi Model <i>Instrumental Variables-GMM</i> (IV-GMM)	34
3.8	Definisi Operasional Variabel.	36
3.8.1	Variabel Independen	36
3.8.1.1	Environmental, Social, Governance (ESG).....	36
3.8.2	Variabel Dependen.....	37
3.8.2.1	<i>Return on Asset</i> (ROA).....	37
3.8.2.2	<i>Return on Equity</i> (ROE).....	38
3.8.3	Variabel Moderasi.....	38
3.8.3.1	Risiko Kredit	38
3.8.4	Variabel Kontrol.....	39
3.8.4.1	Produk Domestik Bruto (GDP)	39
3.8.4.2	Inflasi.....	39

3.8.4.3 Ukuran Perusahaan	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	42
4.1 Analisis Statistik Dasar	42
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif	42
4.1.2 Analisis Korelasi Antar Variabel Independen	46
4.1.3 Analisis Uji Heteroskedastisitas	48
4.2 Analisis Regresi.....	48
4.2.1 Analisis Uji Kekuatan Instrumen (<i>First-Stage F-Test</i>).....	50
4.2.2 Analisis Uji Endogenitas (<i>Test of Endogeneity</i>).....	50
4.2.3 Analisis Uji <i>Instrumental Variables-GMM</i> (IV-GMM)	51
4.2.3.1 Uji IV-GMM Model I	52
4.2.3.2 Uji IV-GMM Model II.....	54
4.2.3.3 Uji IV-GMM Model III.....	55
4.3 Pembahasan	57
4.3.1 Pengaruh ESG Terhadap Kinerja Keuangan	57
4.3.2 Pengaruh Risiko Kredit Terhadap Kinerja Keuangan	59
4.3.3 Pengaruh Moderasi Risiko Kredit terhadap Hubungan antara ESG dan Kinerja Keuangan	61
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	63
5.1 Kesimpulan.....	63
5.2 Saran	64
5.3 Keterbatasan Penelitian	64
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN.....	75

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel.....	29
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Bank.....	30
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel.....	40
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	43
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Korelasi Antar Variabel Independen.....	46
Tabel 4. 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	48
Tabel 4. 4 Hasil Uji First Stage F-Test.....	50
Tabel 4. 5 Hasil Uji Endogenitas.....	50
Tabel 4. 6 Tabel Hasil Uji IV-GMM Model I.....	52
Tabel 4. 7 Tabel Hasil Uji IV-GMM Model II.....	54
Tabel 4. 8 Tabel Hasil Uji IV-GMM Model III.....	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	27
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Pengujian Model dengan Stata v.17.....	75
--	----

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Fenomena dalam bidang ekonomi dunia saat ini mulai berjalan ke arah yang berkelanjutan atau bisa disebut dengan *sustainability*. Pergeseran ke arah praktik yang lebih berkelanjutan ini berjalan secara signifikan dalam ekonomi global. Hal ini selaras dengan konsep *Environmental, Social, and Governance* (ESG) yang semakin marak dan ramai digunakan dalam sektor perbankan (Chandran M. C. et al., 2024). Misalnya, bank-bank terkemuka seperti *Santander*, *Crédit Agricole*, dan *Société Générale* telah mengimplementasikan dimensi keberlanjutan dan dampak sosial ke dalam produk keuangan mereka, seperti *Significant Risk Transfers* (SRTs), untuk menarik minat investor yang peduli terhadap isu lingkungan dan sosial (Harris, 2024).

Namun, hingga saat ini belum ada konsensus industri atau kerangka regulasi yang mendefinisikan secara jelas apa yang dimaksud dengan SRT yang berkelanjutan, sehingga setiap investor dan bank memiliki interpretasi yang berbeda. Hal ini tercermin oleh artikel dari *KPMG* menyebutkan bahwa tren implementasi konsep ESG ini terjadi akibat adanya tuntutan dari pasar atau masyarakat dan regulasi pemerintah yang semakin menekankan akan pentingnya keberlanjutan (*sustainability*) dalam dunia bisnis tak terkecuali dalam operasional bank.

Walaupun dilain pihak, adanya kehadiran kritikus yang mempertanyakan keaslian beberapa klaim tersebut, karena belum ada ukuran standar untuk memastikan bahwa produk SRT tersebut benar-benar berkontribusi pada tujuan keberlanjutan. Selain itu, BNP Paribas sedang meninjau kembali pendekatannya terhadap keuangan berkelanjutan dengan menekankan pada transaksi yang menguntungkan dan mendefinisikan ulang kriteria keberlanjutannya, untuk memastikan bahwa keuangan berkelanjutan tidak mengorbankan profitabilitas (Furness, 2025). Tren ini mencerminkan preferensi di kalangan investor terhadap pengembalian yang lebih tinggi yang terkait dengan investasi yang etis dan berkelanjutan, meskipun tantangan dalam mendefinisikan dan mengukur keberlanjutan masih ada.

ESG merupakan konsep yang menilai dampak lingkungan (*environmental*), sosial (*social*), dan tata kelola (*governance*) dari suatu organisasi (Paužuolienė & Derkach, n.d.). Aspek ESG merupakan suatu praktik untuk mengukur, mengungkapkan, dan untuk mempertanggungjawabkan kepada pemangku kepentingan baik di dalam maupun luar perusahaan serta skor ESG perusahaan dapat menunjukkan kinerja tujuan pembangunan berkelanjutan yang dilakukan oleh perusahaan (Almeyda & Darmansyah, 2019). Implementasi ESG dalam strategi bisnis dan laporan bisnis perusahaan, seperti bank juga merupakan salah satu parameter dalam upaya melaksanakan tujuan pembangunan berkelanjutan atau *Sustainable Development Goals* (SDGs) yang ditetapkan oleh dewan PBB (Candera et al., 2025, Sarkar et al., 2023).

Implementasi ESG juga mampu berkontribusi dalam meningkatkan nilai usaha dan daya saing usaha, karena dapat menarik lebih banyak konsumen, mengurasi biaya produksi, atau meningkatkan value dari produk yang dimiliki oleh perusahaan (Katsamakos & Sanchez-Cartas, 2023). Sebagai contoh dari implementasi ESG dalam bisnis oleh *Mandiri Institute* pada salah satu perusahaan di negara ASEAN, yaitu Indonesia pada tahun 2023, lebih dari 95% perusahaan di Indonesia termasuk di dalamnya adalah bank, telah mengadopsi ESG sebagai upaya dalam meningkatkan nilai perusahaan dan memenuhi ekspektasi dari para investor, pemangku kepentingan, pemerintah serta masyarakat.

Sejumlah bank di ASEAN telah menerapkan ESG dalam operasional bisnisnya karena diharapkan dapat meningkatkan keuntungan dan memberikan nilai tambah bagi perusahaan. ASEAN sendiri merupakan organisasi yang beranggotakan sepuluh negara, yaitu Brunei Darussalam, Indonesia, Kamboja, Laos, Malaysia, Myanmar, Filipina, Singapura, Thailand, dan Vietnam. Namun, hingga saat ini, hanya enam negara yang aktif mengadopsi dan melaporkan implementasi ESG pada bank di negara mereka, yaitu Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, Thailand, dan Vietnam.

Beberapa tahun terakhir, integrasi prinsip *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dalam sektor perbankan semakin mendapatkan perhatian, khususnya di kawasan ASEAN. *Sustainable Banking Assessment 2024* yang dirilis oleh *WWF-Singapore* menunjukkan bahwa kesadaran terhadap ESG telah mengalami peningkatan, terbukti dari tujuh dari delapan negara Asia (kecuali

Vietnam) yang mencetak skor di atas 75% dalam pengakuan terhadap isu lingkungan dan sosial. Namun demikian, implementasinya masih belum merata dan seringkali bersifat dangkal. Hanya 52% bank yang telah mengembangkan kebijakan keberlanjutan yang jelas dan dapat diimplementasikan, yang mengindikasikan bahwa integrasi ESG seringkali terbatas pada pernyataan strategis tanpa adopsi yang menyeluruh dalam operasional.

Selain itu, penerapan prinsip ESG dalam seluruh produk keuangan juga masih terbatas; sebagai contoh, hanya 9% bank yang mewajibkan penilaian risiko air bagi klien dengan risiko tinggi. Transparansi juga menjadi tantangan, karena banyak bank yang memberikan informasi terbatas mengenai eksposur mereka terhadap sektor-sektor sensitif, sehingga menimbulkan keraguan atas kredibilitas komitmen ESG mereka. Kesenjangan-kesenjangan ini tidak hanya menghambat praktik keuangan berkelanjutan, tetapi juga berpotensi memengaruhi kinerja keuangan. Dengan meningkatnya ekspektasi investor dan regulator terhadap ESG, bank yang gagal mengimplementasikan dan mengungkapkan strategi ESG secara menyeluruh berisiko mengalami kerusakan reputasi, peningkatan eksposur terhadap risiko lingkungan dan sosial, serta penurunan kinerja keuangan (Azmi et al., 2021; Giese et al., 2019). Sehingga, penelitian mengenai hubungan antara integrasi ESG dan kinerja keuangan pada bank-bank di kawasan ASEAN menjadi hal yang penting untuk pengaruh dari *sustainability* dalam sektor perbankan.

Sebagai salah satu pilar utama dalam perekonomian negara, sektor perbankan merupakan salah satu motor penggerak dalam pendanaan usaha-usaha terutama bagi bisnis kecil maupun yang baru akan merintis, seperti UMKM ataupun

tak terkecuali bagi perusahaan besar yang membutuhkan pinjaman sebagai modal tambahan untuk investasi proyek baru yang khususnya akan bergerak atau berfokus dalam isu-isu mengenai lingkungan ataupun *sustainability*. Salah satu contoh bank besar di Indonesia, yaitu PT Bank Mandiri (Persero) Tbk terus memperkuat komitmen perusahaannya dalam menerapkan prinsip keberlanjutan melalui implementasi ESG sehingga dapat menguasai lebih dari 30% pangsa pasar dalam hal pembiayaan berkelanjutan di Indonesia dan melalui implementasi ESG, Bank Mandiri juga dapat meraih beberapa penghargaan di kancah internasional dalam kategori yang menyangkut *sustainability*. Melalui hal tersebut, terbukti bahwa pengimplementasian ESG juga dapat memberikan pertumbuhan yang positif bagi operasi bisnis pada bank tidak hanya kepada lingkungan dan sosial yang berkelanjutan.

Implementasi ESG pada bank memiliki dampak yang signifikan terhadap praktik operasional, kinerja pasar, dan kinerja keuangan (Buallay, 2019). Hal ini tercermin dalam penelitian yang dilakukan oleh Jagannayaki et al. (2024), dimana hasil penelitiannya menunjukkan bahwa ESG secara positif berdampak terhadap keberlanjutan dan daya saing perusahaan dalam jangka panjang, memengaruhi kinerja keuangan seperti pendapatan, profitabilitas dan kinerja saham. Dalam kaitannya dengan kinerja keuangan pada bank, *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) sering digunakan sebagai indikator utama untuk mengukur profitabilitas dan efisiensi manajemen bank dalam menggunakan aset dan modal yang dimilikinya (Gutiérrez-Ponce & Wibowo, 2024; Rahi et al., 2022). Pemilihan variabel ROA dan ROE dipilih berdasarkan indikator *accounting-based* dalam

kinerja keuangan yang sering digunakan oleh beberapa jurnal penelitian (Cankaya & Simsek, 2021; Gidage et al., 2025; Zhou, 2024).

Sebagai lembaga keuangan, bank memiliki fungsi untuk menghimpun dan menyalurkan dana kepada masyarakat. Dalam menjalankan fungsi intermediasi ini, penyaluran dana oleh bank umumnya dilakukan dalam bentuk kredit. Namun, aktivitas pemberian kredit memiliki risiko, yaitu risiko kredit, yang dapat memengaruhi stabilitas dan profitabilitas bank. Risiko kredit merupakan potensi kerugian finansial yang diakibatkan oleh debitur yang gagal membayar kewajibannya kepada bank sebagai debitur (Fithria & Darma, 2024).

Salah satu indikator utama dalam menghitung risiko kredit adalah *Non-Performing Loans* (NPL), yaitu kredit bermasalah yang terjadi akibat kegagalan debitur dalam memenuhi kewajibannya untuk membayar pinjaman kepada kreditur dalam periode tertentu (Brigham & Houston, 2019). Tingginya nilai NPL dapat berdampak negatif pada kinerja keuangan bank, karena jika NPL meningkat maka akan memperbesar beban pencadangan sehingga dapat menekan profitabilitas bank dan kualitas kredit yang menurun (P. M. Shrestha & Khadka, 2024; Yanti et al., 2025).

Variabel moderasi merupakan variabel yang memengaruhi hubungan antara variabel independen dan dependen, baik dalam hal kekuatan maupun arah pengaruhnya (Memon et al., 2019). Penggunaan risiko kredit dengan indikator NPL sebagai variabel moderasi telah dilakukan dalam beberapa penelitian sebelumnya (Indriyani & Putra, 2023 dan Naeem, 2023). Studi oleh Naeem (2023) menunjukkan

bahwa manajemen risiko kredit, yang diukur melalui NPL, secara signifikan memoderasi hubungan antara mekanisme *corporate governance* dan kinerja keuangan bank, terutama pada hubungan antara *board independence* dan profitabilitas (Naeem, 2023). Temuan ini mengindikasikan bahwa dalam konteks tata kelola yang kuat seperti prinsip ESG, risiko kredit dapat menjadi faktor penting dalam menentukan apakah implementasi ESG mampu meningkatkan kinerja keuangan bank.

Lebih lanjut, penelitian oleh Indriyani dan Putra (2023) menemukan bahwa NPL berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan khususnya dalam hal profitabilitas, NPL tidak mampu memperkuat hubungan antara pemberian kredit dengan kinerja keuangan di Lembaga Perkreditan Desa (Indriyani & Putra, 2023). Dengan demikian, penting untuk memahami bagaimana risiko kredit memoderasi hubungan antara ESG dengan kinerja keuangan bank. Hal ini dapat membantu bank dalam mengembangkan strategi manajemen risiko kredit yang lebih efektif, sehingga dampak positif ESG terhadap kinerja keuangan bank dapat dioptimalkan.

Oleh karena itu, penelitian ini akan berfokus pada bank di ASEAN yang terdaftar dalam *Refinitiv Eikon* dengan rentang tahun 2014-2023 untuk menganalisis pengaruh implementasi *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) dengan risiko kredit (NPL) sebagai variabel moderasi. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan mengenai pentingnya implementasi ESG dalam meningkatkan kinerja keuangan pada bank serta kontribusinya terhadap keberlanjutan (*sustainability*).

1.2 Rumusan Masalah

Beberapa tahun terakhir, tren ekonomi berkelanjutan semakin mendapat perhatian dari berbagai pihak, termasuk perusahaan dan masyarakat. Seiring dengan tren tersebut, bank-bank di ASEAN mulai menerapkan prinsip *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dalam operasional bisnis mereka. Implementasi ESG telah dilakukan di enam negara ASEAN, yaitu Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, Thailand, dan Vietnam. Namun, kajian empiris yang menganalisis secara mendalam pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan bank di ASEAN masih terbatas. Khususnya, bagaimana variabel risiko kredit memengaruhi hubungan antara ESG terhadap kinerja keuangan bank yang diukur melalui *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE). Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengisi kesenjangan literatur dengan mengeksplorasi hubungan antara ESG, kinerja keuangan, dan risiko kredit pada bank-bank di ASEAN.

Berdasarkan hal tersebut, maka pada penelitian ini terapat beberapa pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah ESG berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan bank di ASEAN?
2. Apakah risiko kredit berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan bank di ASEAN?
3. Apakah risiko kredit memperlemah hubungan antara ESG dan kinerja keuangan bank di ASEAN?

1.3 Tujuan Penelitian

Sejalan dengan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dijabarkan sebelumnya diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menguji pengaruh dari ESG terhadap kinerja keuangan bank di ASEAN.
2. Untuk menguji pengaruh risiko kredit terhadap kinerja keuangan bank di ASEAN.
3. Untuk menguji peran risiko kredit sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara ESG dan kinerja keuangan bank di ASEAN.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Secara Teoretis

Secara teoretis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan ilmu dan memperluas wawasan bagi berbagai pihak yang membacanya, dimana penelitian ini menggunakan teori *Triple Bottom Line* dan hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi dan informasi mengenai topik terkait khususnya dalam ESG dan keuangan. Bagi penulis, penelitian ini merupakan kesempatan untuk mengaplikasikan pengetahuan mengenai teori-teori manajemen, khususnya manajemen keuangan yang telah dipelajari dalam perkuliahan dalam suatu fenomena yang sedang marak terjadi dalam dunia ekonomi.

1.4.2 Secara Praktis

Secara praktis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak yang membaca, seperti kepada pemerintah diharapkan dapat menjadi salah satu bahan pertimbangan ketika akan mengeluarkan kebijakan mengenai *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan praktik ekonomi berkelanjutan. Selain itu, kepada pihak perusahaan, diharapkan penelitian ini dapat menjadi sarana dasar bagi para petinggi perusahaan dalam menetapkan strategi keberlanjutan dalam pelaksanaan operasional perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, S., Wahbeeah Mohti, Muhammad Khan, M. I., & Bhatti, O. K. (2024). Creating a Bridge Between ESG and Firm's Financial Performance in Asian Emerging Markets: Catalytic Role of Managerial Ability and Institutional Quality. *Journal of Economic and Administrative Sciences*. <https://doi.org/https://doi.org/10.1108/JEAS-01-2024-0004>
- Akewugberu, H. O., Umar, S. M., Musa, U., Ishaaq, O. O., Ibrahim, A., Osi, A. A., & Ganiyat, A. F. (2024). Monte Carlo Evaluation of White's Test for Detecting Heteroscedasticity in Generalized Linear Models. *Fudma Journal of Sciences*, 8(6), 309–314. <https://doi.org/10.33003/fjs-2024-0806-3040>
- Ali, Z., Bhaskar, S. B., & Sudheesh, K. (2019). *Descriptive Statistics: Measures of Central Tendency, Dispersion, Correlation and Regression*. 02(3). https://doi.org/10.4103/ARWY.ARWY_37_19
- Almeyda, R., & Darmansyah, A. (2019). *The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Firm Financial Performance*.
- Ananta, M. A., Anwar, M., & Padjadjaran, U. (2025). *Does ESG Affect Credit Risk?* 10(1), 445–462.
- Anis, I., Gani, L., Fauzi, H., Hermawan, A. A., & Adhariani, D. (2023). The Sustainability Awareness of Banking Institutions in Indonesia, its Implication on Profitability by the Mediating Role of Operational Efficiency. *Asian Journal of Accounting Research*, 8(4), 356–372. <https://doi.org/10.1108/AJAR-06-2022-0179>
- Azmi, W., Hassan, M. K., Houston, R., & Karim, M. S. (2021). ESG Activities and Banking Performance: International Evidence from Emerging Economies. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 70, 101277. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2020.101277>
- Azura, A. F., Dewi, P. B., Yuannitha, I. I., Setyo, H., & Margaretha, F. (2023). The Effect of Credit Risk Management on Financial Performance in the Banking Industry Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Social Research*, 3(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.55324/josr.v3i1.1884>
- Baek, S., & Kang, M. (2025). Does ESG Enhance Asset Quality and Funding Cost Management in Banking Diversification? *Finance Research Letters*, 73. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.106542>
- Baltagi, B. H. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data* (3rd ed.). John Wiley & Sons.
- Bătușaru, C. M., Baboș, A., & Pîrvuț, V. (2023). Tracking Economic Growth: A Correlation Analyse on the Determinants of Gross Domestic Product. *International Conference KNOWLEDGE-BASED ORGANIZATION*, 29(2), 24–29. <https://doi.org/10.2478/kbo-2023-0031>

- Baum, C. F., Schaffer, M. E., & Stillman, S. (2003). Instrumental Variables and GMM: Estimation and Testing. *The Stata Journal: Promoting Communications on Statistics and Stata*, 3(1), 1–31. <https://doi.org/10.1177/1536867x0300300101>
- BEI. (n.d.). *ESG Score Explanation*. <https://www.idx.co.id/en/listed-companies/esg-score-explanation/>
- Blbas, H. T. A. (2024). Descriptive Statistics. *Intech Open*, 11(tourism), 13. <https://www.intechopen.com/books/advanced-biometric-technologies/liveness-detection-in-biometrics>
- Bollmann, G., Rouzinov, S., Berchtold, A., & Rossier, J. (2019). Illustrating Instrumental Variable Regressions Using the Career Adaptability - Job Satisfaction Relationship. *Frontiers in Psychology*, 10(JUN), 1–16. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2019.01481>
- Bonab, A. F. (2019). A review of inflation and economic growth. *Journal of Management and Accounting Studies*, 5(02), 1–4. <https://doi.org/10.24200/jmas.vol5iss02pp1-4>
- Bougie, R., & Sekaran, U. (2019). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach* (8th ed.).
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamental of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning.
- Bruno, E., Iacoviello, G., & Giannetti, C. (2024). Bank Credit Loss and ESG Performance. *Finance Research Letters*, 59(June 2023), 104719. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.104719>
- Buallay, A. (2019). Is Sustainability Reporting (ESG) Associated With Performance? Evidence From The European Banking Sector. *Management of Environmental Quality*, 30, 90–115. <https://doi.org/10.1108/MEQ-12-2017-0149>
- Burki, A. K., Mafaz, M. N. A., Ahmad, Z., Zulfaka, A., & Al-Amatullah, I. (2024). The Impact of ESG Disclosures on Financial Performance: Evidence from ASEAN-Listed Companies. *American Journal of Economic and Management Business*, 3.
- Candera, M., Marwa, T., Isnurhadi, & Yuliani. (2025). Unraveling the Literature on Green Banking and Sdgs: A Bibliometric Analysis. *Journal of Lifestyle and SDG'S Review*, 5(2), 1–26. <https://doi.org/10.47172/2965-730X.SDGsReview.v5.n02.pe03876>
- Cankaya, S., & Simsek, O. (2021). Examining the Relationship Between ESG Scores and Financial Performance in Banks: Evidence from G-8 Countries. *Pressacademia*, 14(1), 169–170. <https://doi.org/10.17261/pressacademia.2021.1524>

- Carnevale, C., & Drago, D. (2024). Do Banks Price ESG Risks? A Critical Review of empirical Research. *Research in International Business and Finance*, 69.
- Cerar, J., Nell, P. C., & Reiche, B. S. (2021). The Declining Share of Primary Data and the Neglect of the Individual Level in International Business Research. *Journal of International Business Studies*, 52(7), 1365–1374. <https://doi.org/10.1057/s41267-021-00451-0>
- Chandran M. C., S., B., S., & Santhoshkumar, N. (2024). Sustainable Banking: A Literature Review and Bibliometric Analysis. *International Journal of Banking, Risk and Insurance*, 12(1), 9–17. <https://doi.org/10.21863/ijbri/2024.12.1.002>
- Chitra, M. (2022). *Basic Econometrics Study E Material (I)*. Shanlax Publication. https://www.google.co.id/books/edition/Basic_Econometrics/x0izEAAQBAJ?hl=id&gbpv=1
- Christianah Pelumi Efunniyi, Edith Ebele Agu, Angela Omozele Abhulimen, Anwuli Nkemchor Obiki-Osafiele, Olajide Soji Osundare, & Ibrahim Adededeji Adeniran. (2023). Sustainable Banking in Africa: A Review of Environmental, Social, and Governance (ESG) Integration. *Finance & Accounting Research Journal*, 5(12), 460–478. <https://doi.org/10.51594/farj.v5i12.1513>
- Çilek, A., & Şeyranlıoğlu, O. (2024). Do ESG Risk Ratings Affect Financial Performance ? Evidence from Selected BIST Banking Sector Companies with LODECI and CRADIS Methods. October. <https://doi.org/10.58830/ozgur.pub488.c2033>
- Das, P. (2019). *Econometrics in Theory and Practice*. Springer. <https://doi.org/https://doi.org/10.1007/978-981-32-9019-8>
- Einstein, B. (2025). *The Return on Assets (ROA) Formula Explained*. <https://online.hbs.edu/blog/post/return-on-assets>
- Elkington, J. (1997). *Cannibals with Forks: The Triple Bottom Line of 21st Century Business*.
- Ersoy, E., Swiecka, B., Grima, S., Özen, E., & Romanova, I. (2022). The Impact of ESG Scores on Bank Market Value? Evidence from the U.S. Banking Industry. *Sustainability*, 14(15). <https://doi.org/10.3390/su14159527>
- Fain, M. (2020). The Relationship Between Corporate Profitability and ESG Performance With GMM-IV Method. *Economy & Finance*, 7(4), 454–473. <https://doi.org/10.33908/ef.2020.4.6>
- Fithria, A., & Darma, S. (2024). ESG and Credit Risk: Evidence from Indonesian and Malaysian Banks. *Jurnal REKSA: Rekayasa Keuangan, Syariah Dan Audit*, 11(2), 193–205. <https://doi.org/10.12928/jreksa.v11i2.11252>
- Furness, V. (2025). *BNP Paribas' ESG Rethink to Focus on Profitable Sustainable Finance*. Reuters. <https://www.reuters.com/sustainability/sustainable-finance->

reporting/bnp-paribas-esg-rethink-focus-profitable-sustainable-finance-2025-01-24/?

- Galletta, S., Goodell, J. W., Mazzù, S., & Paltrinieri, A. (2023). Bank Reputation and Operational Risk: The Impact of ESG. *Finance Research Letters*, 51. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.103494>.
- Gidage, M., Gyamfi, B. A., & Asongu, S. A. (2025). Environmental Reporting and Financial Performance: Evidence from the Banking Sector in BRICS Countries. *Business Strategy and the Environment*, 1–26. <https://doi.org/10.1002/bse.4358>
- Giese, G., Lee, L.-E., Melas, D., Nagy, Z., & Nishikawa, L. (2019). *Foundations of ESG Investing: How ESG Affects Equity Valuation, Risk, and Performance*. 45(5).
- Gopane, T. J. (2025). Policy Implications of ESG-Moderated Credit Risk on Bank Profitability. *Green Finance*, 7(3), 406–428. <https://doi.org/10.3934/GF.2025015>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5th ed.). McGraw-Hill Education.
- Gunnarapong, N., Boonyanet, W., & Jangphanish, K. (2024). The Moderating Impact of Loan Loss Reserves on the Relationship Between ESG Performance and Bank Value: Empirical Evidence of Thai Listed Banks. *Journal of Infrastructure, Policy and Development*, 8(7), 1–20. <https://doi.org/10.24294/jipd.v8i7.5272>
- Gurung, D. B. (2024). Regression Model in Social Science Research : The Issue of Multicollinearity , Detection Method , and Solution in SPSS. *SXC Journal*, 1, 22–29. <https://doi.org/10.3126/sxcj.v1i1.70871>
- Gutiérrez-Ponce, H., & Wibowo, S. A. (2024). Do Sustainability Practices Contribute to the Financial Performance of Banks? an Analysis of Banks in Southeast Asia. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 31(2), 1418–1432. <https://doi.org/10.1002/csr.2641>
- Hanggoro, S. (2024). *Peran OJK dalam Mengatur Praktik ESG di Pasar Keuangan Indonesia*. <https://esgindonesia.com/literasi/peran-ojk-dalam-mengatur-praktik-esg-di-pasar-keuangan-indonesia/>
- Hansen, K. J. M., & Newman, J. R. (2022). What Is Inflation? Clarifying and Justifying Rothbard’s Definition. *Quarterly Journal of Austrian Economics*, 25(4), 147–170. <https://doi.org/10.35297/qjae.010141>
- Harris, L. (2024). *Banks Give Credit Risks an Ethical Makeover to Sell ESG to Investors*. Financial Times.
- Hossain, M. S., & Ahamed, F. (2021). *Comprehensive Analysis On Determinants Of Bank Profitability In Bangladesh*. May.

<https://doi.org/10.48550/arXiv.2105.14198>

Huang, Z., Wang, C., & Yao, J. (2023). *Assessing the Strength of Many Instruments with the First-Stage F and Cragg-Donald Statistics*. <https://doi.org/https://doi.org/10.48550/arxiv.2302.14423>

Hwu, S. T. (2025). Identification and Estimation in Linear Models with Endogeneity Through Time-Varying Volatility. *Mathematics*, 13(11). <https://doi.org/10.3390/math13111849>

Indriyani, N. M. V., & Putra, I. G. B. N. P. (2023). The Influence of Loans Extended to Profitability and Non-Performing Loans as a Moderating Variable. *International Journal of Multidisciplinary Research and Publications ISSN*, 6(1), 158–161.

Işık, Ö. (2023). ESG Activities and Financial Performance in Banking Industry. *International Journal of Insurance and Finance*, 3(2), 53–64. <https://doi.org/10.52898/ijif.2023.10>

Jiang, T., & Zheng, Y. (2024). *Indicators of Non-Performing Loan: DOES EFFICIENCY MATTER?* 30(1), 129–147.

K. Jagannayaki, T. Vara Lakshmi, & V. Rashmitha. (2024). Impact of ESG Factors on Long-Term Sustainability-An Empirical Analysis. *International Research Journal on Advanced Engineering and Management (IRJAEM)*, 2(05), 1596–1599. <https://doi.org/10.47392/irjaem.2024.0219>

Kanno, M. (2023). Does ESG Performance Improve Firm Creditworthiness? *Finance Research Letters*, 55(2). <https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.103894>

Katsamakas, E., & Sanchez-Cartas, J. M. (2023). A Computational Model of the Competitive Effects of ESG. *PLoS ONE*, 18(7 July), 25–30. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0284237>

Keeley, A. R., Chapman, A. J., Yoshida, K., Xie, J., Imbulana, J., Takeda, S., & Managi, S. (2022). ESG Metrics and Social Equity: Investigating Commensurability. *Frontiers in Sustainability*, 3. <https://doi.org/10.3389/frsus.2022.920955>

Khoirunisa, H., & Karnasi, R. (2023). *Factors Affecting Non-Performing Loans of Conventional Banking in Indonesia Stock Exchange*.

Khoury, R. El, Nasrallah, N., & Alareeni, B. (2021). ESG and Financial Performance of Banks in the MENAT Region: Concavity – Convexity Patterns. *Journal of Sustainable Finance & Investment*. <https://doi.org/10.1080/20430795.2021.1929807>

Kim, J. H. (2019). Multicollinearity and Misleading Statistical Results. *Korean Journal of Anesthesiology*, 72(6), 558–569. https://stat.duke.edu/~kfl5/Lock_RREE_Results_2010.pdf

Kouam, A. W. F., Chen, X., Liu, X., Wang, F., & Tuheti, G. (2024). *Gender*

Diversity in Fintech Companies: Implications for Corporate Performance and Social Responsibility.

- Lee, D. S., McCrary, J., Moreira, M. J., & Porter, J. (2022). Valid t-Ratio Inference for IV. *American Economic Review*, 112(10), 3260–3290. <https://doi.org/10.1257/aer.20211063>
- Lew, B.-Y., & Lau, W.-T. (2022). Credit Risk and Commercial Bank Performance: Evidence from ASEAN. *International Journal of Academic Research in Economics and Management Sciences*, 11(3). <https://doi.org/10.6007/ijarems/v11-i3/14726>
- Li, T.-T., Wang, K., Sueyoshi, T., & Derek D. Wang. (2021). ESG: Research Progress and Future Prospects. *Sustainability*, 13, 295–303. https://doi.org/10.3920/978-90-8686-523-9_020
- Liu, T.-K. (2024). Exploration of Competitive Intensity, ESG, and Operational Performance in the Banking Industry. *International Journal of Religion*, 5(10), 3891–3905. <https://doi.org/10.61707/rg3x8j28>
- Liu, X., Cifuentes-Faura, J., Zhao, S., & Wang, L. (2023). The Impact of Government Environmental Attention on Firm's ESG Performance: Evidence From China. *Research in International Business and Finance*. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2023.102124>.
- Ma, Q. (2024). Exploring the Multi-Dimensional Effects of ESG on Corporate Valuation: Insights into Investor Expectations, Risk Mitigation, and Long-Term Value Creation. *Advances in Economics, Management and Political Sciences*, 103(1), 8–15. <https://doi.org/10.54254/2754-1169/103/2024bj0106>
- Majka, M. (2020). *Generalized Method of Moments*. <https://doi.org/10.2307/j.ctv14jx6sm.17>
- Memon, M. A., Cheah, J. H., Ramayah, T., Ting, H., Chuah, F., & Cham, T. H. (2019). Moderation analysis: Issues and guidelines. *Journal of Applied Structural Equation Modeling*, 3(1), i–xi. [https://doi.org/10.47263/jasem.3\(1\)01](https://doi.org/10.47263/jasem.3(1)01)
- Memon, M. A., Thurasamy, R., Ting, H., Cheah, J., & Chuah, F. (2024). Control Variables: A Review and Proposed Guidelines. *Journal of Applied Structural Equation Modeling*, 8(2), 1–14. [https://doi.org/10.47263/jasem.8\(2\)01](https://doi.org/10.47263/jasem.8(2)01)
- Menicucci, E., & Paolucci, G. (2023). ESG Dimensions And Bank Performance: An Empirical Investigation In Italy. *Corporate Governance (Bingley)*, 23(3), 563–586. <https://doi.org/10.1108/CG-03-2022-0094>
- Mishra, A., & Yadav, M. P. S. (2024). *A Descriptive Study of ESG Investing: A Way Towards Sustainability*. 49(4), 15–24. <https://doi.org/10.33516/rb.v49i4.15-24p>
- Mohamed Buallay, A., Al Marri, M., Nasrallah, N., Hamdan, A., Barone, E., &

- Zureigat, Q. (2023). Sustainability Reporting In Banking And Financial Services Sector: A Regional Analysis. *Journal of Sustainable Finance and Investment*, 13(1), 776–801. <https://doi.org/10.1080/20430795.2021.1978919>
- Naeem, M. (2023). Corporate Governance Mechanism and Financial Performance in Pakistan Commercial Banks: Moderating Role of Credit Risk Management. *RADS Journal of Business Management*, 5(2), 95–112. <https://jbm.juw.edu.pk/index.php/jbm/article/view/131>
- Nathanael, F., Evoney, G. D., Zayyan, A., & Lestari, H. S. (2023). The Influence of Credit Risk Management on the Profitability of Banks Listed on the Indonesian Stock Exchange. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 11(3), 1377–1384. <https://doi.org/https://doi.org/10.37641/jimkes.v11i3.2283>
- Nguyen, H. (2023). Credit Risk and Financial Performance of Commercial Banks : Evidence from Vietnam. *Quantitative Finance*, 49. <https://arxiv.org/abs/2304.08217>
- Nicolò, G., Zampone, G., & Sr, G. S. (2020). The Impact of Intellectual Capital on Bank Performance During and After the NPLs Crisis: Evidence from Italian banks. *International Journal of Applied Decision Sciences*, 14(4), 419–442. <https://doi.org/10.1504/IJADS.2021.10031456>
- Nizam, E., Ng, A., Dewandaru, G., Nagayev, R., & Nkoba, M. A. (2019). The Impact of Social and Environmental Sustainability on Financial Performance: A Global Analysis of the Banking Sector. *Journal of Multinational Financial Management*, 49, 35–53. <https://doi.org/10.1016/j.mulfin.2019.01.002>
- O. P. Gupta, & Dongre, N. (2024). Comparative Analysis of the Financial Performance of the Banks. *International Journal of Research in Commerce and Management Studies*, 06(02), 58–72. <https://doi.org/10.38193/ijrcms.2024.6206>
- OECD. (2022). *ESG Ratings and Climate Transition: An Assessment of the Alignment of E Pillar Scores and Metrics*. 44. <https://www.oecd.org/finance/ESG-investing-and-climate-transition-Market-practices-issues-and-policy-considerations.pdf>
- Paužulienė, J., & Derkach, V. (n.d.). *Integrating Environmental, Social and Governance (ESG) Principles Into Organisations*. 28–36.
- Putri, A., Adrianto, F., & Husni, T. (2024). The Effect of Environmental, Social and Governance on the Southeast Asian Bank Reputation. *Journal of Governance and Integrity (Universiti Malaysia Pahang Publishing)*, 7(2), 800–812. <https://doi.org/10.15282/jgi.7.2.2024.11507>
- Rahi, A. F., Akter, R., & Johansson, J. (2022). Do Sustainability Practices Influence Financial Performance? Evidence From The Nordic Financial Industry. *Accounting Research Journal*, 35(2), 292–314. <https://doi.org/10.1108/ARJ-12-2020-0373>

- Rastogi, S., & Singh, K. (2023). The Impact of ESG on the Bank Valuation: Evidence of Moderation by ICT. *Journal of Global Responsibility*, 14(2), 273–288. <https://doi.org/10.1108/JGR-07-2022-0075>
- Sarkar, S., Nair, M. M. S., & Datta, A. (2023). *Role of Environmental, Social, and Governance in Achieving the UN Sustainable Development Goals: A Special Focus on India*. 42(6). <https://doi.org/10.1002/ep.14204>
- Saxena, A., & Fouzdar, A. S. (2024). Driving ESG Excellence: The Transformative Role of Sustainable Finance in Indian Banks – Challenges, Opportunities, Impact. *Advances in Human Resources Management and Organizational Development Book Series*, 51–74. https://www.researchgate.net/publication/386343726_Driving_ESG_Excellence_The_Transformative_Role_of_Sustainable_Finance_in_Indian_Banks_-_Challenges_Opportunities_Impact
- Shabir, M., Işık, Ö., Xia, E., & Mujtaba, G. (2024). *Impact of ESG Practices on European Bank Lending for Sustainability: The Role of Culture and Institutions*. <https://doi.org/10.21203/rs.3.rs-4343842/v1>
- Shakil, M. H., Mahmood, N., Tasnia, M., & Munim, Z. H. (2019). Do Environmental, Social and Governance Performance Affect the Financial Performance of Banks? A Cross-Country Study of Emerging Market Banks. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 30(6), 1331–1344. <https://doi.org/10.1108/MEQ-08-2018-0155>
- Shrestha, N. (2020). Detecting Multicollinearity in Regression Analysis. *American Journal of Applied Mathematics and Statistics*, 8(2), 39–42. <https://doi.org/10.12691/ajams-8-2-1>
- Shrestha, P. M., & Khadka, K. K. (2024). *Impact of Non-Performing Loan on Profitability of Nepalese Commercial Banks*. <https://doi.org/10.3126/rcab.v3i1.68422>
- Suryanto, A. E., & Imronudin. (2024). Influence of Credit Risk Management and Specific Bank Factors on Financial Performance in Publicly Listed Banks. *Journal La Sociale*, 5(2), 342–358. <https://doi.org/10.37899/journal-la-sociale.v5i2.1072>
- Sushma, B. (2024). Statistical Measures of Center: A Focus on Mean, Median, and Mode. *Indian Scientific Journal Of Research In Engineering And Management*, 08(12), 1–5. <https://doi.org/10.55041/ijrsrem39608>
- Tamakloe, B. Von, Boateng, A., Mensah, E. T., & Maposa, D. (2023). Impact of Risk Management on the Performance of Commercial Banks in Ghana : A Panel Regression Approach. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(7). <https://doi.org/10.3390/jrfm16070322>
- Teng, X. (2024). The Impact of ESG on Corporate Performance : A Case Study of Yunnan Baiyao. *Advances in Economics, Management and Political Sciences*,

116(1), 23–29. <https://doi.org/10.54254/2754-1169/116/20242315>

- Triyani, A., Setyahuni, S. W., & Kiryanto. (2020). *The Effect Of Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure on Firm Performance: The Role of CEO Tenure*. 10(2), 261–270. <https://doi.org/10.22219/jrak.v10i2.11820>
- Ullah, S., Zaefarian, G., & Ullah, F. (2020). How to use instrumental variables in addressing endogeneity: A step-by-step procedure for non-specialists. *Industrial Marketing Management (In Press)*.
- Wanta, D., & Herawati, V. (2021). Sustainable Finance Disclosure on Banking Sector in Indonesia: The Relationship ESG with Company Performance and Institutional Ownership. *Quest Journals Journal of Research in Business and Management*, 9(December 2021), 2347–3002. www.questjournals.org
- Wardi, A., Fitriani, N., Purwanti, K., Saipudin, A., & Rasminto, H. (2024). Impact of Diversity and Inclusion Policies on Organizational Performance in Multinational Companies: A Quantitative Analysis. *Journal of Management and Informatics*, 3(3), 549–567.
- Windmeijer, F. (2022). *Weak Instruments, First-Stage Heteroskedasticity, the Robust F-Test and a GMM Estimator with the Weight Matrix Based on First-Stage Residuals*. <https://doi.org/https://doi.org/10.48550/arXiv.2208.01967>
- Windmeijer, F. (2023). The Robust F-Statistic as a Test for Weak Instruments. *Journal of Econometrics*, 247(August 2022), 105951. <https://doi.org/10.1016/j.jeconom.2025.105951>
- Wooldridge, J. M. (2010). *Econometric Analysis of Cross Section and Panel Data* (2nd ed.). MIT Press.
- Yanti, D., Yuliani, Y., Muhammad, K., & Thamrin, H. (2025). *Determination Of Banking Profitability In Indonesia*. 13(1), 339–350.
- Yuen, M. K., Thanh Ngo, Tu D.Q. Le, & Tin H. Ho. (2022). The Environment , Social and Governance (ESG) Activities and Profitability Under COVID-19 : Evidence from the Global Banking Sector. *Ournal of Economics and Development*, 24(4), 345–364. <https://doi.org/10.1108/JED-08-2022-0136>
- Zahid, M., Rahman, H. U., Khan, M., Ali, W., & Shad, F. (2020). Addressing Endogeneity by Proposing Novel Instrumental Variables in the Nexus of Sustainability Reporting and Firm Financial Performance: A Step-by-Step Procedure for Non-Experts. *Business Strategy and the Environment*, 29(8), 3086–3103. <https://doi.org/10.1002/bse.2559>
- Zhang, C. (2024). Corporate Governance, Financial Performance, and Economic Policy Uncertainty. Evidence from Emerging Asian Economies. *PLoS ONE*, 19(12 December), 1–18. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0312292>
- Zhou, K. (2024). The Relationship Between Financial Performance and ESG: Evidence from Bloomberg. *Highlights in Business, Economics and*

Management, 37, 297–305. <https://doi.org/10.54097/72varc27>

Zikriani, H., Fatwa, N., Fatiyurrobbany, F., & Nasution, L. Z. (2025). *The Impact of ESG Principles Implementation on Risk Management Effectiveness in the Banking Sector*. 3(2), 137–150.