

**PENGARUH ENVIRONMENTAL SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG)
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



**TESIS OLEH:
LINA
01012682226002
MANAJEMEN KEUANGAN**

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

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH *ENVIRONMENTAL SOCIAL AND GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Disusun oleh:

Nama : Lina
NIM : 01012682226002
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan sebagai syarat pengajuan SK Penguji Komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Pembimbing I

Tanggal:

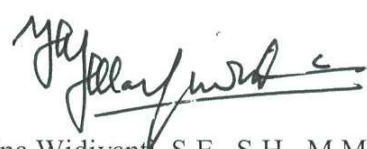
9 Juli 2024


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

Pembimbing II

Tanggal:

10 Juli 2024


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

LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

PENGARUH ENVIRONMENTAL SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG) TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Disusun oleh:

Nama : Lina
NIM : 01012682226002
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



Pembimbing I,

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

Pembimbing II,

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

Penguji,

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M. Komp.
NIP 195910231986012002

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 bertandatangan di bawah ini:

Nama : Lina
NIM : 01012682226002
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang berjudul:

Pengaruh *Environmental Social and Governance* (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

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 : 24 Juli 2024

adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam tesis ini tidak ada kutipan 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,



Lina
NIM 01012682226002

MOTTO

“Hidup Lebih Baik, Dimulai Dari Diri Sendiri”

Kutipan Favorit:

Learn from yesterday, live for today, hope for tomorrow. The important thing is not to stop questioning, Belajarlah dari hari kemarin, hiduplah untuk hari ini, berharaplah untuk hari esok. Hal terpenting adalah jangan pernah berhenti bertanya. **(Albert Einstein).**

Kupersembahkan Kepada:

Papa dan Mama tersayang,

Anak dan keluargaku tercinta,

Teman Seperjuangan

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur Penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga tesis yang berjudul “Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)” dapat diselesaikan dengan baik. Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.

Penyusunan tesis ini dilatarbelakangi oleh semakin meningkatnya perhatian terhadap faktor-faktor keberlanjutan dalam dunia bisnis, khususnya terkait dengan ESG. Dalam beberapa tahun terakhir, ESG telah menjadi salah satu tolok ukur penting dalam menilai kinerja perusahaan, tidak hanya dari segi keuangan tetapi juga dari segi lingkungan (*environmental*), tanggung jawab sosial (*social*), dan tata kelola perusahaan yang baik (*governance*). Hal ini semakin relevan di Indonesia, terutama pada sektor perbankan, yang kini dituntut untuk mengikuti standar keberlanjutan dalam operasional mereka. Penelitian ini menggunakan desain kuantitatif deskriptif. Data penelitian diperoleh dari laporan keuangan tahunan sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2018-2023. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling, dengan jumlah sampel sebanyak 9 (sembilan) perusahaan, sehingga menghasilkan 54 unit analisis. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan bantuan aplikasi SPSS. Berdasarkan hasil penelitian ini, ditemukan bahwa

aspek *Environmental* memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan perbankan, sementara aspek *Social* dan *Governance* tidak memberikan pengaruh yang signifikan. Temuan ini menunjukkan bahwa perusahaan perbankan yang lebih memperhatikan aspek lingkungan cenderung memiliki kinerja keuangan yang lebih baik. Hasil ini diharapkan dapat menjadi acuan bagi perusahaan dalam menyusun strategi keberlanjutan, khususnya dalam meningkatkan kinerja lingkungan mereka untuk mendapatkan keuntungan finansial yang lebih baik.

Selama penelitian dan penyusunan tesis ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis menyadari bahwa tesis ini jauh dari sempurna, sehingga penulis membutuhkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk kemajuan pendidikan.

Palembang, 24 Juli 2024

Lina

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya, tesis berjudul "Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2022" dapat saya selesaikan. Penulisan tesis ini merupakan salah satu persyaratan untuk meraih gelar Magister Manajemen di Universitas Sriwijaya yang saya banggakan.

Perjalanan menyelesaikan tesis ini tidak mungkin terwujud tanpa dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, izinkan saya menyampaikan ucapan terima kasih yang tulus dan mendalam kepada:

1. Bapak **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.**, Dosen Pembimbing I sekaligus Dosen Pembimbing Akademik dan Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang dengan sabar dan penuh dedikasi telah membimbing saya selama proses penelitian dan penulisan. Terima kasih atas arahan, saran, kritik, dan motivasi yang sangat berharga sehingga saya dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
2. Ibu **Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D.**, Dosen Pembimbing II dan Koordinator Program Studi Magister Manajemen Universitas Sriwijaya, yang tidak pernah lelah memberikan masukan, koreksi, dan dukungan yang sangat berarti dalam penyempurnaan tesis ini. Dedikasi Ibu dalam membimbing saya sangat saya hargai.

3. Ibu **Prof. Dr. Hj. Sulastri, M. E., M. Komp.**, Dosen Penguji Tesis, yang telah meluangkan waktu untuk menguji tesis ini. Terima kasih atas kritik dan saran konstruktif yang Ibu berikan, sehingga tesis ini menjadi lebih baik.
4. Bapak **Prof. Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D.**, Dosen Penguji Seminar Proposal, yang telah memberikan saran dan masukan sehingga proposal penelitian ini dapat dilanjutkan.
5. Bapak **Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si.**, selaku rektor Universitas Sriwijaya dan seluruh civitas akademika Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Orang tuaku tercinta, **Alm. Papa Latip** dan **Mama Siti Rohana** tercinta, yang selalu memberikan doa, dukungan moral, dan semangat tiada henti kepada saya. Terima kasih atas cinta dan kasih sayang yang tak terhingga.
7. Keluargaku tersayang, Anakku **Sella Metta, Celine, Adeline, Jovian** dan **Joviena**, yang selalu menjadi sumber inspirasi dan kekuatan bagi saya. Terima kasih atas pengertian, kesabaran, dan dukungan yang luar biasa.
8. **Otoritas Jasa Keuangan**, terima kasih kepada Pimpinan dan insan Otoritas Jasa Keuangan yang telah meluangkan waktunya, membimbing dan memberikan kemudahan dalam pengumpulan data yang dibutuhkan dalam penyelesaian tesis ini.
9. **Segenap Bapak/Ibu Dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Sriwijaya**, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan, wawasan, dan pengalaman belajar yang sangat berharga selama saya menempuh pendidikan di sini.

10. **Seluruh Staf Pegawai dan Administrasi Universitas Sriwijaya**, khususnya di Magister Manajemen Fakultas Ekonomi.
11. Rekan-rekan mahasiswa Magister Manajemen Universitas Sriwijaya, terutama Tika, Selvia, Boho, Marissa dan Mona serta seluruh rekan seperjuangan Angkatan 53 C, yang telah berbagi suka duka, pengalaman, dan pengetahuan selama masa perkuliahan. Kebersamaan kita akan selalu menjadi kenangan indah.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam berbagai bentuk selama proses penyelesaian tesis ini.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas budi baiknya dan memberikan keberkahan yang berlimpah bagi kita semua. Sadhu, Sadhu, Sadhu.

Palembang, 24 Juli 2024

Lina

ABSTRAK

PENGARUH *ENVIRONMENTAL SOCIAL AND GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE CORPORATE* PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Oleh: Lina

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap kinerja keuangan perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). ESG merujuk pada tiga kriteria utama: lingkungan (*environmental*), sosial (*social*), dan tata kelola perusahaan (*governance*) yang digunakan untuk menilai dampak dan keberlanjutan investasi. Kinerja keuangan dalam penelitian ini diukur menggunakan indikator *Return on Assets* (ROA). Penelitian ini menggunakan desain kuantitatif deskriptif. Data penelitian diperoleh dari laporan keuangan tahunan sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2018-2023. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan bantuan aplikasi SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *Environmental* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA). Namun, variabel *Social* dan *Governance* ditemukan tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA) perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI selama periode penelitian. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan perlu memperhatikan aspek-aspek *Environmental, Social, and Governance* yang dapat mempengaruhi profitabilitas sehingga kinerja perusahaan dapat meningkat.

Kata Kunci: Environmental, Social, Governance, ESG, ROA

Pembimbing I



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

Pembimbing II



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

**Mengetahui,
Koordinator Program Studi Magister Manajemen**



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

ABSTRACT

PENGARUH *ENVIRONMENTAL SOCIAL AND GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE CORPORATE PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

By: Lina

The purpose of this study is to obtain empirical evidence of the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) on the financial performance of banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). ESG refers to three main criteria used to assess the impact and sustainability of an investment in a company: environmental, social, and corporate governance. This study measures financial performance using the Return on Assets (ROA) indicator. This research employed a quantitative descriptive design. Research data were obtained from the annual financial reports of banking sector companies listed on the IDX for the 2018-2023 period. The sampling technique used was purposive sampling, with a total sample of 9 companies over the research period from 2018-2023, resulting in 54 units of analysis. The data analysis technique utilized was multiple regression analysis, assisted by the SPSS application. The results indicated that the environmental aspect has a significant positive effect on financial performance (ROA). However, the social and governance aspects were found to have no significant impact on the financial performance (ROA) of banking companies on the IDX. The implication of this research is that companies should pay attention to environmental, social, and governance factors, particularly those that can influence profitability, so that overall performance can improve.

Keywords: ROA, *Environmental, Social, Governance*, ESG

First Advisor,



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

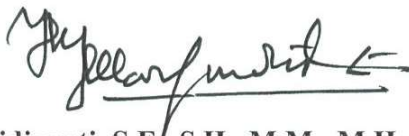
Second Advisor,



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

Known by,

Coordinator of the Master of Management Study Program



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., 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 : Lina
NIM : 01012682226002
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

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

Pembimbing I



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

Pembimbing II



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

RIWAYAT HIDUP

Nama lengkap : Lina, S.E.
Tempat/tanggal Lahir : Palembang, 14 Agustus 1978
Agama : Buddha
Warga Negara : Indonesia
Alamat : Jalan Perindustrian II No.1278 RT.012
RW.001 Sukarami Indah, Palembang
Alamat email : linx13130@gmail.com

Pendidikan Formal:

1. SD : SD Baptis Palembang (1991)
2. SMP : SMP Xaverius I Palembang (1994)
3. SMA : SMA Negeri I Palembang (1997)
4. Universitas (S1) : Universitas Sriwijaya (2002)

Pendidikan Non Formal:

1. Sertifikasi Pengawas Perbankan Level 7 Bank Indonesia.
2. Sertifikasi Pengawas Lembaga Jasa Keuangan Level Kepala Bagian OJK.
3. Sertifikasi Pengawas Perbankan Level Kepala Bagian OJK.

Riwayat pekerjaan:

1. Bank Indonesia (2002 - 2016)
2. Otoritas Jasa Keuangan (2017 s.d. sekarang)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN TESIS	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	viii
ABSTRAK.....	xi
<i>ABSTRACT</i>	xii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xiii
RIWAYAT HIDUP.....	xiv
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR GRAFIK.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	11

BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN	14
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	14
2.1.2 Teori Legitimasi	16
2.1.3 Teori <i>Stakeholder</i>	18
2.1.4 Kinerja Keuangan.....	20
2.1.6 <i>Environmental, Social, and Governance</i>	22
2.2. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	26
2.2.1 Hubungan <i>Environmental</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	26
2.2.2 Hubungan <i>Social</i> terhadap Kinerja Keuangan	28
2.2.3 Hubungan <i>Governance</i> terhadap Kinerja Keuangan	29
2.3 Penelitian Terdahulu.....	30
2.4 Kerangka Konseptual	44
2.5 Hipotesis Penelitian	45
BAB III METODE PENELITIAN.....	46
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	46
3.2 Rancangan Penelitian.....	46
3.3 Jenis Data dan Sumber Data.....	46
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian	47
3.5 Definisi Operasional Variabel.....	48
3.5.1. Definisi Variabel Independen (X)	49

3.5.2. Variabel Dependen (Y).....	50
3.6 Teknik Analisis Data	50
3.6.1. Uji Statistik Deskriptif.....	50
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	50
3.6.3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	53
3.6.4. Pengujian Hipotesis	53
3.6.4.1. Uji F (Uji Kesesuaian Model).....	53
3.6.4.2. Uji Koefisien Determinasi R ²	534
3.6.4.3. Uji Parsial.....	535
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	56
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	56
4.2 Hasil Analisis Data	58
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	58
4.2.2 Pengujian Asumsi Klasik	60
4.2.2.1 Uji Normalitas	60
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas.....	62
4.2.2.3 Uji Heterokedastisitas	63
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	64
4.2.3 Uji Hipotesis	65
4.2.3.1 Koefisien Determinasi (Adjusted R ²).....	65
4.2.3.2 Uji Kesesuaian Model (Uji F)	66
4.2.3.3 Uji Parsial (Uji-t).....	67

4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	68
4.3.1 <i>Environmental</i> terhadap Kinerja Keuangan.....	68
4.3.2 <i>Social</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	71
4.3.3 <i>Governance</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	75
4.4 Implikasi Hasil Penelitian	78
4.4.1 Implikasi Teoritis	78
4.4.2 Implikasi Praktis.....	80
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	81
5.1 Kesimpulan.....	81
5.2 Saran.....	82
5.3 Keterbatasan Hasil Penelitian	82
DAFTAR PUSTAKA.....	84
LAMPIRAN.....	89

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Return on Asset</i> Perusahaan Perbankan Periode 2018–2023	6
Tabel 1.2 Nilai <i>Environmental</i> Perusahaan Perbankan Periode 2018-2023	7
Tabel 1.3 Nilai <i>Social</i> Perusahaan Perbankan Periode 2018-2023	8
Tabel 1.3 Nilai <i>Governance</i> Perusahaan Perbankan Periode 2018-2023	8
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3.1 Perhitungan Kriteria Pengambilan Sampel.....	47
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan.....	48
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel.....	49
Tabel 4.1 Seleksi kriteria sample.....	57
Tabel 4.2 Sample Perusahaan Perbankan BEI Periode 2018-2023	58
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif	59
Tabel 4.4 Uji Normalitas Data	60
Tabel 4.5 Perbaikan Uji Normalitas	61
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas	62
Tabel 4.7 Uji Heterokedastisitas.....	63
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi.....	64
Tabel 4.9 Hasil Koefisien Determinasi.....	65
Tabel 4.10 Hasil Uji Nilai-F.....	66
Tabel 4.11 Hasil Uji Nilai-t.....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pengimplementasian ESG di Perusahaan Indonesia	5
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	45

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Rata-Rata <i>Return on Asset</i> dan Nilai <i>Environmental</i> Pada Perusahaan Perbankan Periode 2018-2023.....	70
Grafik 4.2 Rata-Rata <i>Return on Asset</i> dan Nilai <i>Social</i> Pada Perusahaan Perbankan Periode 2018-2023.....	73
Grafik 4.3 Rata-Rata <i>Return on Asset</i> dan Nilai <i>Governance</i> Pada Perusahaan Perbankan Periode 2018-2023.....	76

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 <i>Return on Asset</i> Perusahaan Perbankan Periode 2018–2023	89
Lampiran 2 Nilai Environmental Perusahaan Perbankan Periode 2018–2023	89
Lampiran 3 Nilai <i>Social</i> Perusahaan Perbankan Periode 2018–2023	90
Lampiran 4 Nilai Governance Perusahaan Perbankan Periode 2018–2023	90
Lampiran 5 Sample Perusahaan Perbankan BEI Periode 2018-2023.....	91
Lampiran 6 Hasil Statistik Deskriptif	91
Lampiran 7 Uji Normalitas Data	92
Lampiran 8 Perbaikan Uji Normalitas	92
Lampiran 9 Uji Multikolinearitas	93
Lampiran 10 Uji Heterokedastisitas	93
Lampiran 11 Uji Autokorelasi.....	94
Lampiran 12 Hasil Koefisien Determinasi.....	94
Lampiran 13 Hasil Uji Nilai-F	95
Lampiran 14 Hasil Uji Nilai-t	95

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

ESG (*Environmental, Social, and Governance*) telah berkembang dengan pesat di dunia. Banyak negara yang telah menerapkan faktor ESG dalam setiap investasinya. Di Indonesia, khususnya di dunia perbankan, implementasi dari ESG sudah mulai diterapkan sejak Tahun 2009 dengan dimasukkannya kriteria ini dalam laporan keuangan perbankan, meskipun sampai dengan sekarang, belum semua perbankan di Indonesia menerapkan ESG. Kinerja keuangan menjadi metrik dalam menilai tingkat keberhasilan suatu perusahaan dari sisi keuangan perusahaan pada periode tertentu dalam menyangkut aspek pendanaan. Untuk memprediksi kualitas produksi masa depan dari sumber daya yang ada, diperlukan informasi kinerja keuangan yang dapat membantu menilai potensi perubahan sumber daya ekonomi (Ridwan & Berlian, 2003).

Calon investor sebaiknya fokus pada kinerja perusahaan, karena memainkan peran penting dalam menilai kondisi keuangan suatu perusahaan. Penilaian ini membantu investor untuk mengidentifikasi perusahaan yang menghasilkan laba lebih tinggi dibandingkan dengan yang lain. Akibatnya, investor dapat membuat keputusan berdasarkan informasi tentang menginvestasikan uang mereka dengan tepat. Salah satu indikator penilaian kinerja keuangan dapat dilakukan melalui rasio *Return on Asset* (ROA) dengan membandingkan nilai net profit terhadap nilai total aset (Utami and Muslih, 2023)

Dalam mewujudkan perencanaan keuangan yang berkelanjutan diperlukan penerapan *Environmental, Social, Governance* (ESG). Data terbaru dari *Global Reporting Initiative* (GRI) dan Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan bahwa tercatat per tanggal 23 April 2019, hanya 110 dari total 629 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang telah menyampaikan laporan keberlanjutan. Hal tersebut juga didukung melalui Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 51/POJK.03/2017 tentang penerapan Keuangan Berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik. Saat ini, perusahaan sektor keuangan semakin bertambah banyak jumlahnya dan perkembangannya juga semakin meningkat berdasarkan prospek kinerja yang baik. Hal ini dapat dilihat dari nilai rata-rata ROA yang bernilai positif dari Tahun 2018 hingga Tahun 2023. Hal ini dapat diartikan bahwa pada Tahun 2018 sampai 2023 rata-rata perusahaan sektor keuangan dapat memberikan *net profit* setiap rupiahnya dengan range antara 1,00% s.d. 2,39%. Berdasarkan data Badan Pusat Statistik (BPS), perusahaan sektor non-keuangan menjadi perusahaan yang memiliki kontribusi yang tinggi sebesar 57% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia dibandingkan sektor keuangan. Ekspansi sektor keuangan ini dapat memiliki dampak lingkungan, sosial, dan tata kelola. Hal ini dapat menyebabkan peningkatan aktivitas industri dan penggunaan sumber daya.

Menerapkan praktik-praktik *Environmental, Social, Governance* (ESG) seperti pengurangan emisi, efisiensi energi, dan pengelolaan limbah, dapat membantu mengurangi dampak-dampak tersebut. Namun, dampak negatif dapat berupa pelanggaran hak asasi manusia, kondisi kerja yang buruk, dan konflik

dengan masyarakat lokal. Sehingga, sektor ini juga menghadapi tantangan dalam tata kelola perusahaan, seperti struktur kepemilikan, komposisi dewan, dan sistem pengendalian internal. Dengan demikian, diperlukan praktik tata kelola yang kuat untuk membantu perusahaan beroperasi secara etis. Semua komponen tersebut diperlukan agar sektor non keuangan dapat mencapai hasil keuangan yang berkelanjutan.

Hal ini juga didorong adanya kebijakan IDX ESG Tahun 2022 yang bertujuan untuk meningkatkan daya saing emiten di tingkat internasional, sekaligus sebagai upaya dalam menciptakan investasi yang berkelanjutan. Pada Tahun 2020, CFA Institute melakukan survei di kalangan investor untuk menentukan faktor Lingkungan, Sosial, dan Tata Kelola mengenai pertimbangan umum saat membuat keputusan investasi. Dari 2.800 responden, hanya 15% yang melaporkan bahwa mereka tidak mempertimbangkan faktor *Environmental, Social, and Governance* (ESG) saat membuat keputusan investasi. Persentase responden yang signifikan, khususnya 85%, mempertimbangkan faktor ESG saat membuat keputusan investasi. Dari kelompok ini, mayoritas terdiri dari 77% responden mengutamakan tata kelola sebagai faktor utama dalam pilihan investasi mereka. Selain itu, 67% responden mempertimbangkan faktor sosial, sedangkan faktor lingkungan diperhitungkan oleh 70% responden. Hal ini juga dapat dibuktikan menurut UU Nomor 40 Tahun 2007 pasal 74 mengenai perseroan terbatas (PT) mengatur bahwa "Perseroan yang menjalankan aktivitas usahanya di bidang yang bersangkutan dengan Sumber Daya Alam (SDA) wajib melaksanakan tanggung jawab sosial dan lingkungan". Munculnya regulasi oleh

pemerintah mempertegas bahwa setiap investor dan seluruh kegiatan perusahaan sehubungan dengan lingkungan, sosial dituntut untuk *menerapkan Corporate Social Responsibility* (CSR) dan melaporkan secara transparan dalam annual report (Sukmawijaya, 2022).

Ditengah persaingan bisnis yang semakin kompetitif ditambah perkembangan industri 5.0 membuat perusahaan melakukan berbagai upaya agar tetap bisa bertahan dalam kondisi ini. Salah satu cara yang dapat dilakukan perusahaan untuk memenangkan pasar adalah dengan melakukan praktik-praktik berkelanjutan. Menurut Gallego-álvarez (2014) praktik-praktik berkelanjutan dapat mengarah pada diferensiasi dan keunggulan pasar kompetitif bagi perusahaan, sesuatu yang dapat membentuk bagian dari merek untuk masa kini dan masa depan, serta memengaruhi keuntungan perusahaan, apalagi isu mengenai keberlanjutan (*sustainability*) perusahaan mulai menjadi fokus bagi semua pelaku bisnis di Indonesia saat ini membuat kampanye tentang investasi berbasis ESG semakin digaungkan. Adapun investasi berbasis ESG yang dimaksud adalah investasi yang tidak hanya memperhatikan metrik keuangan dalam membuat keputusan investasi tapi juga memperhatikan faktor-faktor ESG sebagai faktor non keuangan.

ESG atau “*Environmental, Social and Governance*” sendiri merupakan seperangkat standar yang merujuk pada tiga kriteria utama dalam mengukur aspek keberlanjutan istilah ini sering digunakan dalam dunia bisnis sebagai metrik yang digunakan dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi pada entitas tertentu, serta turut menjadi rujukan kategori pelaporan atas dampak dari kegiatan bisnis

suatu Perusahaan. Faktor ESG ini menjadi penting diperhatikan untuk memperhitungkan faktor risiko, keberlanjutan dan potensi pertumbuhan dari perusahaan yang akan di investasikan. Dengan semakin kritisnya permasalahan seperti perubahan iklim, rantai pasok yang beretika (*ethical supply chain*), kerusakan sumber daya alam, dan kesejahteraan global, aspek-aspek ESG pun semakin menjadi pusat perhatian seiring dengan meningkatnya keinginan investor, regulator, dan pihak berkepentingan lainnya untuk melaksanakan kegiatan bisnis yang berkontribusi positif terhadap pemecahan permasalahan-permasalahan tersebut (Riau, 2023).

Gambar 1. 1 Pengimplementasian ESG di Perusahaan Indonesia



Sumber: CRMS Indonesia (data diolah Tahun 2019).

Berdasarkan Survei Nasional ESG yang dilakukan oleh *Center for Risk Management & Sustainability* (CRMS) pada Tahun 2019 dalam rangka mendapat pemahaman akan kondisi praktis penerapan ESG di Indonesia, diketahui masih terdapat implementasi ESG belum tergolong cukup baik dan dapat dikatakan kurang (CRMS Indonesia, 2019). Selanjutnya, berdasarkan Survei Nasional ESG yang dilaksanakan oleh CRMS pada Tahun 2022, telah mengklasifikasikan responden menjadi 15 (lima belas) industri grup, termasuk bidang Financial and

Insurance Activities. Hasil survei diketahui terdapat peningkatan kapasitas dan kapabilitas perusahaan-perusahaan di Indonesia dalam mengimplementasikan ESG secara efektif untuk mencapai keberlanjutan jangka panjang dan daya saing global (CRMS Indonesia, 2022).

Return on Asset (ROA) merupakan rasio yang menunjukkan sebesar besar laba bersih yang dihasilkan oleh setiap unit aset yang dimiliki oleh perusahaan. Rasio ini penting karena akan membantu investor dan manajemen perusahaan untuk memahami seberapa baik aset perusahaan digunakan untuk menghasilkan keuntungan. Manajemen menggunakan rasio ROA untuk mengevaluasi seberapa efisien aset perusahaan dalam menghasilkan laba, dan dapat mengambil keputusan untuk meningkatkan efisiensi jika ROA menunjukkan tren menurun. Sementara Investor melihat rasio ROA untuk menilai apakah perusahaan tersebut merupakan investasi yang baik berdasarkan seberapa efektif perusahaan tersebut mengelola asetnya untuk menghasilkan keuntungan.

Berikut di bawah ini nilai *Return on Asset* (ROA) pada perusahaan sektor perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode Tahun 2018–2023:

Tabel 1. 1 *Return on Asset* Perusahaan Perbankan Periode 2018–2023

No.	Nama Perusahaan	ROA (%)					
		2018	2019	2020	2021	2022	2023
1.	Bank Rakyat Indonesia Tbk.	3,22%	3,06%	1,77%	0,64%	3,76%	4,10%
2.	Bank Negara Indonesia Tbk.	0,57%	0,64%	0,60%	0,35%	2,50%	2,60%
3.	Bank Tabungan Negara Tbk.	1,18%	0,13%	0,63%	0,80%	1,02%	1,07%
4.	Bank Central Asia Tbk.	0,84%	0,92%	0,74%	0,80%	3,20%	3,60%

No.	Nama Perusahaan	ROA (%)					
		2018	2019	2020	2021	2022	2023
5.	Bank Maybank Indonesia Tbk.	1,71%	1,54%	1,05%	1,29%	0,90%	1,41%
6.	Bank Mandiri Tbk.	1,87%	1,29%	2,26%	2,22%	3,30%	2,74%
7.	Bank Danamon Indonesia Tbk.	4,73%	2,19%	0,54%	0,87%	1,80%	2,30%
8.	Bank Permata Tbk.	0,59%	0,93%	0,36%	0,53%	0,80%	1,30%
9.	Bank Syariah Indonesia Tbk.	0,43%	0,31%	1,38%	1,61%	1,98%	2,35%

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah Tahun 2018-2023)

Berikut di bawah ini nilai *Environmental* pada perusahaan sektor perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018–2023:

Tabel 1. 2 Nilai Environmental Perusahaan Perbankan Periode 2018–2023

No.	Nama Perusahaan	<i>Environmental</i>					
		2018	2019	2020	2021	2022	2023
1.	Bank Rakyat Indonesia Tbk.	2,19%	7,35%	8,82%	8,82%	10,26%	10,26%
2.	Bank Negara Indonesia Tbk.	2,16%	0,74%	1,47%	8,82%	9,40%	9,40%
3.	Bank Tabungan Negara Tbk.	2,98%	4,41%	14,71%	14,71%	17,09%	21,37%
4.	Bank Central Asia Tbk.	2,21%	1,47%	2,94%	3,68%	2,56%	15,38%
5.	Bank Maybank Indonesia Tbk.	0,22%	2,21%	2,21%	7,35%	5,98%	12,82%
6.	Bank Mandiri Tbk.	3,98%	3,68%	4,41%	5,15%	8,55%	10,26%
7.	Bank Danamon Indonesia Tbk.	1,81%	2,94%	2,94%	5,13%	11,97%	10,26%
8.	Bank Permata Tbk.	0,13%	5,15%	4,41%	2,21%	4,27%	24,79%
9.	Bank Syariah Indonesia Tbk.	1,32%	2,94%	4,41%	5,15%	10,26%	11,11%

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah Tahun 2018-2023).

Berikut di bawah ini nilai *Social* pada perusahaan sektor perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018–2023:

Tabel 1. 3 Nilai *Social* Perusahaan Perbankan Periode 2018–2023

No.	Nama Perusahaan	<i>Social</i>					
		2018	2019	2020	2021	2022	2023
1.	Bank Rakyat Indonesia Tbk.	8,09%	7,35%	8,09%	7,35%	11,11%	11,11%
2.	Bank Negara Indonesia Tbk.	11,67%	2,21%	5,88%	5,88%	13,68%	13,68%
3.	Bank Tabungan Negara Tbk.	7,32%	11,03%	15,44%	13,97%	17,95%	17,95%
4.	Bank Central Asia Tbk.	10,02%	5,88%	9,56%	9,56%	11,97%	9,40%
5.	Bank Maybank Indonesia Tbk.	0,54%	5,15%	5,15%	11,03%	6,84%	23,93%
6.	Bank Mandiri Tbk.	11,12%	8,09%	8,82%	12,50%	17,09%	11,11%
7.	Bank Danamon Indonesia Tbk.	3,89%	5,15%	6,62%	8,55%	17,09%	15,38%
8.	Bank Permata Tbk.	2,10%	6,62%	10,29%	4,41%	4,27%	26,50%
9.	Bank Syariah Indonesia Tbk.	5,41%	7,35%	10,29%	4,41%	17,95%	17,95%

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah Tahun 2018-2023).

Berikut di bawah ini nilai *Governance* pada perusahaan sektor perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018–2023:

Tabel 1. 4 Nilai *Governance* Perusahaan Perbankan Periode 2018–2023

No.	Nama Perusahaan	<i>Governance</i>					
		2018	2019	2020	2021	2022	2023
1.	Bank Rakyat Indonesia Tbk.	8,32%	16,18%	32,35%	32,35%	25,64%	25,64%
2.	Bank Negara Indonesia Tbk.	12,41%	14,71%	15,44%	32,35%	25,64%	25,64%
3.	Bank Tabungan Negara Tbk.	9,76%	15,44%	15,44%	15,44%	25,64%	25,64%

No.	Nama Perusahaan	<i>Governance</i>					
		2018	2019	2020	2021	2022	2023
4.	Bank Central Asia Tbk.	12,34%	11,76%	17,65%	22,79%	25,64%	25,64%
5.	Bank Maybank Indonesia Tbk.	0,21%	16,91%	15,44%	17,65%	16,24%	25,64%
6.	Bank Mandiri Tbk.	14,03%	15,44%	15,44%	32,35%	14,53%	25,64%
7.	Bank Danamon Indonesia Tbk.	2,11%	13,97%	13,97%	21,37%	25,64%	25,64%
8.	Bank Permata Tbk.	2,01%	16,91%	16,91%	15,44%	25,64%	25,64%
9.	Bank Syariah Indonesia Tbk.	6,45%	21,32%	18,38%	16,18%	25,64%	25,64%

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah Tahun 2018-2023).

Sebelumnya, telah terdapat penelitian yang meneliti tentang dampak integrasi faktor ESG terhadap kinerja keuangan, namun menunjukkan hasil yang inkonsisten. Seperti hasil penelitian yang dilakukan oleh Maftuchah (2018); Triyani *et al.*, (2020); dan Nacem *et al.*, (2022) menyebutkan bahwa *Environmental* berpengaruh positif terhadap Kinerja Keuangan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Hakimah *et al.* (2019); Şeker dan Güngör (2022); Toti dan Johan (2022); menyebutkan bahwa *Environmental* berpengaruh negatif terhadap Kinerja Keuangan. Hutasoit dan Sembiring (2020); Nugroho dan Hersugondo (2022); Ihsani *et al.*, (2023); Rizqi dan Munari (2023); berpendapat bahwa *Environmental* tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan.

Penelitian yang dilakukan oleh Ghazali dan Zulmaita (2020) ; Hutasoit dan Sembiring (2020); Zaman dan Ellili (2022); Rizqi dan Munari (2023); menyebutkan bahwa *Social* berpengaruh positif terhadap Kinerja Keuangan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh; dan Zahroh dan Hersugondo (2021);

Nugroho dan Hersugondo (2022); Setiani (2023); Putri dan Puspawati (2023); berpendapat bahwa *Social* berpengaruh negatif terhadap Kinerja Keuangan. Ihsani *et al.*, (2023); Putri dan Puspawati (2023); berpendapat bahwa *Social* tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan.

Penelitian yang dilakukan oleh Hutasoit dan Sembiring (2020); Trisnowati *et al.* (2022); Toti dan Johan (2022); Setiani (2023); menyebutkan bahwa *Governance* berpengaruh positif terhadap Kinerja Keuangan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Minggu *et al.*, (2023); Priandhana (2022); Setiani (2023); berpendapat bahwa *Governance* berpengaruh negatif terhadap Kinerja Keuangan. Nugroho dan Hersugondo (2022); Ihsani *et al.*, (2023); Putri dan Puspawati (2023); berpendapat bahwa *Governance* tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan.

Research gap dalam penelitian ini didasarkan pada ketidakkonsistenan dari pengaruh *Environmental*, *Social*, dan *Governance* terhadap Kinerja Keuangan yang dilakukan oleh peneliti-peneliti sebelumnya. Oleh karena itu, dalam penelitian ini mencoba untuk mengetahui dan mengkaji kembali apakah terdapat pengaruh yang signifikan. Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia karena terdapat laporan keuangan tahunan lengkap.

Berdasarkan latar belakang diatas, maka penulis berminat untuk mengambil judul dalam penulisan tesis ini yaitu **“Pengaruh ESG terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, maka perumusan masalah pada penelitian ini adalah bagaimana pengaruh ESG terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018–2023?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian di atas, tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018–2023, yaitu:

1. Untuk menguji Pengaruh *Environmental* terhadap Kinerja Keuangan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Untuk menguji *Social* terhadap Kinerja Keuangan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Untuk menguji *Governance* terhadap Kinerja Keuangan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

a. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menambah dan memperluas wawasan teoritis yang relevan untuk pengembangan penelitian di bidang manajemen perusahaan yang terkait dengan *Environmental, Social, and Governance* (ESG)

terhadap kinerja keuangan perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

b. Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan teori literatur khususnya yang berkaitan dengan konsep keberlanjutan bisnis serta tanggung jawab lingkungan dan sosial, khususnya mengenai pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap kinerja keuangan perusahaan.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tentang bagaimana *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dalam mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan perbankan, sehingga dapat digunakan oleh perusahaan perbankan untuk menyusun strategi dan kebijakan ESG yang lebih efektif dalam menjaga kualitas perusahaan.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tentang bagaimana *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan perbankan, sehingga dapat dijadikan pertimbangan dalam mengambil keputusan terkait dengan isu keberlanjutan yang memiliki pengaruh pada kinerja perusahaan dalam jangka panjang.

c. Bagi Regulator

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tentang bagaimana *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan perbankan sehingga dapat digunakan oleh regulator untuk mengembangkan kebijakan yang berkaitan dengan isu keberlanjutan.

DAFTAR PUSTAKA

- Brian, L. C. (2011) 'Signaling Theory: A Review and Assessment' *Journal of Management*, 37.
- Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2019) *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 14 Buku 2. Jakarta.
- Daly, H. E. (1977). *Steady State Economics. The Economics of Biophysical and Moral Growth*. San Francisco.
- Daly, H. E. (1990). Sustainable Development: From Concept and Theory to Operational Principles. Resources, Environment, and Population., 16, pp. 25–43.
- Dart, R. (2004) 'The Legitimacy of Social Enterprise', *Nonprofit Management and Leadership*, 14(4), pp. 411–424.
- Dian Pramitya Khairunnisa and -, E. W. (2023) 'Pengaruh Kinerja Esg Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan', *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 22(2), pp. 16–27. doi: 10.29303/aksioma.v22i2.218.
- Effendi, R., Salsabila, H. and Malik, A. (2018) 'Pemahaman Tentang Lingkungan Berkelanjutan', *Modul*, 18(2), p. 75. Doi: 10.14710/mdl.18.2.2018.75-82.
- Elkington, J. (1998) *Cannibals with Forks: The Triple Bottom Line of 21st Century Business*. Gabriola Island: New Society Publishers.
- Gallego-álvarez, I. *et al.* (2014) 'Environmental performance in countries worldwide: Determinant factors and multivariate analysis', *Sustainability (Switzerland)*, 6(11), pp. 7807–7832. doi: 10.3390/su6117807.
- 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 (2006) *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: BP UNDIP.
- Ghozali (2017a) *Model persamaan struktural konsep dan aplikasi dengan program AMOS 22.0 update Bayesian SEM*. Yogyakarta: Badan Penerbit Universitas Diponegoro , 2011.
- Ghozali (2017b) *Model Persamaan Struktural Konsep Dan Aplikasi Program AMOS 24*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ghozali, I. (2020) *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati (2012) *Dasar - Dasar Ekonometrika*. Jilid 1. Jakarta: alemba Empat, 2012.
- 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).
- 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.
- Ihsani, A. N., Nidar, S. R. and Kurniawan, M. (2023) 'Does ESG Performance Affect Financial Performance? Evidence from Indonesia', *Wiga : Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi*, 13(1), pp. 46–61. doi: 10.30741/wiga.v13i1.968.
- Inawati, W. A. and Rahmawati, A. (2023) 'Dampak Environmental, Social, Dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan', *Jurnal Akademi Akuntansi*, 6(2), pp. 235–241. doi: 10.22219/jaa.v6i2.26674.
- Indracahya, E. and Faisol, D. A. (2017) 'The Effect of Good Corporate Governance Elemets, Leverage, Firm Age, Company Size and Profitability On Earning Management', *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi dan Perpajakan*, 10(2), pp. 203–227.
- Irawati, N. *et al.* (2019) 'Financial performance of indonesian's banking industry: the role of good corporate governance, capital adequacy ratio, non performing loan and size', *International Journal of Scientific and*

Technology Research, 8(4), pp. 22–26.

- 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.
- 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.
- Kristiani, L. A. and Werastuti, D. N. S. (2020) ‘Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Kinerja Sosial Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi’, *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi)*, 11(3), pp. 487–498.
- Maftuchah, I. (2018) ‘Corporate ESG Profile on Performance: Evidence from Indonesian Insurance Industry’, *OJK Working Paper*, (December).
- Maulana, M. W. and Iradianty, A. (2022) ‘Analisis Pengaruh Governance, Risk, and Compliance terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2016 - 2020’, *e-Proceeding of Management*, 9(2), pp. 115–124.
- 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.
- 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.
- Nugroho, N. A. and Hersugondo Hersugondo (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.
- 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.
- Pulino, S. C. *et al.* (2022) ‘Does ESG Disclosure Influence Firm Performance? Sustainability (Switzerland)’. Available at:

<https://doi.org/10.3390/su14137595>.

- Putri, C. M. and Puspawati, D. (2023) '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.
- Riau, R. (2023) *BEI: Investasi Hijau Tidak Merugikan Perusahaan*.
- Rizqi, M. A. and Munari, M. (2023) 'Effect of 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.
- Santoso, S. (2020) *Panduan Lengkap SPSS 26*. Edisi Khus. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- 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.
- Selfiana, W. and Rikah (2021) 'Pengaruh Size, Leverage, Profitabilitas dan Dewan Komisaris Independen Terhadap Pengungkapan CSR Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019', *Seminar Nasional & Call For Paper*, 2(1), pp. 1103–1112.
- 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.
- Spence, M. (1973) 'Job Market Signaling', *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), pp. 355–374.
- Stiglitz, J. E. (2008) 'The Post-Washington Consensus', (July 1999), pp. 168–182. doi: 10.4324/9780203882498.ch13.
- Sugiyono (2018) *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sukmawijaya (2022) *Mulai Tahun Depan Seluruh Emiten Wajib Report ESG*.
- Toti, G. K. and Johan (2022) 'Pengungkapan Environmental, Social, &

Governance (ESG) terhadap Profitabilitas serta Nilai Perusahaan dalam Indeks SRI-KEHATI 2015-2020', *Media Riset Bisnis & Manajemen*, 22(1), pp. 35–48.

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. (2020) '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.

Utami, R. P. and Muslih, M. (2023) 'The Effect of Total Asset Turnover Ratio, Return on Asset, and Dividend Policy on The Investment Opportunity Set (IOS)', pp. 4002–4010. doi: 10.46254/ap03.20220644.

Wahdan Arum Inawati and Rahmawati, R. (2023) 'Dampak Environmental, Social, Dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan', *Jurnal Akademi Akuntansi*, 6(2), pp. 225–241. doi: 10.22219/jaa.v6i2.26674.

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.

Zaman, S. and Ellili, N. O. D. (2022) 'The Effect of ESG Disclosure on the Financial Performance of UAE Banks Sadia Zaman Nejla Ould Daoud Ellili', *Ssrn*.