

ANALISIS PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE* INDEKS TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Peserta *Corporate Governance Perception Index* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2019)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
DISUSUN OLEH

NUR HASANAH
NIM. 17108030014

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2021**

ANALISIS PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE* INDEKS TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Peserta *Corporate Governance Perception Index* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2019)



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH

NUR HASANAH

NIM. 17108030014

DOSEN PEMBIMBING:

MUHFATUN, S.E.I, M.E.I.

NIP. 19890919 201503 2 009

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2021**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-376/Un.02/DEB/PP.00.9/04/2021

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE INDEKS TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Peserta Corporate Governance Perception Index yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2019)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NUR HASANAH
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030014
Telah diujikan pada : Senin, 05 April 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 6079650677aef



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd., MAB
SIGNED

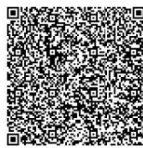
Valid ID: 607e4e6240c80



Penguji II

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 607d3f1966516



Yogyakarta, 05 April 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 607e6e01d437d

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Nur Hasanah

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
di Yogyakarta.**

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nur Hasanah

NIM : 17108030014

Judul Skripsi : “Analisis Pengaruh *Environmental, Social And Governance* Indeks Terhadap *Return* Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Peserta *Corporate Governance Perception Index* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2019”

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana starata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 Rajab 1442 H

26 Februari 2021 M

Pembimbing



Muhfiatun, S.E.I.M.E.I
NIP. 19890919 201503 2 009



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nur Hasanah

NIM : 17108030014

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Analisis Pengaruh Kinerja Environmental, Social And Governance (ESG) Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Peserta Corporate Governance Perception Index Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2019)**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu 'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 14 Rajab 1442 H

26 Februari 2021

Penulis



Nur Hasanah

NIM. 17108030014

HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN

AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nur Hasanah

NIM : 17108030014

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty-free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“ANALISIS PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE INDEKS TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Peserta *Corporate Governance Perception Index* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2019)”

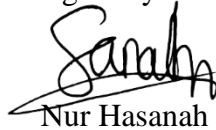
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalihmedia/format-an, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 26 Februari 2021

Yang menyatakan



Nur Hasanah

NIM. 17108030014

MOTTO

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S. Al-Insyirah ayat 5-6)

“Apa yang melewatkan ku tidak akan pernah menjadi takdirku, dan apa yang ditakdirkan untukku tidak akan pernah melewatkan ku”

----Umar Bin Khattab----

“Tidak ada mimpi yang gagal, yang ada itu mimpi yang tertunda”

---IA---

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan puji syukur kepada Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, taufik dan hidayah Nya, maka skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua Orang tua tercinta, Bapak Zam-zami dan Ibu Darwina yang selalu mendoakan, selalu bersabar dalam mendidik dan selalu memberikan yang terbaik untuk anak-anaknya.

Abang dan Kakak yang saya cintai, M.Rayid Ridho, Windra Zamdi, Adnin, dan ulfa Gusni.

Kakak-kakak dan Abang Ipar serta semua keponakan yang senantiasa menemani dengan segala keceriaan dan kasih sayang.

Keluarga besarku terima kasih atas doa dan dukungannya selama ini.

Para guru serta dosen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepadaku.

Sahabat-sahabat dan teman-temanku yang selalu menemani untuk memberikan semangat.

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Dzal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)

ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
----------------------	---------	-----------

بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لنشكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السّماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشّمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنّة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah rabbil'alam, segala puji bagi Allah SWT atas segala nikmat, hidayah serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik baiknya. Shalawat serta salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafaatnya di *yaumul qiyamah* nanti.

Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata 1 pada program studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini, banyak terdapat kendala dan kekurangan. Namun, berkat pertolongan Allah dan dukungan dari pihak-pihak yang terlibat serta membantu dalam proses penulisan, skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak Dr. H. M Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik dan saran serta memberikan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.

5. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dari awal proses kuliah hingga akhir semester.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh Pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
8. Orang tua tercinta, Bapak Zam-zami dan Ibu Darwina, Saudara tercinta Abang Ridho, Ajo Indra, Ajo Adnin, dan Uni Ulfa, Abang dan Kakak Ipar Kak Isna, Kak Ani dan Bang Dayat, Serta keponakan tersayang Zakiya, Rizki, Kayla, Abidzar, Widia, Ummi, Wahid, dan Salsabila yang selalu memberi dukungan, motivasi, dan doa yang tiada henti untuk penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
9. Keluarga penulis di Yogyakarta Ibuk Nur Asni, Bapak Marwan Lubis, Kak Arvi, Kak Sonia dan Bang Irfan yang telah memberikan penulis doa dan semangat kepada penulis dari awal penulis tiba di Jogja hingga sekarang.
10. Sahabat-sahabat surgaku Vini, Elok, Ade, Afnani, Fafa, Ara, Mala, Kak Ajura, Isti dan Tian yang telah banyak memberikan motivasi, dukungan, ide, kritik, saran serta tempat penulis berkeluh kesah.
11. Keluarga Besar KAMMI Komisariat UIN SUKA terutama angkatan SYABAABUL ISLAM terkhusus untuk Jihan, Inayah dan Hajar yang selalu memberikan warna baru, memberikan keceriaan, candaan serta nasehat dan dukungan kepada penulis.
12. Sahabat-sahabat dari SMA pejuang rantauan, Cik Septi, Anakku Ami, Ebi, Duabelasku Ira, Kak Zahra, Sayangku Riza, Ummiku Annisa, Anakku Ella dan Rira yang telah memberikan dukungan, keceriaan, doa serta perdebatan-perdebatan yang berfaedah maupun yang tidak berfaedah kepada penulis.
13. Keluargaku G9 Kelas Unggul SMA N 1 Pasaman yang selalu memberikan doa, dukungan dan nasehat. Semoga kita semua sukses selalu.

14. Pejuang skripsi mahasiswa bimbingan Bu Mufi: Rahmi, Mirta dan Mba Yesi.
15. Seluruh teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2017.
16. Sepupuku Nia Safitri yang selalu memberikan dukungan, nasehat, dan doa kepada penulis. Semangat berjuang untuk menyelesaikan tugas akhir.
17. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Semoga bantuan yang diberikan menjadi amal ibadah dan dibalas kebaikan pula oleh Allah SWT. Dalam skripsi ini, penulis menyadari terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun diperlukan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Amiin Yaa Rabbal Alamin.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Yogyakarta, 26 Februari 2021

Penulis

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Nur Hasanah

Nim. 17108030014

DAFTAR ISI

SAMPUL	i
SURAT PENGESAHAN SKRIPSI	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
ABSTRAK	xxii
ABSTRACT	xxiii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	12
D. Manfaat Penelitian	14
E. Sistematika Pembahasan	14
BAB II	17
LANDASAN TEORI	17
A. Landasan Teori.....	17
1. <i>Signaling Theory</i>	17
2. Teori Legitimasi	18
3. Teori Stakeholder	20
4. Teori Agensi	21
5. <i>Environmental, Social and Governance (ESG)</i>	23

6.	<i>Return</i> Saham	31
7.	Profitabilitas	32
B.	Telaah Pustaka	34
C.	Pengembangan Hipotesis	42
1.	Pengaruh <i>Environmental</i> Indeks terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019	42
2.	Pengaruh <i>Social</i> Indeks terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019	44
3.	Pengaruh <i>Governance</i> Indeks terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019	45
4.	Pengaruh <i>Environmental</i> Indeks terhadap <i>Return</i> Saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019	46
5.	Pengaruh <i>Social</i> Indeks terhadap <i>Return</i> Saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019	47
6.	Pengaruh <i>Governance</i> Indeks terhadap <i>Return</i> Saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019	48
7.	Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return</i> Saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019	49
8.	Pengaruh <i>Environmental</i> Indeks terhadap <i>Return</i> Saham dengan Profitabilitas sebagai variabel <i>intervening</i> pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019	50
9.	Pengaruh <i>Social</i> Indeks terhadap <i>Return</i> Saham dengan Profitabilitas sebagai variabel <i>intervening</i> pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019	51
10.	Pengaruh <i>Governance</i> Indeks terhadap <i>Return</i> Saham dengan Profitabilitas sebagai variabel <i>intervening</i> pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019	52
D.	Kerangka Pemikiran	53
BAB III.....		55
METODE PENELITIAN		55
A.	Jenis Penelitian	55
B.	Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	56
1.	Jenis dan Sumber Data	56
2.	Populasi dan Sampel	56
3.	Teknik Pengumpulan Data	58
C.	Definisi Operasional Variabel	59
1.	Variabel Dependen/ Terikat (Y_2)	59

2.	Variabel Independen/ Bebas (X)	59
3.	Variabel <i>Intervening</i> / Antara (Y ₁)	61
D.	Teknik Analisis Data	62
1.	Analisis Statistik Deskriptif	62
2.	Uji Asumsi Klasik	63
3.	Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	65
4.	Uji Sobel dan <i>Bootstrapping</i>	74
BAB IV	.....	76
HASIL DAN PEMBAHASAN	.....	76
A.	Analisis Data Penelitian	76
1.	Deskripsi Objek Penelitian	76
2.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	77
3.	Hasil Uji Asumsi Klasik	79
4.	Hasil Uji Hipotesis	89
B.	Pembahasan	106
1.	Pengaruh <i>Environmental</i> Indeks terhadap Profitabilitas	106
2.	Pengaruh <i>Social</i> Indeks terhadap Profitabilitas	108
3.	Pengaruh <i>Governance</i> Indeks terhadap Profitabilitas	109
4.	Pengaruh <i>Environmental</i> Indeks terhadap <i>Return Saham</i>	110
5.	Pengaruh <i>Social</i> Indeks terhadap <i>Return Saham</i>	112
6.	Pengaruh <i>Governance</i> Indeks terhadap <i>Return Saham</i>	114
7.	Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	115
8.	Pengaruh Profitabilitas sebagai Variabel <i>Intervening</i> antara <i>Environmental</i> Indeks terhadap <i>Return Saham</i>	117
9.	Pengaruh Profitabilitas sebagai Variabel <i>Intervening</i> antara <i>Social</i> Indeks terhadap <i>Return Saham</i>	118
10.	Pengaruh Profitabilitas sebagai Variabel <i>Intervening</i> antara <i>Governance</i> Indeks terhadap <i>Return Saham</i>	119
BAB V	.....	121
PENUTUP	.....	121
A.	Kesimpulan	121
B.	Saran	124
DAFTAR PUSTAKA	.....	127
LAMPIRAN	.....	xxiv
CURRICULUM VITAE	.....	liv

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kriteria Peringkat PROPER.....	24
Tabel 2.2 Pemingkatan CGPI.....	30
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	59
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	76
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	77
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Persamaan Substruktur 1	80
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan Substruktur 1.....	81
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Substruktur 1	81
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Substruktur 1.....	82
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas Persamaan Substruktur 2	83
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan Substruktur 2.....	83
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Substruktur 2	84
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Substruktur 2	84
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas Persamaan Substruktur 2 Trasformasi	86
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan Substruktur 2 Trasformasi	86
Tabel 4.13 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Substruktur 2 Trasformasi.....	87
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Substruktur 2 Trasformasi ..	88
Tabel 4.15 Hasil Uji Runt Test Persamaan Substruktur 2 Trasformasi	89
Tabel 4.16 Hasil Koefisien Determinasi (R^2) Substruktur 1	89
Tabel 4.17 Hasil Uji F Persamaan Substruktur 1	90
Tabel 4.18 Ringkasan Hasil Analisis Pengaruh Kinerja <i>Environmental</i> terhadap Profitabilitas.....	91
Tabel 4.19 Ringkasan Hasil Analisis Pengaruh Kinerja <i>Social</i> terhadap Profitabilitas	92
Tabel 4.20 Ringkasan Hasil Analisis Pengaruh Kinerja <i>Governance</i> terhadap Profitabilitas	93
Tabel 4.21 Hasil Koefisien Determinasi (R^2) Substruktur 2 Transformasi... ..	94
Tabel 4.22 Hasil Uji F Persamaan Substruktur 2 Transformasi.....	95

Tabel 4.23 Ringkasan Hasil Analisis Pengaruh Kinerja <i>Environmental</i> terhadap <i>Return Saham</i>.....	95
Tabel 4.24 Ringkasan Hasil Analisis Pengaruh Kinerja <i>Social</i> terhadap <i>Return Saham</i>	96
Tabel 4.25 Ringkasan Hasil Analisis Pengaruh Kinerja <i>Governance</i> terhadap <i>Return Saham</i>	97
Tabel 4.26 Ringkasan Hasil Analisis Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>.....	98
Tabel 4.27 Nilai Beta Hipotesis Pertama Sampai Ketujuh	98
Tabel 4.28 Rangkuman Hasil Analisi Hipotesis 8 dan Uji Bootstrapping...	103
Tabel 4.29 Rangkuman Hasil Analisi Hipotesis 9 dan Uji Bootstrapping...	104
Tabel 4.30 Rangkuman Hasil Analisi Hipotesis 10 dan Uji Bootstrapping.	105



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	54
Gambar 3.1 Model Jalur Struktural	68
Gambar 3.2 Diagram Jalur Struktural.....	68
Gambar 4.1 Diagram Jalur	101



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Sampel	xxiv
Lampiran 2: Checklist Item Pengungkapan Informasi CSR.....	xxv
Lampiran 3: Data Kinerja <i>Environmental</i>	xxix
Lampiran 4: Data Kinerja <i>Social</i>	xxxii
Lampiran 5: Data Kinerja <i>Governance</i>	xxxiv
Lampiran 6: Data Profitabilitas	xxxvi
Lampiran 7: Data <i>Return Saham</i>	xxxviii
Lampiran 8: Hasil Analisis Statistik Deskriptif	xxxviii
Lampiran 9: Hasil Uji Asumsi Klasik Persamaan Substruktur 1.....	xxxviii
Lampiran 10: Hasil Uji Asumsi Klasik Persamaan Substruktur 2.....	xli
Lampiran 11: Hasil Uji Asumsi Klasik Persamaan Substruktur 2 Transformasi	xliii
Lampiran 12: Hasil Uji Hipotesis Persamaan Substruktur 1.....	xlvi
Lampiran 13: Hasil Uji Hipotesis Persamaan Substruktur 2 Transformasi	xlvi
Lampiran 14: Hasil Uji Sobel.....	xlvii
Lampiran 15: Perhitungan Penentuan Uji Sobel dan Bootstrapping	lii

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental*, *Social*, dan *Governance* Indeks terhadap *Return Saham* dengan Profitabilitas sebagai variabel *intervening* pada perusahaan peserta CGPI yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2019, yang diukur dengan PROPER, CSRI, CGPI dan ROA. Populasi dalam penelitian ini ialah semua perusahaan peserta CGPI yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2019. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan jumlah total sampel 37 data. Teknik analisis yang digunakan ialah menggunakan regresi berganda dan analisis jalur (*path analysis*) dengan alat bantu analisis *SPSS For Windows 23.0*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa : (1) *Environmental* indeks berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. (2) *Social* indeks tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. (3) *Governance* Indeks tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. (4) *Environmental* Indeks tidak berpengaruh terhadap *return saham*. (5) *Social* indeks tidak berpengaruh terhadap *return saham*. (6) *Governance* indeks tidak berpengaruh terhadap *return saham*. (7) Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *return saham*. (8) Profitabilitas bukan merupakan variabel *intervening* antara *environmental* indeks terhadap *return saham*. (9) Profitabilitas bukan merupakan variabel *intervening* antara *social* indeks terhadap *return saham*. (10) Profitabilitas bukan merupakan variabel *intervening* antara *governance* indeks terhadap *return saham*.

Kata kunci : PROPER, CSRI, CGPI, Return Saham, ROA

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This research aims to analyze the influence of Environmental, Social, and Governance Index on Stock Returns With Profitability as an intervening variable in CGPI participating companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2011-2019, as measured by PROPER, CSRI, CGPI and ROA. The population in this study were all companies participating in CGPI which were listed on the Indonesia Stock Exchange in 2011-2019. The sampling technique used purposive sampling. The data used in this study are secondary data with a total sample of 37 data. The analysis technique used is to use multiple regression and path analysis with analysis tools SPSS For Windows 23.0.

The results of this study indicate that: (1) Environmental index has a significant positive effect on profitability. (2) Social index has a no effect on profitability. (3) Governance index has a no effect on profitability. (4) Environmental index has no effect on stock returns. (5) Social index has no effect on stock returns. (6) Governance index has no effect on stock returns. (7) Profitability has no effect on stock returns. (8) Profitability is not an intervening variable between environmental index and stock returns. (9) Profitability is not an intervening variable between social index and stock returns. (10) Profitability is not an intervening variable between governance index and stock returns.

Keywords: PROPER, CSRI, CGPI, Stock Returns, ROA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Isu mengenai *Environmental, Social, and Governance* (ESG) sudah menjadi perbincangan global seiring dengan disetujuinya platform *Sustainable Development Goals* (Rengganis, 2019). *Sustainable Development Goals* (SDGs) atau yang dikenal dengan Pembangunan Berkelanjutan adalah rencana aksi global yang disepakati oleh para pemimpin dunia, termasuk Indonesia dengan tujuan memenuhi permasalahan serta tantangan mengenai lingkungan, politik, dan ekonomi yang dihadapi dunia. SDGs disahkan oleh 193 negara sebagai bentuk komitmen dalam Agenda Pembangunan Global di Kantor Pusat PBB New York pada tanggal 25 September 2015. Terdapat 17 tujuan dari SDGs yang menjadi ambisi pembangunan bersama hingga tahun 2030. SDGs dirancang sebagai kelanjutan dan penyempurnaan dari Pembangunan Milenium atau *Millennium Development Goals* (MDGs) yang sudah dilaksanakan selama tahun 2000 sampai 2015 (SDGsorg, 2020).

Pembaharuan terdapat pada model yang diusung oleh SDGs, yakni menggunakan model berkelanjutan mutakhir, dimana tidak lagi memandang ekonomi, sosial dan lingkungan secara terpisah melainkan berpandangan dengan model *nested* yang melihat hubungan ketiganya secara komprehensif, dimana ekonomi bagian dari sosial, dan sosial bagian dari lingkungan. Ini berarti SDGs berpandangan bahwa tidak ada tujuan yang terpisah apalagi bertentangan di antara ekonomi, sosial dan lingkungan (Alisjahbana &

Murniningtias, 2018). SDGs dirancang dengan melibatkan seluruh aktor pembangunan, baik itu pemerintah, kementerian/lembaga, *Civil Society Organization* (CSO), sektor swasta, akademisi, dan pelaku bisnis yang diharapkan dapat saling bersinergi dalam berbagai proses pelaksanaan SDGs (Aldi & Djakman, 2020). Selanjutnya di negara kita sendiri, telah dikeluarkan Perpres No 59 tahun 2017 tentang pelaksanaan pencapaian tujuan pembangunan berkelanjutan (infid.org, 2020).

Dalam waktu yang sama sejumlah perusahaan sebagai pelaku bisnis di Indonesia sudah mengklaim bersedia untuk bekerja sama mendukung pembangunan berkelanjutan (Bappenas, 2020). Hal ini terjadi karena perusahaan menyadari permasalahan mengenai kerusakan lingkungan menjadi hal yang serius dan terus menunjukkan peningkatan sejalan dengan pertumbuhan perusahaan. Tidak bisa dipungkiri salah satu penyumbang kerusakan lingkungan ialah adanya penggunaan sumber daya oleh perusahaan dengan cara yang kurang tepat demi memperoleh keuntungan yang lebih. Disamping itu, banyak kegiatan produksi perusahaan yang menimbulkan dampak terhadap pencemaran lingkungan. Oleh karena itu perusahaan dalam menjalankan usahanya lebih mempertimbangkan tanggung jawab sosial dan lingkungan untuk melegitimasi peran sosial dan peduli lingkungan yang telah dilaksanakan, sehingga pada akhirnya perusahaan mendapat kepercayaan dan dukungan masyarakat (Syafurullah & Muharam, 2017). Selanjutnya dampak dari kepercayaan dan dukungan dari masyarakat tersebut mampu mendukung keberlangsungan perusahaan di masa depan (Gray *et al.*, 1995).

Langkah yang diambil perusahaan sebagai bentuk keterlibatannya dalam mendukung pembangunan berkelanjutan yakni melalui *sustainability report*. Dimana *Sustainability report* terlahir dari konsep *sustainability*. Pengertian *sustainability* dalam konteks perusahaan menurut Savit & Weber dalam Supriyadi, (2013) ialah: “*A sustainable corporation is one that creates profit for its stakeholder while protecting the environment and improving the lives of those with whom it interact*”. Berdasarkan pengertian tersebut bermakna bahwa *corporate sustainability* berkaitan dengan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba, melestarikan dan melindungi lingkungan serta meningkatkan kehidupan sosial.

Mendukung teori sebelumnya menurut Elkington (dalam Syafrullah, 2017) saat ini tujuan bisnis tidak hanya mencari keuntungan (*profit*), tetapi juga bertanggung jawab kepada masyarakat (*people*) dan bumi (*planet*). Ketiga hal ini dikenal dengan konsep *triple bottom line*. Konsep yang digagas Elkington ini bermakna bahwa kinerja perusahaan tidak hanya diukur dari keuntungan yang dihasilkan, tetapi kesuksesan dan keberhasilan suatu perusahaan juga diukur dari seberapa besar kontribusi perusahaan terhadap kelestarian lingkungan dan kesejahteraan masyarakat sekitar (Syafrullah, 2017). Karena seringkali perusahaan hanya fokus terhadap keuntungan ekonomi tanpa memikirkan bagaimana dampaknya di masa yang akan datang (Halbritter & Dorfleitner, 2015).

Menurut Lim *et al.* (2017) *sustainability* tidak hanya bertujuan untuk memenuhi kebutuhan generasi sekarang tetapi sangat mempertimbangkan

pemenuhan kebutuhan generasi yang akan datang. Selanjutnya menurut Nawawi *et al.* (2020) *Sustainability report* dapat memberikan gambaran komitmen dan keseriusan perusahaan dalam melaksanakan tanggung jawab sosial dan lingkungan dalam meningkatkan keberlanjutan perusahaan. Selain itu perusahaan juga memiliki visi dan misi dalam hal peningkatan kepedulian terhadap lingkungan dan keberlanjutan sosial. Dengan itu masyarakat akan memandang baik perusahaan yang memberikan hubungan timbal balik dengan lingkungan. *Sustainability* sering diukur dengan *ESG Score* yang merupakan singkatan dari skor *Environmental, Social, and Governance* (Gunawan & Priska, 2018).

Menurut Gunawan dan Priska (2018) umumnya perusahaan dengan tingkat *sustainability* yang baik memperoleh *ESG Score* yang tinggi. Dengan arti perusahaan tersebut telah berhasil melakukan pengembangan dengan mempertimbangkan aspek lingkungan, sosial serta telah melaksanakan tata kelola perusahaan dengan baik (Eccles *et al.*, 2014). Menurut Plumlee *et al.* (2015) semakin tinggi kinerja sosial yang dilakukan oleh perusahaan akan memberikan berpengaruh pada kinerja keuangan perusahaan yang terlihat dari kenaikan *cash flow* atau penurunan *cost of capital*. Untuk sementara dapat ditarik benang merah bahwa ESG dalam perusahaan dapat menjadi pertimbangan dalam menentukan risiko dalam suatu perusahaan. Selain itu terdapat juga Undang-Undang No 40 tahun 2007 mengenai *sustainability*. Dengan demikian diperlukan pelaporan dan pengungkapan ESG tersebut dengan tujuan adanya kepatuhan terhadap perundang-undangan. Namun

kenyataan di lapangan hanya beberapa perusahaan terbuka yang patuh pada peraturan ini, dibuktikan dengan sedikitnya perusahaan terbuka yang menerbitkan *sustainability report* perusahaannya (Naftalia, 2019).

Sustainability report menjadi salah satu hal yang menarik perhatian para *stakeholder* akhir-akhir ini karena bisa memaparkan kinerja perusahaan dari tiga dimensi, yaitu dimensi lingkungan, sosial serta tata kelola dari perusahaan tersebut (Alsayegh *et al.*, 2020). Selanjutnya dengan ESG *score* perusahaan, mampu menjadi motivasi salah satunya untuk menarik investor (Bouslah *et al.*, 2018). Selain itu, praktik dan pengungkapan ESG *score* juga dapat membantu investor dalam melakukan transaksi di pasar modal (Syafrullah & Muharam, 2017). Adanya isu terkait *Environmental*, *Social*, dan *Governance* juga berdampak terhadap antusiasme dari spekulator, pemerintah dan pemegang saham dalam melihat risiko manajemen, dimana bagi perusahaan ketiga dimensi tersebut telah berubah menjadi strategi untuk meningkatkan keunggulan bersaing (kompetitif) (Tarmuji *et al.*, 2016).

Dewasa ini, calon investor tidak hanya melihat informasi perusahaan melalui kinerja keuangan, melainkan calon investor juga melihat dari aspek non-keuangan seperti *environmental, social, and governance performance* dari suatu perusahaan (Ramadhani, 2019). Karena ketiga aspek ini dapat menggambarkan kelangsungan perusahaan secara persisten dan berkelanjutan (*sustainable*) dalam jangka panjang. Selanjutnya hal ini menjadi penting bagi calon investor sebelum memutuskan untuk berinvestasi pada suatu perusahaan (Kusumaningati, 2017). Oleh karena itu, penilaian *sustainability* perusahaan

dengan menggunakan indikator ESG misalnya, dapat melibatkan transaksi yang dilakukan di pasar modal di Indonesia khususnya transaksi saham. Selanjutnya secara tidak langsung akan terkait juga dengan besarnya *return* atas saham perusahaan yang memiliki ESG *Score* tersebut (Gunawan & Priska, 2018).

Menurut Hartono, (2010) *return* saham ialah tingkat pengembalian atau imbal hasil atas investasi saham yang telah dilakukan investor pada suatu perusahaan tertentu. *Return* tersebut dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi dan *return* ekspektasi yang diharapkan dimasa mendatang (Jogiyanto, 2010). Peningkatan atau penurunan *return* saham yang diperoleh para investor dapat ditentukan berdasarkan kinerja keuangan perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan perusahaan. Sebagai seorang investor, sudah tentu bermotivasi untuk mendapatkan imbal hasil atau *return*. Investor menginvestasikan dananya berharap akan mendapat *return* yang tinggi dengan risiko kerugian yang rendah. Namun pada kenyataannya, *return* yang tinggi akan selalu diikuti dengan risiko yang besar pula. Sejalan dengan penelitian sebelumnya, Zulkafli & Ahmad (2017) menyatakan bahwa investor yang baik akan mempertimbangkan kinerja perusahaan dengan melihat apakah perusahaan tersebut mendukung dan menerapkan ESG. Oleh karena itu perusahaan dengan ESG *score* nya mampu menjadi motivasi, salah satunya untuk menarik investor.

Berdasarkan uraian sebelumnya, pengungkapan *environmental*, *social*, dan *governance* menjadi hal-hal yang dianggap penting karena mencerminkan

kegiatan tanggung jawab sosial perusahaan secara aktual dan riil (Benlemlih, 2016). Ketika praktik bisnis perusahaan dinilai dari perspektif lingkungan dan sosial, maka perusahaan dapat membangun hubungan yang baik dengan para pemangku kepentingan. Hubungan yang baik ini terbentuk karena tanggung jawab sosial oleh perusahaan dapat menggambarkan perusahaan tersebut adalah perusahaan yang baik (Kim *et al.*, 2012). Kombinasi dari *environmental, social, and governance* juga akan menguatkan praktik manajemen untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan Rengganis (2019), mampu meningkatkan harga saham Clarkson *et al.* (2013), menurunkan biaya kapital Dhaliwal *et al.* (2011), dan meningkatkan keunggulan kompetitif perusahaan Zuraida *et al.* (2016) yang pada akhirnya akan meningkatkan kepercayaan investor.

Pihak pemilik modal atau investor dalam menentukan pilihan investasinya, selain memperhatikan *return* juga memperhatikan profitabilitas perusahaan. Apabila profitabilitas pada suatu perusahaan terus mengalami peningkatan maka investor cenderung tertarik untuk berinvestasi. Selanjutnya ketika profitabilitas pada perusahaan meningkat, maka besar harapan investor perusahaan tersebut dapat memberikan *return* yang besar atas investasi yang dilakukannya (Mariani *et al.*, 2016). Agar investor mendapatkan *return* yang maksimal maka investor perlu mengetahui historis perusahaan sehingga mampu menilai prospek perusahaan untuk mencapai profitabilitas selama periode tertentu (Hakim, 2018). Dengan berlandaskan adanya pengaruh profitabilitas dengan *return* tersebut penulis menjadikan profitabilitas sebagai

variabel *intervening*. Profitabilitas dalam penelitian ini diproksikan dengan *Return On Assets* (ROA). Semakin tinggi ROA menunjukkan semakin efektif perusahaan memanfaatkan aktivasnya untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak (Putra dan Dana, 2016).

Beberapa penelitian sebelumnya hanya terfokus pada salah satu dimensi ESG dan hanya beberapa yang melakukan penelitian pada ketiga dimensi tersebut. Sedangkan beberapa riset menyatakan dalam jangka panjang kepedulian perusahaan pada isu-isu yang berkaitan dengan tanggung jawab sosial dan lingkungan justru berdampak positif (Rengganis, 2019). Kemudian penelitian-penelitian terdahulu juga meneliti bagaimana *ESG score* dapat menjelaskan pengaruh dari tingkat sustainabilitas perusahaan terhadap *return* saham (Gunawan & Priska, 2018).

Penelitian ini dilakukan untuk membuktikan adakah pengaruh dari *Environmental, Social, dan Governance* Indeks terhadap *Return* Saham dengan Profitabilitas sebagai variabel *intervening*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan peserta CGPI yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2011-2019. Pemilihan objek tersebut karena perusahaan-perusahaan ini mempunyai pemahaman yang baik dan telah melaksanakan prinsip-prinsip *Good Corporate Governance*. Selain itu alasan pemilihan periode dalam penelitian karena pada tahun 2011-2019 perekonomian Indonesia tidak stabil yang berdampak pada naik turunnya harga saham (Lokadata, 2019).

Meskipun penelitian ini telah banyak dilakukan, namun hasil dari penelitian-penelitian terdahulu memperoleh hasil yang berbeda-beda. Selanjutnya yang membuat penelitian ini berbeda ialah pertama, penelitian ini mencoba menggabungkan semua variabel-variabel yang pernah digunakan sebelumnya dengan langkah penggunaan profitabilitas sebagai variabel intervening. Kedua, mengenai pengukuran ESG yang digunakan, dimana kebanyakan penelitian terdahulu menggunakan ESG skor dari Bloomberg, dan GRI sedangkan penelitian ini menggunakan pengukuran yang berbeda yakni untuk *Environmental* diukur dengan PROPER, *Social* dengan CSRI dan *Governance* dengan skor CGPI. Terakhir, perbedaan juga terletak pada objek yang diteliti, yakni objek penelitian kali ini pada perusahaan yang Terdaftar dalam CGPI di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2019 sehingga, penelitian terdahulu dengan penelitian sekarang terdapat perbedaan mengenai sampel.

Penelitian mengenai tingkat dan kualitas laporan ESG dalam penelitian ini didasarkan pada pemberian peringkat dan *checklist* yang dikembangkan oleh para peneliti yang secara manual mengumpulkan data dari laporan tahunan dan situs perusahaan. Indikator kinerja lingkungan perusahaan (*environmental*) diukur dengan menggunakan PROPER, yang merupakan pemeringkatan kinerja lingkungan perusahaan oleh Kementerian Lingkungan Hidup. Alasan penggunaan pengukuran PROPER karena berdasarkan data publikasi Buku PROPER tahun 2019, PROPER mencatat kontribusi perusahaan terhadap pencapaian SDGs sebesar 50,32 Triliun atau meningkat 30,13%. Selanjutnya kinerja sosial perusahaan dalam penelitian ini diukur

dengan menggunakan *Corporate Social Responsibility* (CSR). CSR adalah informasi yang berkaitan dengan sosial di dalam laporan tahunan perusahaan. *Corporate Social Responsibility* diukur menggunakan *Corporate Social Responsibility Index* (CSRI). Sedangkan tata kelola (*governance*) perusahaan dalam penelitian ini menggunakan peringkat berdasarkan data dari *Corporate Governance Perception Index* (CGPI). CGPI merupakan riset dan pemeringkatan penerapan GCG di perusahaan publik yang tercatat di BEI (Widarwati & Mulyawati, 2014).

Berdasarkan latar belakang di atas, dan adanya *research gap* pada penelitian sebelumnya membuat penulis tertarik untuk meneliti lebih lanjut pengaruh ESG terhadap *return* saham. Dalam penelitian ini penulis mengambil judul “**Analisis Pengaruh *Environmental, Social, And Governance* Indeks Terhadap *Return* Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2019)**”.

B. Rumusan Masalah

Pembangunan Berkelanjutan atau *Sustainable Development Goals* (SDGs) disahkan pada tanggal 25 September 2015 di kantor pusat Perserikatan Bangsa-Bangsa New York oleh 193 negara sebagai komitmen terhadap Agenda Pembangunan Global. Sebagai bentuk komitmennya mendukung terwujudnya tujuan-tujuan SDGs, pemerintah Indonesia mengeluarkan Perpres No 59 tahun 2017 tentang pelaksanaan pencapaian tujuan pembangunan berkelanjutan. Dalam Perpres tersebut disebutkan perusahaan sebagai pelaku

usaha diminta agar berpartisipasi dalam mendukung pelaksanaan pencapaian tujuan pembangunan berkelanjutan. Selanjutnya terdapat juga peraturan POJK Nomor 51/POJK.03/2017 yang mewajibkan lembaga jasa keuangan, emiten dan perusahaan publik untuk mengungkapkan laporan keberlanjutan. Pengungkapan ESG menjadi hal yang penting dimana ketiga aspek tersebut dapat mencerminkan kinerja perusahaan. Selain itu pihak pemilik modal (investor) belakangan ini mulai memperhatikan faktor-faktor lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan dalam menentukan keputusan investasi mereka. Dengan demikian, perusahaan harus memperhatikan faktor-faktor tersebut dalam menjalankan aktivitas operasional perusahaan. Oleh karena itu penelitian ini dilakukan untuk menjawab pertanyaan penelitian berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Environmental* Indeks terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019?
2. Bagaimana pengaruh *Social* Indeks terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019?
3. Bagaimana pengaruh *Governance* Indeks terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019?
4. Bagaimana pengaruh *Environmental* Indeks terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019?
5. Bagaimana pengaruh *Social* Indeks terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019?
6. Bagaimana pengaruh *Governance* Indeks terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019?

7. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019?
8. Apakah Profitabilitas merupakan variabel *intervening* antara *Environmental* Indeks terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019?
9. Apakah Profitabilitas merupakan variabel *intervening* antara *Social* Indeks terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019?
10. Apakah Profitabilitas merupakan variabel *intervening* antara *Governance* Indeks terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019?

C. Tujuan Penelitian

Secara umum penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental* (lingkungan), *Social* (sosial), dan *Governance* (tata kelola) Indeks terhadap *return* saham dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening* (studi pada perusahaan peserta CGPI yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2019). Namun secara rinci, tujuan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh *Environmental* Indeks terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019.
2. Untuk menganalisis pengaruh *Social* Indeks terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019?

3. Untuk menganalisis pengaruh *Governance* Indeks terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019.
4. Untuk menganalisis pengaruh *Environmental* Indeks terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019.
5. Untuk menganalisis pengaruh *Social* Indeks terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019.
6. Untuk menganalisis pengaruh *Governance* Indeks terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019.
7. Untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019.
8. Untuk mengetahui apakah Profitabilitas merupakan variabel *intervening* antara *Environmental* Indeks terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019.
9. Untuk mengetahui apakah Profitabilitas merupakan variabel *intervening* antara *Social* Indeks terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019.
10. Untuk mengetahui apakah Profitabilitas merupakan variabel *intervening* antara *Governance* Indeks terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain:

1. Bagi entitas Bisnis

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi pertimbangan dalam pengambilan kebijakan dan pengambilan keputusan oleh manajemen perusahaan terkait, sehingga perusahaan tidak hanya fokus pada peningkatan kinerja keuangan, tetapi juga fokus pada kinerja lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan untuk mengoptimalkan kinerja bisnis.

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan menjadi salah satu informasi tambahan yang diperlukan sebagai bahan pertimbangan dalam menganalisis, menentukan dan mengambil keputusan investasi.

3. Bagi Akademisi

Penelitian ini dapat menjadi referensi untuk penelitian-penelitian dimasa yang akan datang. Selain itu dapat menjadi sumbangsih terhadap ilmu pengetahuan serta untuk menambah wawasan.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan bertujuan untuk memberikan gambaran penelitian secara garis besar. Dalam penelitian ini, sistematika penulisan terdiri dari V bab yang dapat dijabarkan sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan, bab ini memberikan gambaran latar belakang tentang fenomena dan permasalahan awal yang mendasari penelitian ini, yang kemudian disusun menjadi rumusan masalah. Rumusan masalah akan dijawab

dalam tujuan penelitian dan kegunaan atau manfaat dari penelitian yang dilakukan. Selanjutnya pembahasan sistematis yang menggambarkan tahapan-tahapan yang menguraikan arah penelitian akan dibahas dalam sistematika pembahasan.

Bab II Landasan Teori, pada bab ini penulis akan mendeskripsikan teori-teori yang relevan dengan penelitian dan menyertakan hasil penelitian serupa sebelumnya yang dijadikan acuan dalam penelitian ini. Penyajian teori bertujuan untuk mengembangkan hipotesis dan kerangka penelitian. Teori yang disajikan adalah teori *signaling*, teori *stakeholder*, teori legitimasi, teori agensi, *Environmental, Social and Governance* (ESG), *return* saham, dan profitabilitas. Selain itu, bab ini juga mencakup tinjauan pustaka, pengembangan hipotesis, dan kerangka pemikiran.

Bab III Metode Penelitian, bab ini akan menjelaskan ruang lingkup penelitian, metode penelitian yang akan digunakan; jenis dan teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

Bab IV Analisis dan Pembahasan, dalam bab ini akan disajikan jawaban dari pertanyaan yang dimuat dalam rumusan masalah yang merupakan hasil penelitian dari pengolahan data juga interpretasi dan analisis hasil penelitian yaitu statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, dan analisis jalur (*path analysis*) pada variabel PROPER, CSR, dan GCG terhadap *Return Saham* dengan ROA sebagai variabel *intervening* pada perusahaan peserta CGPI yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Bab V Penutup, bab ini akan menjelaskan kesimpulan yang diambil dari jawaban rumusan masalah dalam penelitian ini dan terdapat juga saran/masukan yang disampaikan oleh penulis kepada pihak yang berkepentingan dalam penelitian ini.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh *Environmental, Social, and Governance* Indeks terhadap *Return* Saham dengan Profitabilitas sebagai variabel *intervening* pada perusahaan peserta CGPI yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011-2019, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. *Environmental* Indeks berpengaruh positif terhadap profitabilitas pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi peringkat PROPER sebuah perusahaan maka profitabilitas perusahaan tersebut juga mengalami peningkatan. Hasil penelitian ini juga mendukung teori legitimasi, dimana adanya pengaruh dari masyarakat luar dapat menentukan alokasi sumber keuangan dan sumber ekonomi perusahaan melalui kinerja berbasis lingkungan dan pengungkapan informasi lingkungan dengan tujuan melegitimasi aktivitas perusahaan.
2. *Social* Indeks tidak berpengaruh terhadap profitabilitas pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019. Sehingga dapat disimpulkan meningkatnya CSR sebuah perusahaan tidak dapat mencerminkan peningkatan atau penurunan pengembalian aktiva atas aktivitas operasi perusahaan atau ROA yang diperoleh perusahaan. Hal

ini didukung dengan argumen bahwa dengan adanya kegiatan CSR pada suatu perusahaan akan menambah biaya bagi perusahaan sehingga mengurangi atau tidak dapat meningkatkan laba perusahaan secara signifikan.

3. *Governance* Indeks tidak berpengaruh terhadap profitabilitas pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019. Artinya meningkatnya peringkat CGPI sebuah perusahaan tidak dapat mencerminkan peningkatan atau penurunan ROA. Hal ini terjadi karena jangka waktu GCG yang bersifat jangka panjang sehingga kesuksesannya tidak dapat diukur dalam waktu yang singkat. Sedangkan di lain sisi ROA yang bersifat jangka pendek dan hasil keputusan langsung dijadikan dasar pengambilan keputusan bagi perusahaan.
4. *Environmental* Indeks tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019. Hal ini berarti adanya peningkatan peringkat PROPER sebuah perusahaan tidak dapat mencerminkan peningkatan atau penurunan *return* saham perusahaan tersebut. Melalui hasil penelitian ini diketahui bahwa investor dan calon investor belum menjadikan kinerja *environmental* sebagai pertimbangan dalam keputusan investasi.
5. *Social* Indeks tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019. Adanya peningkatan CSR sebuah perusahaan tidak dapat

mencerminkan peningkatan atau penurunan *return* saham yang diperoleh. Penyebabnya ialah investor kurang memperhatikan aktivitas tanggung jawab sosial perusahaan sebagai penilaian dalam keputusan investasinya.

6. *Governance* Indeks tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019. Hal ini menunjukkan bahwa survei yang dilakukan IICG tidak menjamin meningkatnya atau pun menurunnya *return* saham perusahaan yang menjadi peserta CGPI tersebut. Tidak adanya pengaruh signifikan antara GCG terhadap *return* saham, salah satu penyebabnya ialah lambatnya publikasi CGPI.
7. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019. Artinya semakin baik ROA sebuah perusahaan tidak dapat mencerminkan peningkatan atau penurunan *return* saham yang diperoleh. Hal ini menunjukkan informasi profitabilitas yang dijelaskan dalam ROA yang diterbitkan dalam laporan keuangan kurang informatif bagi investor.
8. Profitabilitas bukan merupakan variabel *intervening* antara *environmental* indeks terhadap *return* saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019. Hasil ini mengindikasikan bahwa kenaikan atau penurunan peringkat PROPER

dengan diikuti peningkatan atau penurunan profitabilitas tidak dapat mempengaruhi *return* saham.

9. Profitabilitas bukan merupakan variabel *intervening* antara *social* indeks terhadap *return* saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019. Hasil ini mengindikasikan bahwa kenaikan atau penurunan peringkat CSR dengan diikuti peningkatan atau penurunan profitabilitas tidak dapat mempengaruhi *return* saham.
10. Profitabilitas bukan merupakan variabel *intervening* antara *governance* indeks terhadap *return* saham pada Perusahaan Peserta CGPI yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2019. Hasil ini mengindikasikan bahwa kenaikan atau penurunan peringkat CGPI dengan diikuti peningkatan atau penurunan ROA tidak dapat mempengaruhi *return* saham.

B. Saran

Beberapa saran yang dapat peneliti sampaikan berdasarkan analisis yang telah dilakukan adalah sebagai berikut :

1. Untuk Investor

Bagi Investor atau pun calon investor diharapkan mempertimbangkan aspek-aspek non keuangan seperti kinerja *environmental* perusahaan. Hal ini sejalan dengan teori legitimasi dimana investor perlu mempertimbangkannya sebagai alat untuk mengontrol perusahaan dalam kegiatannya. Diperkuat juga dengan hasil penelitian ini dimana kinerja *environmental* berpengaruh positif terhadap profitabilitas, ini artinya

semakin baik kinerja lingkungan suatu perusahaan maka profitabilitas perusahaan tersebut juga meningkat.

2. Untuk Manajemen Perusahaan

Manajemen perusahaan peserta CGPI hendaknya terus berupaya meningkatkan profitabilitas yaitu dengan meningkatkan kinerja keuangan dalam menghasilkan laba baik dengan cara efisiensi pengelolaan aset yang tercermin pada *return on asset* dan diperlukan juga adanya penekanan biaya. Berdasarkan hasil penelitian ini, faktor yang berpengaruh terhadap ROA ialah kinerja *environmental* (PROPER).

3. Untuk Peneliti Selanjutnya

- a. Penelitian selanjutnya dapat memperluas lingkup penelitian, tidak hanya terbatas pada perusahaan peserta CGPI sehingga hasil penelitian dapat menggambarkan keadaan perusahaan-perusahaan di Indonesia. Misalnya menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Penilaian CSR cenderung bersifat subjektif sehingga memungkinkan terdapat beberapa indikator yang terlewat namun sebenarnya telah dilaksanakan dan diungkapkan perusahaan. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan pengukuran yang dilakukan oleh 2 atau lebih peneliti terdahulu. Disamping itu bisa juga menggunakan metode wawancara langsung.

- c. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan rancangan penelitian yang lebih kompleks misalnya dengan memasukkan variabel kontrol dalam penelitian.
- d. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memilih variabel intervening yang lebih tepat.



DAFTAR PUSTAKA

- Adhiprasetya, A. (2019). Pengaruh Corporate Governance Perception Index Terhadap Nilai Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Perusahaan. *Diponegoro Jurnal Of Accounting*. Vol.8 No.4 hal1-10.
- Adhiwardana, E. S. (2013). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Kepemilikan Asing Terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Jurnal Of Accounting* Vol.2 No.2 hal1.
- Ajiwanto, A. W. (2015). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Corporate Governance Perception Index Dan Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2012.
- Aldi, B., & Djakman, C. D. (2020). Persepsi Manajemen Dan Stakeholders Pada Pencapaian Sustainable Development Goals (SDGs) Dalam Sustainability Reporting. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*. Vol 8. No.2 Hal 405-430.
- Alisjahbana, A., & Murniningtias, E. (2018). *Tujuan Pembangunan Berkelanjutan Di Indonesia: Konsep, Target Dan Strategi Implementasi*. Semarang: Unpad Press.
- Alsayegh, M. F., Abdul Rahman, R., & Homayoun, S. (2020). *Corporate Economic, Environmental, And Social Sustainability Performance Transformation Through ESG Disclosure*. *Sustainability*, 12(9), 3910. <https://doi.org/10.3390/Su12093910>
- Alwi, Iskandar. (2008). *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*. Yayasan Pancur Sawah: Jakarta.
- Amanah, N. (2019). *Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening Ditinjau Dari Perspektif Ekonomi Islam (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Listing Dalam Indeks Sri Kehati Yang Terdaftar Di BEI Periode 2009-2018)*. Skripsi. Lampung: Universitas Agama Islam Negeri Raden Intan Lampung.
- Anggraini, D., & Ardini, L. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 7. No. 5.
- Anugrah, A. W. (2011). *Analisis Pengaruh Environmental Performance, Struktur Corporate Governance, Dan Earning Management Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility*. Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Aritonang, F. A. (2018). *The Influence Of Environmental, Social And Governance (Esg) Disclosure On Firm Risk (Empirical Study On Non-Financial Companies Listed In Indonesia Stock Exchange)*. Economics And Business. Tesis. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Asjuwita, M., & Agustin, H. (2020). Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Biaya Lingkungan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*. Vol. 2. No.3. Hal 3327-3345.

- Atan, R., Alam, Md. M., Said, J., & Zamri, M. (2019). *The Impacts Of Environmental, Social, And Governance Factors On Firm Performance: Panel Study Of Malaysian Companies* [Preprint]. Socarxiv. <https://doi.org/10.31235/osf.io/ntz52>
- Astuti, T. N., Mursalim, M., & Kalsum, U. (2020). *Intervening Profitabilitas : Corporate Social Nnresponsibility Terhadap Nilai Perusahaan*. AkMen. Vol.17. No 4. Hal 607-618.
- Bagaskhara, G. (2016). Pengaruh Pengungkapan CSR, Kinerja Keuangan dan Beta Fundamental Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, Vol. 26, No.28.
- Barus, R., & Maksum, A. (2011). *Analisis Pengungkapan Informasi Corporate Social Responsibility Dan Pengaruhnya Terhadap Return Saham*. JAAI. Vol15 No.1 Hal: 83-102.
- Benlemlih, M. (2016). *Corporate Social Responsibility And Investment Efficiency*.
- Bouslah, K., Kryzanowski, L., & M'zali, B. (2018). Social Performance And Firm Risk: Impact Of The Financial Crisis. *Journal Of Business Ethics*, 149(3), 643–669. <https://doi.org/10.1007/s10551-016-3017-x>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Essentials Of Financial Management*. (Kesebelas). Jakarta : Salemba Empat.
- Budi, T. S. W. (2012). *Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Di Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010*.
- Budiharjo, R. (2016). Good Corporate Governance Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Dan Moderating. *Jurnal Online Insan Akuntan*. Vol1. No.1 Hal 163-194.
- Cahyaningtyas, A. R. (2015). *Pengaruh Corporate Governance Perception Index Dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Clarkson, P. M., Fang, X., Li, Y., & Richardson, G. (2013). The Relevance Of Environmental Disclosures: Are Such Disclosures Incrementally Informative? *Journal Of Accounting And Public Policy*, 32(5), 410–431. <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2013.06.008>
- Dhaliwal, D. S., Li, O. Z., Tsang, A., & Yang, Y. G. (2011). Voluntary Nonfinancial Disclosure And The Cost Of Equity Capital: The Initiation Of Corporate Social Responsibility Reporting. *The Accounting Review*, 86(1), 59–100.
- Eccles, R. G., Ioannou, I., & Serafeim, G. (2014). *The Impact Of Corporate Sustainability On Organizational Processes And Performance*.
- Fawaid, M. I. (2017). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di CGPI Tahun 2011-2015)*. Skripsi. Malang: UIN Maulana Malik Ibrahim.
- Furry, M. F. (2019). *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang*. Skripsi. Semarang: UIN Walisongo.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ghozali, I., & Chariri, A. (2007). *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gray, R., Kouhy, R., & Lavers, S. (1995). *Constructing A Research Database Of Social And Environmental Reporting By Uk Companies*. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 8(2), 78–101. <https://doi.org/10.1108/09513579510086812>
- Gudono. (2017). *Teori Organisasi*. Yogyakarta : BPF.
- Gujarati, D. (2003). *Ekometrika Dasar. Terjemahan Sumarno.Zein*. Jakarta : Erlangga.
- Gunadi, G. G., & Kesuma, I. K. W. (2015). Pengaruh ROA, DER, EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverage BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol.4 . No 6. Hal: 1636-1647.
- Gunawan, R. A., & Priska, V. (2018). Analisis Pengaruh Sustainability Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Industri Pertambangan Batu Bara. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis : Jurnal Program Studi Akuntansi*, 4(2), 1. <https://doi.org/10.31289/Jab.V4i2.1978>
- Hadi, N. (2011). *Corporate Social Responsibility*. Graha Ilmu.
- Hakim, L. (2018). *Peengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Yogyakarta: UNY.
- Halbritter, G., & Dorfleitner, G. (2015). The Wages Of Social Responsibility — Where Are They? A Critical Review Of Esg Investing. *Review Of Financial Economics*, 26, 25–35. <https://doi.org/10.1016/J.Rfe.2015.03.004>
- Hamdani, M. (2016). *Good Corporate Governance (GCG) Dalam Perspektif Agency Theory*. SEMNAS FEKON.
- Handayati, P. (2015). *Pengaruh Environmental Performance Dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Corporate Social Responsibility Disclosure*. *Jurnal Akuntansi Aktual*. Vol.3 No.1 Hal:39-38.
- Harjito, D. A., & Aryayoga, R. (2009). *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Return Saham Di Bursa Efek Indonesia*. FENOMENA. Vol7. No1. Hal 13-21.
- Harsalim, J. P. (2017). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Pada Peserta CGPI Yang Terdaftar Di BEI Periode 2008-2013*. *Calyptra: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol6. No.2.
- Hartono. (2010). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. BPF UGM.
- Haryati, R. (2013). *Pengaruhcorporatesocialresponsibility, Kinerja Lingkungan Dan Struktur Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Semarang:Universitas Diponegoro.
- Hermawan, Asep. (2009). *Penelitian Bisnis : Paradigma Kuantitatif*. Jakarta: Penerbit Grasindo.
- Hermuningsih, S. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol.16. No.2. Hal 232-242.

- Heryanto, R., & Juliarto, A. (2017). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Diponegoro Jurnal Of Accounting*. Vol.6 No.4. Hal 1-8.
<https://www.sdg2030indonesia.org/> diakses pada 16 November 2020 pukul 14.25
<https://www.sdg2030indonesia.org/> diakses pada 16 November 2020 pukul 18.13
<http://sdgs.bappenas.go.id/platform-filantropi-dan-pelaku-usaha-untuk-pencapaian-sdgs/> diakses pada 19 November 2020 pukul 08.45
<https://www.soocadesign.com/pembuatan-sustainability-report/> Diakses pada 19 November 2020 pukul 15.47
<https://lokadata.id/data/pertumbuhan-ekonomi-indonesia-2011-2019-1580884457>. Diakses pada 19 November 2020 pukul 20.08
<https://iicg.org/wp/> diakses pada 22 November 2020 pukul 10.00.
<https://finance.yahoo.com/> , diakses pada 05 Januari 2021 pukul 10.00
<https://www.menlhk.go.id/>, diakses pada 25 November 2020 pukul 15.00
<https://www.idx.co.id/> diakses pada 22 November 2020 pukul 19.00
- Ikhsan, A. A. N., & Muharam, H. (2016). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan: Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Kementerian Lingkungan Hidup Dan Listing Di BEI (Periode 2008-2014).*Diponegoro Jurnal Of Management*. Vol.5.No.3. Hal1-11.
- Indriantoro, N., & Supomo, B. (2002). *Metode Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomika Dan Bisnis UGM.
- Jogiyanto, H. M. (2010). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Julianti, D. K. (2015). *Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013*. Skripsi. Semarang: Universitas Negeri Semarang.
- Kim, Y., Park, M. S., & Wier, B. (2012). Is Earnings Quality Associated With Corporate Social Responsibility? *The Accounting Review*, 87(3), 761–796. <https://doi.org/10.2308/Accr-10209>
- Kusumaningati, I. D. (2017). Pengaruh Implementasi Kinerja Lingkungan Terhadap Return Saham Dengan Pengungkapan Lingkungan Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal JEB*. Vol. 1. No.1.Hal 21-35.
- Mahfud, Mohammad Kholid & Ferhat Husein. (2015). Analisis Pengaruh Distress Risk, Firm Size, Book to Market Ratio, Return On Asset dan Debt Equity Ratio Terhadap Return Saham. *Diponegoro Jurnal Of Management*. Vol.4 No 3. Hal 1-15.
- Mahmudah, U. (2016). Pengaruh ROA, Firm Size Dan NPM Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Semen. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol. 5. No.1.

- Mănescu, C. (2011). *Stock Returns In Relation To Environmental, Social And Governance Performance: Mispricing Or Compensation For Risk? Sustainable Development*, 19(2), 95–118.
<https://doi.org/10.1002/Sd.510>
- Mariani, N. L. L., Yudiaatmaja, F., & Yulianthini, N. N. (2016). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Bisma Universitas Pendidikan Genesha Jurusan Manajemen*. Vol.4
- Mayuni, I. A. I., & Suarjaya, G. (2018). Pengaruh ROA, Firm Size, EPS, Dan PER Terhadap Return Saham Pada Sektor Manufaktur Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol.7. No.8. DOI: <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i08.p2>
- Melani, S. (2017). Pengaruh CSR Dan GCG Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 6. No.10.
- Mende, S., & Rate, P. V. (2017). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas Dan Rentabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. *Jurnal EMBA*. Vol. 5. No. 2. Hal:2193-2202.
- Naratama, R. P. (2013). *The Effect Of Environmental Performance And Environmental Disclosure To Stock Return*.
- Nawawi, A. H. T., Agustia, D., Lusnadi, G. M., & Fauzi, H. (2020). Disclosure Of Sustainability Report Mediating Good Corporate Governance Mechanism On Stock Performance. *Journal Of Security And Sustainability Issues*, 151–170. [https://doi.org/10.9770/Jssi.2020.9.J\(12\)](https://doi.org/10.9770/Jssi.2020.9.J(12))
- Ningsih, S., & Akbar, D. A. (2012). *Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Kinerja Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI*.
- Nirmala, A., Moeljadi, & Andarwati. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan Manufaktur Di Indonesia (Perspektif Pecking Order Theory). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 14(3), 557–566. <https://doi.org/10.18202/Jam23026332.14.3.16>
- Nofianto, E., & Agustina, L. (2014). Analisis Pengaruh Sustainability Report Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Accounting Analisis Journal*. Vol.3. No.3.
- Nursafaah, Arin. (2018). *Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Harga Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah (DES) Tahun 2013-2017)*. Skripsi. Salatiga: IAIN Salatiga.
- O'donovan, G. (2002). Environmental Disclosures In The Annual Report: Extending The Applicability And Predictive Power Of Legitimacy Theory. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 15(3), 344–371.
<https://doi.org/10.1108/09513570210435870>
- Oktaryani, G. A. S., Nugraha A P, I. N., Sofiyah, S., Negara, I. K., & Mandra, I. G. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan

- Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmu Manajemen dan Bisnis*. Vol.5. No 2. Hal 45-58.
- Parengkuan, W. E. (2017). Pengaruh Corporate Social Responsibility(CSR) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Melalui Pojok Bursa Feb – Unsrat. *Jurnal EMBA*. Vol.5.No.2. Hal 564-571.
- Plumlee, M., Brown, D., Hayes, R. M., & Marshall, R. S. (2015). Voluntary Environmental Disclosure Quality And Firm Value: Further Evidence. *Journal Of Accounting And Public Policy*, 34(4), 336–361. <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2015.04.004>
- Prasinta, D. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan. *Kajian Bisnis Stie Widya Wiwaha*, 25(2), 176–193. <https://doi.org/10.32477/jkb.v25i2.237>
- Pratiwi, A., Nurulrahmatia, N., & Muniarty, P. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bei. *Owner*, 4(1), 95. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.201>
- Pratiwi, N., & Suryanawa, I. K. (2014). *Pengaruh Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Disclosure*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana. Vol.9. No.2. Hal:465-475.
- Prihadianti, R. Y. (2013). *Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Return On Assets Dan Return On Sales Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2012*.
- Purwaningsih, E. (2017). Pengaruh Implementasi Kinerja Lingkungan Terhadap Return Saham Yang Dimoderasi Corporate Governance. *Jurnal Wahana Akuntansi*, 12(2), Hal: 171–189. <https://doi.org/10.21009/wahana.12.025>
- Purwanti. (2017). *Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Return Saham Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Dan Berpartisipasi Dalam CGPI Tahun 2011 – 2015*. *Jurnal Penelitian*, 15, 23.
- Putra, F. E., & Kindangen, P. (2016). *Pengaruh Return On Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2010-2014)*.
- Putra, I. B. G. W., & Utama, I. M. K. (2015). *Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Informasi Laba Akuntansi Pada Return Saham*.
- Putra, I. M. G. D., & Dana, I. M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Farmasi Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol5. No.11. Hal: 6825-6850.
- Putrawieka, K. D., & Ghozali, I. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility Lingkungan Dan Sosial Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Tata Kelola Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi. *Diponegoro Journal Of Accounting*. Vol.7. No.4 Hal: 1-14.
- Putri, D. A. (2019). *Pengaruh Pengungkapan Lingkungan Terhadap Marjet Value Perusahaan Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi*

- (Studi Empiris Pada Perusahaan Non-Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017). Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Rahmawati. (2012). *Teori Akuntansi Keuangan*. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Ramadhani, D. (2019). Understanding Environment, Social And Governance (Esg) Factors As Path Toward Asean Sustainable Finance. *Asia Pacific Management And Business Application*, 007(03), 147–162. <https://doi.org/10.21776/Ub.Apmba.2019.007.03.2>
- Rengganis, M. (2019). *Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Di Indonesia*. Skripsi. Yogyakarta : Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Rimardhani, H., Hidayat, R. R., & Dwiatmanto. (2016). *Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2012-2014)*. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol.31. No. 167-175.
- Rohmanianty, Dessy. (2019). *Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Peserta PROPER Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018)*. Skripsi. Yogyakarta : Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN.
- Rosdwianti, M. K., Ar, M. D., & Z.A, Z. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol.38. No.2. Hal:16-22.
- Rosiana, G. A. M. E., Juliarsa, G., & Sari, M. M. R. (2013). Pengaruh Pengungkapan Csr Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol.5. No.3. Hal: 723-738.
- Salim, A. (2017). *Pengaruh Corporate Governance Perception Index (CGPI) Dan Ukuran Perusahaan (Size) Terhadap Abnormal Returnsaham (Studi Kasus Pada Peserta CGPI 2006-2009)*. *Ekomadania*. Vol. 1. No.1. Hal:87-114.
- Saputri, V. Y. (2014). *Pengaruh Pengungkapan Corporate Responsibility Terhadap Harga Saham Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tercatat Di Indeks Sri Kehati Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012)*. Skripsi. Yogyakarta:Universitas Sanata Dharma.
- Sartono, A. (2000). *Manajemen Keuangan Teori Keuangan Dan Aplikasi*. Yogyakarta:BPFE.
- Setiawan, W. (2018). *Pengaruh Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Perusahaan Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI*. *Journal Of Accounting*.
- Solihin, I. (2015). *Corporate Social Responnsibility From Charity To Sustainability*. Jakarta : Salemba Empat.

- Sopian, I. (2015). *Pengaruh Environmental Performance , Good Corporate Governance Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Praktik Environmental Disclosure*. Skripsi. Jakarta: UIN Syarif Hidayatullah.
- Statman, M., & Glushkov, D. (2009). *The Wages Of Social Responsibility*. Financial Analysts Journal. Vol.65. No.4.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono, & Agus, S. (2015). *Cara Mudah Belajar Spss & Lisrel*. Bandung: Alfabeta.
- Suhartini, D., & Megasyara, I. (2017). Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *EQUITY: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*. Vol21. No.2. Hal: 129-140.
- Sujarweni, W. (2015). *Metode Penelitian Bisnis Dan Ekonomi*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sujoko, & Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur Dan Non Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*. Vol.9. No.1 Hal: 41-48.
- Sulastrri, E. M., & Nurdiansyah, D. H. (2017). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terindeks Oleh CGPI)*. Manajerial. Vol2. No.2. Hal: 35-45.
- Suliyanto. (2009). *Metode Riset Bisnis*. Yogyakarta :Andi.
- Supriantikasari, N., & Utami, E. S. (2019). Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public Sektor Barang Konsumsi Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 5(1), 49. <https://doi.org/10.26486/Jramb.V5i1.814>
- Supriyadi. (2013). Konsep Dan Model Pengukuran Corporate Sustainability :Sebuah Kajian Literatur. *Study & Accounting Reseach*.
- Supriyanto. (2009). *Metodologi Riset Bisnis*. Jakarta : Indeks.
- Suratno. (2007). *Pengaruh Environmental Performance Terhadap Environmental Disclosure Dan Economic Performance*. Simposium Nasional Akuntansi.
- Suryani, & Hendrayadi. (2015). *Metode Riset Kuantitatif Teori Dan Aplikasi Pada Penelitian Bidang Manajemen Dan Ekonomi Islam*. Jakarta : Kencana.
- Susanto, Y. K., & Tarigan, J. (2013). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Business Accounting review*. Vol.1.
- Syafrullah, S. (2017). *Analisis Pengaruh Kinerja Environmental, Social, Dan Governance (Esg) Terhadap Abnormal Return (Studi Pada Perusahaan Indonesia Dan Malaysia Yang Mengungkapkan Esg Score Dan Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Dan Bursa Malaysia Tahun 2010-2015)*. Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro.

- Syafrullah, S., & Muharam, H. (2017). *Analisis Pengaruh Kinerja Environmental, Social, Dan Governance (Esg) Terhadap Abnormal Return*. Diponegoro Journal Of Management. Vol.6. No.2. Hal: 1-14.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio & Investasi*. Penerbit Kanisius: Yogyakarta.
- Tarmuji, I., Maelah, R., The Faculty Of Economics And Management, Universiti Kebangsaan Malaysia, Tarmuji, N. H., & The Faculty Of Computer And Mathematical Sciences, Universiti Teknologi Mara. (2016). The Impact Of Environmental, Social And Governance Practices (Esg) On Economic Performance: Evidence From Esg Score. *International Journal Of Trade, Economics And Finance*, 7(3), 67–74. <https://doi.org/10.18178/ijtef.2016.7.3.501>
- Tryono, B. (2018). *Analisis Pengaruh Environmental, Social And Governance Score Terhadap Stock Return Studi Pada Perusahaan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016*. Tesis. Yogyakarta: UGM.
- Wardani, D. D., & Sa'adah, L. (2020). *Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening*. AKTIVA Jurnal Akuntansi dan Investasi. Vol.5. No.1 Hal:15-29.
- Wibisono, Y. (2007). *Membedah Konsep Dan Aplikasi CSR*. Gresik:Fascho Publishing.
- Widarwati, E., & Mulyawati, S. (2014). *Good Corporate Governance Score Rating And Its Relation With Stock Return*.
- Widhiastuti, N. L. P., Saputra, I. D. G. D., & Budiasih, I. G. A. N. (2017). *Pengaruh Kinerja Lingkungan Pada Kinerja Keuangan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening*. E-jurnal Ekonomi dan Bisnis Univeritas Udayana. Vol6. No.2 Hal:819-846.
- Zulganef. (2008). *Metode Penelitian Sosial Dan Bisnis*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Zulkafli, A., & Ahmad, Z. (2017). *Kinerja Investasi Bertanggung Jawab Sosial Di Indonesia: Kajian Indeks Sri Kehati*. Gadjah Mada Internasional Jurnal Business. Vol 19. No. 1 Hal 59-76.