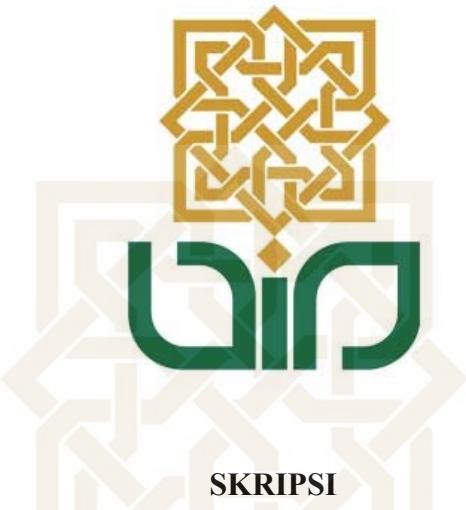


**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG)
REPORTING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN COST
EFFICIENCY SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



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 AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH:

AFIFA MADINDA KIRANI

NIM. 18108040030

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2022**

**PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG)
REPORTING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN COST
EFFICIENCY SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



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 AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH:

AFIFA MADINDA KIRANI

NIM. 18108040030

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
DOSEN PEMBIMBING:
DWI MARLINA WIJAYANTI, M. Sc
NIP. 19920316 201903 2 018
YOGYAKARTA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2022**

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-1592/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) REPORTING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN COST EFFICIENCY SEBAGAI VARIABEL MODERASI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AFIFA MADINDA KIRANI
Nomor Induk Mahasiswa : 18108040030
Telah diujikan pada : Jumat, 16 Desember 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd.,M.Sc
SIGNED
Valid ID: 63a9086c2ba2f



Penguji I
Dr. Prasojo, S.E., M.Si.
SIGNED
Valid ID: 63a48dade77a8



Penguji II
Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED
Valid ID: 63a3cf79213b8



Yogyakarta, 16 Desember 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afidawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED
Valid ID: 63a92024ccbe9

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Afifa Madinda Kirani

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk, dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Afifa Madinda Kirani

NIM : 18108040030

Judul Skripsi : "Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) Reporting terhadap Nilai Perusahaan dengan Cost Efficiency sebagai Variabel Moderasi"

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 08 Desember 2022
Pembimbing,


Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc.
NIP. 19920316 201903 2 018

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Afifa Madinda Kirani

NIM : 18108040030

Prodi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “*Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Reporting terhadap Nilai Perusahaan dengan Cost Efficiency sebagai Variabel Moderasi*” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* ataupun daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Yogyakarta, 01 Desember 2022

Penulis,



Afifa Madinda Kirani
NIM. 18108040030

HALAMAN PERNYATAAN MEMAKAI JILBAB



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

SURAT PERNYATAAN BERHIJAB

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Afifa Madinda Kirani
NIM : 18108040030
Tempat, Tanggal Lahir : Sumberagung, 07 Mei 2000
Agama : Islam
Status : Mahasiswa
Jenis Kelamin : Perempuan
Jurusan/Prodi : Akuntansi Syariah
Alamat : Sumberagung RT. 02 RW. 01, Kecamatan Ambarawa, Kabupaten Pringsewu, Lampung.

Menerangkan bahwa dalam penyerahan pas foto ijazah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, mengenakan jilbab/pakaian muslim.

Demikian pernyataan ini saya buat tanpa ada paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari terdapat permasalahan yang berhubungan dengan keterangan di atas kami tidak akan menuntut pada perguruan tinggi Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta atau kepada pihak yang mengeluarkan ijazah tersebut.

Demikian surat pernyataan ini kami buat dengan sebenarnya, semoga dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 01 Desember 2022

yang membuat pernyataan,

B5517AKX165200633

(Afifa Madinda Kirani)

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Afifa Madinda Kirani

NIM : 18108040030

Program Studi : Akuntansi 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
Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang
berjudul berjudul:

**“Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Reporting terhadap
Nilai Perusahaan dengan Cost Efficiency sebagai Variabel Moderasi”.**

Beserta peranginan yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti
Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak
menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data
(*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap
mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak
Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 01 Desember 2022
Penulis,



Afifa Madinda Kirani
NIM. 18108040030

MOTTO

وَمَنْ يَتَّقِيَ اللَّهَ يَجْعَلُ لَهُ مَخْرِجًا
وَيَرْزُقُهُ مِنْ حَيْثُ لَا يَحْسِبُ ، وَمَنْ يَتَوَكَّلُ عَلَى اللَّهِ فَهُوَ حَسْبُهُ إِنَّ اللَّهَ بِالْعُلُوِّ أَمْرٌ هُوَ قَدْ جَعَلَ اللَّهُ لِكُلِّ شَيْءٍ قَدْرًا

"Barang siapa bertakwa kepada Allah niscaya Dia akan membuka jalan keluar baginya, dan Dia memberinya rezeki dari arah yang tidak disangka-sangkanya. Dan barang siapa bertawakal kepada Allah, niscaya Allah akan mencukupkan (keperluan)nya. Sesungguhnya Allah melaksanakan urusan-Nya. Sungguh, Allah telah mengadakan ketentuan bagi setiap sesuatu."

(Q.S. At-Thalaq :2-3)



HALAMAN PERSEMPAHAN

Alhamdulillahirabbilaamiin dengan adanya halaman persembahan ini maka telah selesai tugas saya menjalankan perkuliahan dan mulai menyambut mimpi saya selanjutnya.

Terimakasih saya ucapan kepada kedua orang tua saya Bapak Suseno dan Ibu Katrimah, para inspirasi hidup yang bersedia membagi cinta tanpa pamrih kepada anak-anaknya atas kesabaran dan kasih sayang yang telah dilimpahkan kepada saya sehingga saya akhirnya bisa sampai pada titik ini.

Terimakasih juga kepada adik saya Satria Al-Khansa yang sedang berjuang bersama-sama untuk mewujudkan cita-cita membangun sebuah kehidupan yang lebih baik lagi.

Terimakasih kepada seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah membimbing dalam proses menuntut ilmu.

**SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

Terimakasih juga saya sampaikan kepada seluruh teman serta sahabat dan Almamater UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan kesempatan dan pengalaman belajar yang sangat berharga.

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
بَ	Ba"	B	Be
تَ	Ta"	T	Te
ثَ	Sa"	Ś	Es (dengan titik di atas)
جَ	Jim	J	Je
حَ	Ha"	H	Ha (dengan titik di bawah)
خَ	Kha"	Kh	Ka dan ha
دَ	Dal	D	De
ذَ	Dzal	Z	Zet
رَ	Ra"	R	Er
شَ	Zai	Ž	Zet
سَ	Sin	S	Es
شَ	Syin	Sy	Es dan ye
صَ	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ضَ	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	Muta "addidah
عدة	Ditulis	„, iddah

C. Ta'Marbutah

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "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>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya"</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- ó ---	Fathah	Ditulis	A
--- ő ---	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
جاهليّة	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كريّم	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>
بِينَكُمْ	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
فُولْ	Ditulis	<i>Qaul</i>

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعْدَّتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَيْسَكَرْتُمْ	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

السماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

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



KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Allahumma Shalli 'Ala Muhammad Wa 'Ala Ali Muhammad

Alhamdulillah, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas kepada Sang penggenggam hati dan pemeluk jiwa, Allah SWT. Yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat Islam. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarganya beserta para sahabatnya.

Alhamdulillahirrobbil'aalamin, berkat rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Reporting terhadap Nilai Perusahaan dengan Cost Efficiency sebagai Variabel Moderasi**” untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program studi S1 Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Banyak hambatan yang penulis temukan dalam penyusunan skripsi ini, namun atas pertolongan Allah dengan kerja keras dan tekad yang kuat serta adanya bimbingan dan bantuan dari pihak-pihak yang turut memberikan andil, baik secara langsung maupun tidak langsung, moril maupun materil semoga Allah membalasnya dengan surga, *Allahumma amin*. Sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis juga mengucapkan terimakasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati. Rasa terimakasih tersebut penulis haturkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si. selaku Ketua Prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

4. Bapak Dr. Ibi Satibi, SHI, M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan dukungan dan semangat.
5. Ibu Dwi Marlina Wijayanti, S.Pd., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing saya dengan kesabaran dan ketulusan hati menuju jalan yang benar.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Bapak Suseno, Ibu Katrimah, serta Adik saya Satria Al-Khansa, sebuah keluarga kecil yang menjadi alasan utama penulis berjuang menyelesaikan tanggung jawab dalam penulisan skripsi dan telah memberikan dukungan yang terbaik untuk penulis.

Semoga segala kebaikan yang diberikan dari semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

**SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**
Yogyakarta, 01 Desember 2022
Penulis,



Afifa Madinda Kirani

NIM. 18108040030

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN MEMAKAI JILBAB.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xi
ABSTRAK	xxii
ABSTRACT	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Perumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Pembahasan.....	9
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Teori <i>Stakeholder</i>	10
2. Nilai Perusahaan	12

3.	<i>Environmental, Social, and Governance (ESG) Reporting</i>	13
4.	<i>Environmental Performance Reporting</i> (Pelaporan Kinerja Lingkungan).....	15
5.	<i>Social Performance Reporting</i> (Pelaporan Kinerja Sosial).....	17
6.	<i>Governance Performance Reporting</i> (Pelaporan Kinerja Tata Kelola)	18
7.	<i>Cost Efficiency</i>	19
B.	Telaah Pustaka	21
C.	Pengembangan Hipotesis	31
1.	Pengaruh <i>Environmental Performance Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan	31
2.	Pengaruh <i>Social Performance Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan	32
3.	Pengaruh <i>Governance Performance Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan	34
4.	Pengaruh Moderasi <i>Cost Efficiency</i> dalam Hubungan antara ESG <i>Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan	35
D.	Kerangka Teoritis.....	37
	BAB III METODOLOGI PENELITIAN	38
A.	Jenis Penelitian.....	38
B.	Populasi dan Sampel	38
C.	Jenis dan Teknik Pengumpulan Data.....	39
D.	Definisi Operasional Variabel.....	40
1.	Variabel Dependen	40
2.	Variabel Independen	41
3.	Variabel Moderasi.....	43
E.	Teknik Analisis Data.....	43
1.	Analisis Statistik Deskriptif Data	44
2.	Pemilihan Model Estimasi	44
3.	Uji Signifikansi / Penentuan Model Estimasi	45
4.	Uji Asumsi Klasik.....	47
5.	Uji Hipotesis	48

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	52
A. Analisis Data Penelitian.....	52
B. Hasil Penelitian	54
1. Statistik Deskriptif.....	54
2. Pemilihan Model Regresi.....	56
3. Regresi Data Panel (<i>Fixed Effect Model</i>)	57
4. Uji Asumsi Klasik.....	58
5. Pengujian Hipotesis	60
C. Pembahasan Hasil Analisis Data	64
BAB V PENUTUP.....	71
A. Kesimpulan	71
B. Implikasi	72
C. Saran	74
DAFTAR PUSTAKA.....	xiii
LAMPIRAN.....	xx

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. ESG dan Penciptaan Nilai Finansial	15
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel Perusahaan	52
Tabel 4.2 Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	52
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	54
Table 4.4 Hasil Uji <i>Chow</i>	56
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Hausman</i>	56
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Berganda Data Panel (<i>Fixed Effect Model</i>).....	57
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	59
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas.....	60
Tabel 4.9 Hasil Uji F (Simultan).....	60
Tabel 4.10 Hasil Uji t (Parsial)	61
Tabel 4.11 Hasil Koefisien Determinasi	62
Tabel 4.12 Hasil Regresi dengan Variabel Moderasi.....	62



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data Penelitian.....	xx
Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	xxviii
Lampiran 3 Model Uji Regresi Data Panel	xxviii
Lampiran 4 Hasil Uji Pemilihan Model.....	xxxii
Lampiran 5 Hasil Uji Asumsi Klasik	xxxii



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Berpikir.....	37
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	59



ABSTRAK

Isu *Sustainable Development Goals* (SDGs) tengah menjadi perhatian penting bagi perusahaan karena dianggap berhubungan erat dengan nilai perusahaan. Salah satu parameter sering yang digunakan adalah *Environmental, Social and Governance* (ESG) *Reporting*. ESG *Reporting* merupakan salah satu upaya dalam memperoleh keunggulan kompetitif, efisiensi operasional, dan pembentukan nilai perusahaan. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisa pengaruh ESG *Reporting* terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh variabel *cost efficiency*. Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan di Indonesia yang terdaftar dalam *Assets Thomson Reuters* periode 2017-2021. Berdasarkan populasi ini dipilih sampel penelitian sebanyak 60 perusahaan. Jumlah observasi yang digunakan sebanyak 219 pengamatan. Penelitian ini menggunakan model analisis linear berganda data panel dengan *software Eviews 12*. Hasil penelitian ini menunjukkan adanya pengaruh positif signifikan antara keseluruhan variabel ESG *Reporting* yang diproyeksikan dengan data *environmental, social*, dan *governance score Assets Thomson Reuters* dengan nilai perusahaan yang diproyeksikan dengan *Tobin's Q*. Variabel *cost efficiency* hanya dapat memoderasi hubungan antara variabel *social performance reporting* dan nilai perusahaan.

Kata kunci: SDGs, ESG *Reporting*, Nilai Perusahaan.



ABSTRACT

The issue of Sustainable Development Goals (SDGs) is becoming an important concern for companies because they are closely related to firm values. One of the frequently used parameters is the Environmental, Social and Governance (ESG) Reporting. ESG Reporting is one of the efforts to gain competitive advantage, operational efficiency, and the formation of firm value. The purpose of this study is to analyze the effect of ESG Reporting on firm value which is moderated by the cost efficiency variable. The objects used in this study are companies in Indonesia that are listed in Thomson Reuters Assets for the 2017-2021 period. Based on this population, 60 companies were selected as research samples. The number of observations used was 219 observations. This study uses a multiple linear analysis model of panel data with Eviews 12 software. The results of this study indicate that there is a significant positive effect between the projected ESG Reporting variable with Assets Thomson Reuters' environmental, social, and governance score data and projected firm value with Tobin's Q. The cost efficiency variable can only moderate the relationship between social performance reporting variables and firm value.

Keyword: SDGs, ESG Reporting, Firm Value.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Interpretasi dari kinerja perusahaan dan prospek perkembangan di masa yang akan datang menunjukkan sebuah nilai perusahaan (Riska et al., 2021). Nilai perusahaan merupakan salah satu aspek penting yang dapat memengaruhi persepsi para pemangku kepentingan. Nilai perusahaan menggambarkan kekuatan yang dimiliki oleh perusahaan sebagai alat untuk mencapai pengakuan dari pihak luar. Nilai perusahaan menghasilkan keuntungan perusahaan berupa kekuatan di luar perusahaan dan memiliki akses pasar modal yang lebih luas (Yulianti et al., 2022). Nilai perusahaan yang baik dapat menciptakan sinyal positif bagi investor dan kreditur. Menurut kaca mata investor, nilai perusahaan dapat menggambarkan sebuah prospek perusahaan masa kini dan masa yang akan datang. Sejalan dengan perspektif kreditur, kemampuan perusahaan dalam membayar utang juga dapat digambarkan oleh nilai perusahaan yang baik (Akhtar et al., 2021).

Selain debitur dan kreditur ada pihak-pihak lain yang harus diperhatikan oleh perusahaan. Pihak lain seperti masyarakat dan lingkungan sekitar merupakan faktor lain yang merasakan dampak adanya perusahaan. Suatu timbal balik yang saling menguntungkan antara perusahaan dengan masyarakat dan lingkungan sekitar sangat menentukan keberlanjutan hidup sebuah perusahaan (Safriani & Utomo, 2020). Keterkaitan hubungan tersebut menyebabkan perusahaan semakin memperhatikan tanggung jawab sosial terhadap masyarakat luas. Sesuai dengan kerangka teori *stakeholder* (Freeman, 1984), yaitu dapat dikatakan bahwa

perusahaan bertanggung jawab kepada para pemangku kepentingan. Pemangku kepentingan yang dimaksud disini bukan hanya investor dan pemilik perusahaan, namun lebih luas dari itu. Pemangku kepentingan lainnya yang dimaksud diantaranya adalah karyawan, pelanggan, regulator, dan masyarakat luas.

Salah satu faktor yang memengaruhi nilai perusahaan adalah isu pembangunan berkelanjutan atau *Sustainable Development Goals* (SDGs). Permasalahan mengenai SGDs tengah menjadi perhatian penting bagi perusahaan karena dianggap berhubungan erat dengan nilai perusahaan (Xu et al., 2021). Belakangan ini, perusahaan dianggap melakukan eksplorasi lingkungan dan sumber daya alam untuk mewujudkan pertumbuhan ekonomi dan keuntungan perusahaan yang masif (Nadhifah & Wijayanti, 2019). Hal ini tentunya dapat berimbas kepada nilai perusahaan yang buruk. Solusinya adalah informasi mengenai SGDs harus disajikan agar para pemangku kepentingan dapat memahami kondisi non-finansial suatu perusahaan (Priandhana, 2022).

Untuk mencapai SGDs, salah satu parameter sering yang digunakan adalah standar *Environmental, Social and Governance* (ESG) (Mgbame et al., 2020). Menurut riset yang dilakukan oleh Xu et al. (2021) parameter ESG yang digunakan mempunyai tiga alasan utama yang mendasar. Pertama, ESG *score* dapat secara efektif mencerminkan upaya perusahaan dalam mencapai kriteria ESG. Kedua, peringkat ESG adalah pendekatan yang lebih objektif untuk mengukur kinerja berkelanjutan perusahaan. Ketiga, perkembangan terbaru dalam penelitian ESG telah memunculkan minat baru yakni para manajemen perusahaan di pasar negara berkembang ikut andil dalam mencapai kriteria ESG.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Buallay (2019), Chouaibi et al. (2022), Li et al. (2018), dan Qoyum et al. (2022) sama-sama menyimpulkan bahwa kegiatan ESG memiliki potensi untuk meningkatkan nilai perusahaan. Bukti tersebut membangun sebuah motivasi bagi perusahaan bahwa pemenuhan tanggung jawab sosial dan lingkungan memerlukan perhatian khusus. Untuk itu, perlu adanya pengungkapan tanggung jawab perusahaan kepada seluruh pemangku kepentingan yang tidak hanya berfokus di dalam namun juga di luar perusahaan yang dilaporkan sebagai ESG *reporting* (Almedya & Darmansyah, 2019). ESG *reporting* melaporkan kemampuan perusahaan dalam pengelolaan penggunaan sumber daya manusia, sumber daya alam, tata kelola perusahaan, dan investasi dalam hubungan masyarakat (Wong, 2017). ESG *reporting* dikelompokkan menjadi tiga kriteria pelaporan, diantaranya: dimensi *environmental*, dimensi *social*, dan dimensi *governance*.

Dimensi *environmental* adalah kriteria mengenai penilaian para pemangku kepentingan terhadap kinerja perusahaan yang menekankan prinsip ramah lingkungan. Hasil penelitian Azmi et al. (2021) menyatakan bahwa aktivitas ramah lingkungan mempunyai efek terbesar dalam nilai bank (*bank value*). Contoh implikasi lainnya dari dimensi lingkungan, meliputi: energi yang digunakan oleh perusahaan, proses penanganan limbah dan polusi, dan konservasi terhadap sumber daya alam. Perusahaan yang memperhatikan lingkungan dianggap dapat memperoleh penilaian yang baik dari para pemangku kepentingan. Pernyataan ini tentunya sejalan dengan penelitian Li et al. (2018) dan Chouaibi et

al. (2022) yang menyimpulkan bahwa, terdapat pengaruh signifikan antara ESG *reporting* pada dimensi *environmental* dengan nilai perusahaan.

Dimensi yang selanjutnya yaitu dimensi *social*. Dimensi *social* mencakup hubungan antara pihak di dalam perusahaan dengan pihak di luar perusahaan, contohnya: masyarakat, organisasi, media, dan pihak-pihak lain yang memiliki hubungan secara langsung ataupun tidak langsung. Penelitian Li et al. (2018) mendokumentasikan bahwa skor pengungkapan ESG pada dimensi sosial berhubungan positif dengan nilai perusahaan. Faktor-faktor dalam kriteria dimensi sosial dapat memberikan dampak pada penilaian terhadap suatu perusahaan. Kesiapan perusahaan dalam menempatkan posisi pada permasalahan sosial memengaruhi citra sebuah perusahaan.

Sedikit lebih berbeda dengan dua dimensi sebelumnya, dimensi *governance* lebih fokus pada proses dan pengelolaan perusahaan yang berkelanjutan secara internal. Konsisten dengan teori *stakeholder*, penelitian Azmi et al. (2021) menyebutkan bahwa beberapa kegiatan tata kelola industri perbankan berperan dalam menambah nilai suatu bank pada ambang batas tertentu. Kriteria-kriteria yang perlu diperhatikan dalam dimensi *governance* diantaranya: kebijakan dalam perusahaan, standar operasional prosedur perusahaan, budaya perusahaan, penyingkapan informasi, dan proses audit kepatuhan perusahaan. Penelitian Li et al. (2018) menjelaskan bahwa nilai perusahaan mengalami peningkatan melalui transparansi dan akuntabilitas, sehingga tercipta peningkatan kepercayaan pemangku kepentingan.

Semakin banyak perusahaan yang menyadari bahwa ESG merupakan salah satu upaya dalam memperoleh keunggulan kompetitif, efisiensi operasional, dan pembentukan reputasi (Buallay, 2019). Akibatnya, semakin banyak perusahaan yang berlomba-lomba melakukan upaya untuk mencapai kriteria perusahaan yang menerapkan ESG *reporting*. Berdasarkan riset yang dilakukan Caracuel & Guerrero (2018) perusahaan perlu mencari peluang baru untuk memperkuat posisi pasar mereka terhadap pesaing pada lingkungan bisnis yang kompetitif. Azmi et al. (2021) menyebutkan bahwa perusahaan yang dapat mengalokasikan sumber daya secara lebih efisien dalam aktivitasnya kemungkinan akan memiliki nilai lebih daripada para pesaing. *Cost efficiency* dianggap sebagai sebuah peluang untuk memperkuat posisi di mata para pemangku kepentingan.

Cost Efficiency menjadi faktor yang dianggap dapat memperkuat ataupun memperlemah hubungan antara ESG *reporting* dengan nilai perusahaan. Kegiatan ESG *reporting* dapat bergantung pada *cost efficiency* yang dilakukan oleh perusahaan. Dewata et al. (2018) menyebutkan bahwa perusahaan yang melaksanakan pertanggungjawaban lingkungan mengeluarkan biaya langsung yang lebih tinggi dan menghasilkan keuntungan yang lebih rendah daripada perusahaan yang tidak melaksanakan kegiatan lingkungan. Hal ini dapat menjadi argumen untuk tidak melaksanakan kegiatan ESG yang diakibatkan oleh adanya kebijakan efisiensi biaya yang ada di perusahaan. Di sisi lain, penelitian Benlemlih & Bitar (2018) berpendapat bahwa pada kenyataannya perusahaan yang melakukan pelaporan ESG meningkatkan reputasi perusahaan, mendapatkan loyalitas karyawan, dan mendapat manfaat dari dukungan pelanggan. Kenyataan

tersebut kemungkinan justru mendorong efisiensi biaya yang kemudian disalurkan kepada kegiatan ESG yang belakangan ini digadang-gadang dapat meningkatkan nilai perusahaan (Azmi et al., 2021; Xie et al., 2019).

Penelitian mengenai isu lingkungan dan sosial telah banyak dilakukan dan terus berkembang. Penelitian mengenai ESG *reporting* terus menerus hadir dengan berbagai pemilihan sampel dan desain penelitian (Bansal et al., 2021; Buallay, 2019; Caracuel & Guerrero, 2018; Chouaibi et al., 2022; Fatemi et al., 2018; Li et al., 2018; Mgbame et al., 2020; Priandhana, 2022; Qoyum et al., 2022; Xu et al., 2021). Hal ini disebabkan oleh isu sosial dan lingkungan yang semakin kompleks dan memerlukan sebuah solusi untuk mendukung pertumbuhan ekonomi dan pembangunan berkelanjutan. Perbedaan penelitian ini dari penelitian sebelumnya yaitu melakukan pengujian mengenai efek moderasi dari *cost efficiency* dalam hubungan antara ESG *reporting* dengan nilai perusahaan. Hal ini didasarkan pada perusahaan yang dituntut untuk mempertahankan keseimbangan antara meningkatkan kinerja keuangan dan mempertahankan manfaat lingkungannya (Xu et al., 2021). *Cost efficiency* dianggap dapat menjadi salah satu faktor yang memperkuat ataupun memperlemah hubungan antara ESG *reporting* dengan nilai perusahaan.

Berdasarkan berbagai penjelasan mengenai beberapa faktor yang memengaruhi nilai perusahaan di atas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul: “Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) *Reporting* terhadap Nilai Perusahaan dengan *Cost Efficiency* Sebagai Variabel Moderasi”

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut, maka dapat dirumuskan pokok-pokok permasalahan dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah *Environmental Performance Reporting* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah *Social Performance Reporting* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah *Governance Performance Reporting* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
4. Apakah *Cost Efficiency* memoderasi hubungan antara *Environmental Performance Reporting* terhadap Nilai Perusahaan?
5. Apakah *Cost Efficiency* memoderasi hubungan antara *Social Performance Reporting* terhadap Nilai Perusahaan?
6. Apakah *Cost Efficiency* memoderasi hubungan antara *Governance Performance Reporting* terhadap Nilai Perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, maka tujuan penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk menguji pengaruh *Environmental Performance Reporting* terhadap Nilai Perusahaan
2. Untuk menguji pengaruh *Social Performance Reporting* terhadap Nilai Perusahaan

3. Untuk menguji pengaruh *Governance Performance Reporting* terhadap Nilai Perusahaan
4. Untuk mengetahui pengaruh moderasi *Cost Efficiency* dalam hubungan antara *Environmental Performance Reporting* terhadap Nilai Perusahaan
5. Untuk mengetahui pengaruh moderasi *Cost Efficiency* dalam hubungan antara *Social Performance Reporting* terhadap Nilai Perusahaan
6. Untuk mengetahui pengaruh moderasi *Cost Efficiency* dalam hubungan antara *Governance Performance Reporting* terhadap Nilai Perusahaan

D. Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi sebagai berikut:

1. **Manfaat Teoritis**

Secara teoritis, penelitian ini diharapkan mampu menambah referensi mengenai penelitian yang membahas hubungan antara pengaruh ESG *reporting* terhadap nilai perusahaan dengan *Cost Efficiency* sebagai variabel moderasi.

2. **Manfaat Praktis**

Dengan menghubungkan ESG *reporting* dengan nilai perusahaan, diharapkan dapat mendorong perusahaan untuk meningkatkan transparansi dan pengungkapan, sehingga meningkatkan standar pelaporan perusahaan. Hubungan ini memungkinkan perusahaan untuk mengambil peran dan andil dalam menghasilkan peningkatan praktik dan pelaporan keberlanjutan.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan bertujuan untuk memberikan gambaran kepada pembaca mengenai sistematika pembahasan yang dilakukan dalam penelitian.

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang penelitian, rumusan masalah penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan dari penelitian.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisi penjelasan mengenai teori penelitian, penelitian terdahulu, pengembangan hipotesis, dan kerangka penelitian.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini berisi sampel penelitian, jenis penelitian, sumber data dan teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel serta metode analisis data penelitian.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi analisis data dan interpretasi hasil penelitian, pengujian hipotesis, dan pembahasan penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan, implikasi penelitian, serta saran dan masukan untuk penelitian di masa yang akan datang.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang ingin membuktikan adanya pengaruh ESG *reporting* terhadap nilai perusahaan dengan *cost efficiency* sebagai variabel moderasi, maka hasil penelitian ini mengungkapkan bahwa ESG *reporting* yang terdiri dari 3 dimensi, yaitu: *environmental*, *social*, dan *governance* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, *cost efficiency* tidak dapat memoderasi hubungan antara ESG *reporting* dengan nilai perusahaan. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan di Indonesia yang terdaftar pada *Assets Thomson Reuters* periode 2017-2021.

Nilai perusahaan adalah sebuah keadaan yang menggambarkan kinerja perusahaan yang diterima secara positif dan memperoleh dukungan masyarakat umum serta menguntungkan para pemegang saham dan investor melalui peningkatan valuasi saham. Sesuai dengan kerangka teori *stakeholder* yang dikemukakan oleh Freeman (1984) menyebutkan bahwa perusahaan bertanggung jawab kepada para pemangku kepentingan, penelitian ini membuktikan bahwa pelaksanaan ESG *reporting* memicu suatu hubungan harmonis yang terjalin antara perusahaan dengan para pemangku kepentingan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Pertama, kesadaran publik akan permasalahan lingkungan global mengharuskan perusahaan untuk menetapkan peraturan lingkungan dan mengungkapkan informasi mengenai komitmen perusahaan terhadap masalah

lingkungan. Hal tersebut menyebabkan *environmental performance reporting* memengaruhi penilaian para pemangku kepentingan terhadap nilai perusahaan. Kedua, kegiatan yang bertanggung jawab secara sosial merupakan salah satu teknik utama di mana perusahaan dapat meningkatkan kepercayaan dan keyakinan para pemangku kepentingan. Hal ini menunjukkan bahwa *social performance reporting* memengaruhi penilaian para pemangku kepentingan terhadap nilai perusahaan. Ketiga, proses pengelolaan perusahaan yang berkelanjutan secara internal antara lain: kebijakan perusahaan yang ada dalam perusahaan, standar operasional yang ditentukan oleh perusahaan, budaya dalam sebuah perusahaan, pelaporan informasi yang memadai, serta proses audit dan kepatuhan yang meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan melalui transparansi dan akuntabilitas. Hal tersebut menjelaskan bahwa *governance performance reporting* memengaruhi penilaian para pemangku kepentingan terhadap nilai perusahaan.

Selanjutnya, *cost efficiency* tidak memoderasi hubungan antara keseluruhan dimensi ESG *reporting* terhadap nilai perusahaan. Secara keseluruhan hasil tersebut menggambarkan bahwa tanpa adanya *cost efficiency* sebagai variabel moderasi, variabel ESG *reporting* mampu memengaruhi nilai perusahaan dengan baik. Hal tersebut dapat terjadi karena ESG menurut *Assets Thomson Reuters* mempunyai indikator penilaian yang berbeda dengan *cost efficiency*.

B. Implikasi

Implikasi yang dalam penelitian ini terbagi menjadi dua jenis, yaitu implikasi praktis dan implikasi teoritis. Penjelasan dari masing-masing implikasi penelitian ini, diantaranya:

1. Implikasi Praktis

Penelitian ini memberikan rekomendasi bagi perusahaan untuk mulai memperhatikan beberapa dimensi dalam ESG *reporting* diantaranya:

- a. Pengelolaan permasalahan lingkungan sebagai usaha menciptakan lingkungan yang baik dengan mitigasi risiko untuk meminimalisir dampak negatif yang terjadi akibat penggunaan lingkungan.
- b. Pengelolaan tanggung jawab sosial sebagai usaha komunikasi yang dibangun perusahaan dengan para *stakeholder* untuk menentukan kebijakan sosial kepada para pemangku kepentingan dan masyarakat luas.
- c. Pengelolaan tata kelola perusahaan sebagai upaya pencegahan penyalahgunaan sumber perusahaan dengan membangun sebuah sistem dalam perusahaan yang berfokus pada pengendalian dan keseimbangan (*check and balance*).

2. Implikasi Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai acuan dan referensi mengenai penelitian *sustainability report* yang semakin berkembang, terutama dalam dimensi *Environmental, Social, Governance* (ESG). Penelitian ini juga mencoba mengembangkan faktor-faktor yang memperkuat dan memperlemah hubungan antara ESG *reporting* terhadap nilai perusahaan sebagai kebaharuan dalam penelitian.

C. Saran

Penelitian ini menguji pengaruh ESG *reporting* terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan *cost efficiency* sebagai variabel moderasi. Kelemahan dalam penelitian ini yaitu masih minimnya jumlah perusahaan di Indonesia yang melaporkan kegiatan ESG dan terdaftar dalam pangkalatan data *Assets Thomson Reuters*. Sehingga penelitian ini belum mampu menggambarkan keseluruhan pelaporan kegiatan ESG di Indonesia. Penelitian di masa depan diharapkan dapat menggunakan sampel yang lebih banyak dengan wilayah yang lebih luas. Selain itu, penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengeksplorasi peran variabel moderasi dalam hubungan antara ESG *reporting* terhadap nilai perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Aboud, A., & Diab, A. (2018). The Impact of Social, Environmental and Corporate Governance Disclosures on Firm Value: Evidence from Egypt. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 8(4), 442–458. <https://doi.org/10.1108/JAEE-08-2017-0079>
- Ahmad, R., Ayob, A. A., Zainon, S., & Probohudono, A. N. (2021). The Influence of Environmental, Social and Governance Reporting on Firm Value: Malaysian Evidence. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 11(9), 1058–1080. <https://doi.org/10.6007/IJARBSS/v11-i9/10877>
- Akhtar, T., Tareq, M. A., & Rashid, K. (2021). The Role of Shareholders and Creditors' Rights in Affecting Cash Holdings and Firm Value: A Recent Evidence from ASEAN. *International Journal of Finance & Economics*, 1–30. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2457>
- Alareeni, B. A., & Hamdan, A. (2020). ESG Impact on Performance of US S&P 500-Listed Firms. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 20(7), 1409–1428. <https://doi.org/10.1108/CG-06-2020-0258>
- Albitar, K., Hussainey, K., Kolade, N., & Gerged, A. M. (2020). ESG Disclosure and Firm Performance before and after IR: The Moderating Role of Governance Mechanisms. *International Journal of Accounting & Information Management*, 28(3), 429–444. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-09-2019-0108>
- Albuquerque, R., Koskinen, Y., & Zhang, C. (2019). Corporate Social Responsibility and Firm Risk: Theory and Empirical Evidence. *Management Science*, 65(10), 4451–4469. <https://doi.org/10.1287/mnsc.2018.3043>
- Almedya, R., & Darmansyah, A. (2019). The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Firm Financial Performance. *IPTEK Journal of Proceedings Series*. <https://doi.org/10.12962/j23546026.y2019i5.6340>
- Al-Tuwaijri, S. A., Christensen, T. E., & Hughes, K. E. (2004). The Relations among Environmental Disclosure, Environmental Performance, and Economic Performance: A Simultaneous Equations Approach. *Accounting*,

Organizations and Society, 29(5–6), 447–471.
[https://doi.org/10.1016/S0361-3682\(03\)00032-1](https://doi.org/10.1016/S0361-3682(03)00032-1)

Atan, R., Alam, Md. M., Said, J., & Zamri, M. (2018). The Impacts of Environmental, Social, and Governance Factors on Firm Performance: Panel Study of Malaysian Companies. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 29(2), 182–194. <https://doi.org/10.1108/MEQ-03-2017-0033>

Azmi, W., Hassan, M. K., Houston, R., & Karim, M. S. (2021). ESG Activities and Banking Performance: International Evidence from Emerging Economies. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 70, 101277. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2020.101277>

Bani-Khalid, T., & Kouhy, R. (2017). The Impact of National Contextual Factors on Corporate Social and Environmental Disclosure (CSED): The Perceptions of Jordanian Stakeholders. *International Review of Management and Business Research*, 6(2), 24.

Bansal, M., Samad, T. A., & Bashir, H. A. (2021). The sustainability reporting-firm performance nexus: Evidence from a threshold model. *Journal of Global Responsibility*, 12(4), 491–512. <https://doi.org/10.1108/JGR-05-2021-0049>

Barman, E. (2018). Doing Well by Doing Good: A Comparative Analysis of ESG Standards for Responsible Investment. In S. Dorobantu, R. V. Aguilera, J. Luo, & F. J. Milliken (Eds.), *Advances in Strategic Management* (Vol. 38, pp. 289–311). Emerald Publishing Limited. <https://doi.org/10.1108/S0742-332220180000038016>

Barnett, M. L., & Salomon, R. M. (2012). Does it Pay to be Really Good? Addressing the Shape of the Relationship Between Social and Financial Performance. *Strategic Management Journal*, 33(11), 1304–1320. <https://doi.org/10.1002/smj.1980>

Benlemlih, M., & Bitar, M. (2018). Corporate Social Responsibility and Investment Efficiency. *Journal of Business Ethics*, 148(3), 647–671. <https://doi.org/10.1007/s10551-016-3020-2>

Buallay, A. (2019). Is Sustainability Reporting (ESG) Associated with Performance? Evidence from the European Banking Sector. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 30(1), 98–115. <https://doi.org/10.1108/MEQ-12-2017-0149>

- Caracuel, J., & Guerrero, J. (2018). How Corporate Social Responsibility Helps MNEs to Improve their Reputation. The Moderating Effects of Geographical Diversification and Operating in Developing Regions: MNEs' CSR and Corporate Reputation. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 25(4), 355–372. <https://doi.org/10.1002/csr.1465>
- Carroll, A. B., & Brown, J. A. (2018). Corporate Social Responsibility: A Review of Current Concepts, Research, and Issues. In *Business and Society 360* (pp. 39–69). Emerald Publishing Limited. <https://doi.org/10.1108/S2514-175920180000002002>
- Chouaibi, S., Chouaibi, J., & Rossi, M. (2022). ESG and Corporate Financial Performance: The Mediating Role of Green Innovation: UK Common Law Versus Germany Civil Law. *EuroMed Journal of Business*, 17(1), 46–71. <https://doi.org/10.1108/EMJB-09-2020-0101>
- Constantiescu, D., Caraiania, C., Lungua, C., & Mititeana, P. (2021). Environmental, Social and Governance Disclosure Associated with the Firm Value. Evidence from Energy Industry. *Journal of Accounting and Management Information Systems*, 20(1), 56–75. <https://doi.org/10.24818/jamis.2021.01003>
- Dewata, E., Jauhari, H., Sari, Y., & Jumarni, E. (2018). Pengaruh Biaya Lingkungan, Kepemilikan Asing, dan Political Cost terhadap Kinerja Perusahaan Pertambangan di Indonesia. *Jurnal AKSI (Akuntansi dan Sistem Informasi)*, 3(2), 122–132. <https://doi.org/10.32486/aksi.v2i2.271>
- Dewi, R., & Rahmianingsih, A. (2020). Meningkatkan Nilai Perusahaan melalui Green Innovation dan Eco-Efficiency. *Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan dan Akuntansi*, 12(2), 225–243. <https://doi.org/10.35313/ekspansi.v12i2.2241>
- Dewi, S. (2019). Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sumber Daya*, 21(2), 7.
- Donaldson, T., & Preston, L. E. (1995). The Stakeholder Theory of the Corporation: Concepts, Evidence, and Implications. *The Academy of Management Review*, 20(1), 65. <https://doi.org/10.2307/258887>

- Dyllick, T., & Hockerts, K. (2002). Beyond the Business Case for Corporate Sustainability. *Business Strategy and the Environment*, 11(2), 130–141. <https://doi.org/10.1002/bse.323>
- Elsayed, K., & Paton, D. (2005). The Impact of Environmental Performance on Firm Performance: Static and Dynamic Panel Data Evidence. *Structural Change and Economic Dynamics*, 16(3), 395–412. <https://doi.org/10.1016/j.strueco.2004.04.004>
- Fatemi, A., Glaum, M., & Kaiser, S. (2018). ESG Performance and Firm Value: The Moderating Role of Disclosure. *Global Finance Journal*, 38, 45–64. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2017.03.001>
- Fatmasari, N., & Indriyani, F. (2021). Pengaruh Pembiayaan Bagi Hasil, DPK Dan CAR Terhadap Profitabilitas dengan Efisiensi Biaya dan PDB sebagai Variabel Moderasi Bank Umum Syariah di Indonesia. *Journal of Islamic Economics Business and Finance*, 11(1), 17.
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. Boston: Pittman.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. 21 (7th ed.). Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gillan, S. L., Koch, A., & Starks, L. T. (2021). Firms and Social Responsibility: A Review of ESG and CSR Research in Corporate Finance. *Journal of Corporate Finance*, 66, 101889. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2021.101889>
- Giovani, M. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Tata Kelola Perusahaan, dan Karakteristik Perusahaan terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 15(2), 290. <https://doi.org/10.24167/jab.v16i1.1367>
- Gladia, P. (2013). Pengaruh Environmental Performance terhadap Environmental Disclosure dan Hard Environmental Disclosure (Studi Empiris pada Perusahaan non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Universitas Diponegoro*.
- Handoko, B. (2021). Stakeholder Theory dan Hubungannya dengan Sustainability Report. *Binus University*. <https://accounting.binus.ac.id/2021/07/13/stakeholder-theory-dan-hubungannya-dengan-sustainability-report/>

- Hörisch, J., Schaltegger, S., & Freeman, R. E. (2020). Integrating Stakeholder Theory and Sustainability Accounting: A Conceptual Synthesis. *Journal of Cleaner Production*. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.124097>
- Izzah, N., & Rachmawan, M. Z. (2019). Penerapan Strategi Cost Efficiency (Efisiensi Biaya) Pada PT Bank Muamalat Indonesia, Tbk. Tahun 2017. *Jurnal Abiwara*, 1(1), 37–44.
- Li, Y., Gong, M., Zhang, X.-Y., & Koh, L. (2018). The Impact of Environmental, Social, and Governance Disclosure on Firm Value: The Role of CEO Power. *The British Accounting Review*, 50(1), 60–75. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2017.09.007>
- Merza, D. S., & Sarea, A. (2019). Evaluating Financial Performance of Saudi Listed Firms: Using Statistical Failure Prediction Models. *International Journal of Business Ethics and Governance*, 2(1), 1–18. <https://doi.org/10.51325/ijbeg.v2i1.20>
- Mgbame, Ohalehi, P., & Chijoke, A. M. (2020). Achieving Sustainability through Environmental Social Governance Reporting: Overcoming the Challenges. *Advances in Environmental Accounting & Management*, 9, 9–25. <https://doi.org/doi:10.1108/S1479-359820200000009002>
- Nadhifah, S., & Wijayanti, R. (2019). The Effect of Green Accounting and Green Initiatives on Profitability of Islamic Commercial Bank in Indonesia. *The Effect of Green Accounting and Green Initiatives on Profitability of Islamic Commercial Bank in Indonesia*, 21.
- Nawangsari, R. D., & Nugroho, P. (2019). Pengaruh Indikator Kinerja Ekonomi, Indikator Kinerja Lingkungan dan Indikator Kinerja Sosial terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur. *International Journal of Social Science and Business*, 3(2), 162. <https://doi.org/10.23887/ijssb.v3i2.17644>
- 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), 59–63. <https://doi.org/10.21512/becossjournal.v4i1.7797>
- Qoyum, A., Sakti, M. R. P., Thaker, H. M. T., & AlHashfi, R. U. (2022). Does the Islamic Label Indicate Good Environmental, Social, and Governance (ESG) Performance? Evidence from Sharia-Compliant Firms in Indonesia and

- Malaysia. *Borsa Istanbul Review*, 22(2), 306–320.
<https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.06.001>
- Radjab, E., & Jam'an, A. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis* (1st ed.). Makassar: Universitas Muhammadiyah Makassar.
- Rahi, A. F., Akter, R., & Johansson, J. (2022). Do Sustainability Practices Influence Financial Performance? Evidence from the Nordic Financial Industry. *Accounting Research Journal*, 35(2), 292–314.
<https://doi.org/10.1108/ARJ-12-2020-0373>
- Reuters, T. (2018). *Thomson Reuters ESG Scores*. Thomson Reuters Eikon.
- Riska, R., Raza, H., & Zulfa, A. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 5(1), 95.
<https://doi.org/10.29103/j-mind.v5i1.3428>
- Robbins, Stephen P., & Coulter, M. (2010). *Management* (B. Sabran & H. Wibi, Trans.; 10th ed., Vol. 1). Jakarta: Erlangga.
- Ruan, L., & Liu, H. (2021). Environmental, Social, Governance Activities and Firm Performance: Evidence from China. *Sustainability*, 13(2), 767.
<https://doi.org/10.3390/su13020767>
- Sadikin, F. X. (2008). *Tip dan Trik Meningkatkan Efisiensi, Produktivitas, dan Profitabilitas*. Yogyakarta: Andi.
- Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (2020). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure Terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(3), 1-11.
- Silaen, S. (2018). *Metodologi Penelitian Sosial untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. Bogor: In Media.
- Smithers, A., & Wright, S. (2002). *Valuing Wall Street*. New York: McGraw-Hill Companies.
- Susilawati. (2020). *Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report terhadap Kinerja Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Skripsi, Universitas Muhammadiyah Makassar.
- Taneja, S. S., Taneja, P. K., & Gupta, R. K. (2011). Researches in Corporate Social Responsibility: A Review of Shifting Focus, Paradigms, and

- Methodologies. *Journal of Business Ethics*, 101(3), 343–364.
<https://doi.org/10.1007/s10551-010-0732-6>
- Wong, K. T. K. (2017). A Literature Review on Environmental, Social and Governance Reporting and It's Impact on Financial Performance. *Austin Journal Business Administration Management*, 1(4).
- Xie, J., Nozawa, W., Yagi, M., Fujii, H., & Managi, S. (2019). Do Environmental, Social, and Governance Activities Improve Corporate Financial Performance? *Business Strategy and the Environment*, 28(2), 286–300.
<https://doi.org/10.1002/bse.2224>
- Xu, J., Liu, F., & Shang, Y. (2021). R&D Investment, ESG Performance and Green Innovation Performance: Evidence from China. *Kybernetes*, 50(3), 737–756. <https://doi.org/10.1108/K-12-2019-0793>
- Yulianti, N. E., Wijayanti, D. M., & Pd, S. (2022). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Rentabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2020)*. Skripsi, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.

