

**PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP *FIRM PERFORMANCE* YANG TERDAFTAR PADA *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* (CGPI) PERIODE 2011-2021: *INTELLECTUAL CAPITAL* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***



**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:**

**ANNES NISRINA KHOIRUNNISA**

**NIM. 19108030053**

**DOSEN PEMBIMBING:**

**Dr. MUKHAMAD YAZID AFANDI, M.Ag.**

**NIP. 19720913 200312 1 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA**

**YOGYAKARTA**

**2023**

**PENGARUH KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP *FIRM PERFORMANCE* YANG TERDAFTAR PADA *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* (CGPI) PERIODE 2011-2021: *INTELLECTUAL CAPITAL* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***



**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:**

**ANNES NISRINA KHOIRUNNISA  
NIM. 19108030053**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA**

**YOGYAKARTA**

**2023**



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-845/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2023

Tugas Akhir dengan judul : *PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE (ESG) TERHADAP FIRM PERFORMANCE YANG TERDAFTAR PADA CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX (CGPI) PERIODE 2011-2021: INTELLECTUAL CAPITAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING*

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ANNES NISRINA KHOIRUNNISA  
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030053  
Telah diujikan pada : Rabu, 31 Mei 2023  
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang  
Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 648ac1f8e12bc



Penguji I  
Sunarsih, S.E., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 648b6fec38ecc



Penguji II  
Dr. Darmawan, SPd.,MAB  
SIGNED

Valid ID: 6482f705bb96b



Yogyakarta, 31 Mei 2023  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 648ad2d63bb66

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Annes Nisrina Khoirunnisa  
Kepada.  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Di-Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Annes Nisrina Khoirunnisa  
NIM : 19108030053  
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) terhadap *Firm Performance* Perusahaan yang Terdaftar pada *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) Periode 2011-2021: *Intellectual Capital* sebagai Variabel *Intervening*

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

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 22 Mei 2023  
Pembimbing,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

  
Dr. Mukhammad Yazid Afandi, M.Ag.  
NIP. 19720913 200312 1 001

### SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Annes Nisrina Khoirunnisa

NIM : 19108030053

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Kinerja *Environmental, Social, dan Governance (ESG)* terhadap *Firm Performance* Perusahaan yang Terdaftar pada *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* Periode 2011-2021: *Intellectual Capital* sebagai *Variabel Intervening*" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.**

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

Yogyakarta, 25 Mei 2021  
Penyusun



Annes Nisrina Khoirunnisa



**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIK**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Annes Nisrina Khoirunnisa

NIM : 19108030053

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

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

**“Pengaruh Kinerja *Environmental, Social, dan Governance (ESG)* terhadap *Firm Performance* Perusahaan yang Terdaftar pada *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* Periode 2011-2021: *Intellectual Capital* sebagai Variabel *Intervening*”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan 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: 25 Mei 2023  
Yang menyatakan



Annes Nisrina Khoirunnisa

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

**HALAMAN MOTTO**

**فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا**

**“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”  
(QS. Al-Insyirah: 5)**

**“Jika kau tidak bertahan dalam lelahnya belajar, maka kau harus bersiap menanggung perihnya kebodohan”  
- Imam Syafi’i -**

**“Hard Work, Consistency, Focus, Discipline, and Perseverance”**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

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

### **Orang Tua**

Kedua orang tua tercinta, Bapak Widji dan Ibu Mismi yang selalu memberikan dukungan dan do'a serta selalu mengusahakan yang terbaik bagi anak-anaknya. Semoga Allah SWT selalu merahmati Bapak dan Ibu.

### **Guru dan Dosen**

Seluruh Guru dan Dosen selama penulis menempuh pendidikan, yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat, motivasi serta nasihat kehidupan sehingga dapat dijadikan prinsip bagi penulis untuk mengejar cita-cita.

### **Keluarga**

Kedua Kakak saya, Hadi Suprayitno dan Nanang Widodo yang selalu mendukung dan mendo'akan saya agar selalu pentang menyerah untuk meraih cita-cita.

### **Sahabat**

Para sahabat di Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### **Almamater**

Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

**Dan yang terakhir, saya persembahkan untuk diri saya sendiri sebagai salah satu hasil dari proses belajar dalam menekuni ilmu pengetahuan.**



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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. Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

### A. Konsonan

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus. Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ṣa	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De

ذ	Ẓal	z	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en

و	Wau	w	we
هـ	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

## B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

### 1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	a	a
ـِ	Kasrah	i	i
ـُ	Dammah	u	u

### 2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
يَـِٔ	Fathah dan ya	ai	a dan u
وَـِٔ	Fathah dan wau	au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ : kataba
- فَعَلَ : fa`ala
- سُئِلَ : suila

### C. Maddah

*Maddah* atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ...أ	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
إ...إ	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
و...و	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas

Contoh:

- قَالَ : qāla
- رَمَى : ramā
- قِيلَ : qīla
- يَقُولُ : yaqūlu

### D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ : raudah al-atfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ : al-madīnatul munawwarah
- طَلْحَةَ : talhah

### E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ : nazzala
- الْبِرُّ : al-birr

### F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf "l" diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

## 2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ : ar-rajulu
- الْقَلَمُ : al-qalamu
- الشَّمْسُ : asy-syamsu
- الْجَلَالُ : al-jalālu

## G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ : ta'khuzu
- شَيْءٌ : syai'un
- النَّوْءُ : an-nau'u
- إِنَّ : inna

## H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.



Contoh:

- وَ إِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ : Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn
- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا : Bismillāhi majrehā wa mursāhā

## I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ :Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn
- الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ : Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- اللَّهُ عَفُورٌ رَحِيمٌ : Allaāhu gafūrum rahīm
- لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا : Lillāhil-amru jamī`an

## J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT Tuhan semesta alam, Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Atas pertolongan dan kekuatan dari-Nya lah penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Pengaruh Kinerja *Enviromental, Social, Dan Governance (ESG)* Terhadap *Firm Performance* Yang Terdaftar Pada *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* Periode 2011-2021: *Intellectual Capital* Sebagai Variabel *Intervening*”. Shalawat dan salam senantiasa terlimpahkan kepada suri tauladan umat manusia, Nabi Muhammad SAW, semoga kita mendapatkan syafa’atnya nanti di yaumul-qiyammah, Aamiin Allahumma Aamiin.**

Penulis menyadari bahwa skripsi ini sangat erat dengan ketidaksempurnaan. Namun demikian banyak bantuan dan dukungan hingga masukan kepada penulis selama menyelesaikan studi dan tugas akhir ini yang membuat penulis dapat memperbaiki ketidaksempurnaan tersebut secara bertahap. Oleh karenanya, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang senantiasa berkontribusi pada karya ini. Berikut merupakan pihak-pihak tersebut:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, M.A selaku Rektor UIN 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. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I., selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) penulis selama menjalani studi di Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
5. Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah banyak memberikan ilmu bermanfaat,

arahan, motivasi, serta bimbingan dalam proses penyusunan skripsi dari awal hingga akhir.

6. Bapak Dr. Abdul Qoyyum, S.E.I., M.Sc.Fin., selaku Pembina Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI) yang telah banyak memberikan arahan, bimbingan, serta motivasi untuk ForSEBI khususnya Departemen *Research and Discussion* untuk mengembangkan Ekonomi Islam.
7. Bapak Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M., selaku Pembimbing Penelitian yang telah banyak memberikan ilmu kepenulisan, arahan, diskusi, dan motivasi serta telah melibatkan penulis pada banyak penelitian sehingga dapat membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir semaksimal mungkin.
8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan banyak ilmu, wawasan, serta pengalaman kepada penulis selama masa studi.
9. Seluruh pegawai dan staff Tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
10. Kedua orang tua, Bapak Widji dan Ibu Mismi, terima kasih atas segala do'a, dukungan, kerja keras, dan pengorbanan yang tiada henti diberikan sehingga penulis dapat terus bertahan serta berjuang untuk menggapai mimpi-mimpi penulis.
11. Kedua kakak saya, Hadi Suprayitno dan Nanang Widodo, terima kasih atas dukungan dan do'a serta telah menjadi contoh yang baik bagi penulis untuk selalu berjuang namun juga selalu mengingatkan untuk rendah hati.
12. Ibu Lu'liyatul Mutmainah, S.E., M.Si. dan Kak Dzuliyati Kadji, S.E. yang senantiasa membimbing penulis untuk berproses di Tim *Human Resources WaCIDS (Waqf Center for Indonesian Development and Studies)* serta selalu siap untuk berdiskusi terkait penelitian.
13. Badi'atus Sholikhah, terima kasih telah menjadi teman diskusi dan teman berjuang yang memiliki frekuensi dan ritme yang sama. Terima kasih atas motivasi, bantuan, kerjasama serta kebersamaan hingga saat ini.
14. Uma Zalfa Salsabiil, terima kasih telah menjadi teman yang senantiasa memotivasi, menginspirasi, dan berjuang bersama dari awal perkuliahan

sampai saat ini. Terima kasih banyak atas segala pengalaman, prestasi, dan kesan yang ditorehkan bersama.

15. Alifia Nur Zaida, terima kasih atas motivasi, kerjasama, dukungan dan pengalaman yang telah ditorehkan bersama. Terima kasih atas kasih atas segala kebaikan dan kebersamaan yang tercipta hingga saat ini.
16. Nur Fitri Sadida Ipaenin, terima kasih telah menjadi teman yang baik yang senantiasa memotivasi, menginspirasi, dan banyak pengalaman yang telah ditorehkan bersama.
17. Fara Desti Syesarani, terima kasih telah menjadi teman yang senantiasa memotivasi, menginspirasi, paling sabar, dan selalu mengingatkan kepada kebaikan. Terima kasih untuk kebersamaan yang tercipta hingga saat ini.
18. Sabila Nur Addini, terima kasih telah menjadi teman yang selalu kebersamai dalam perjuangan mencari ilmu di Prodi MKS maupun di ForSEBI, motivasi, dan juga kebersamaan yang tercipta hingga saat ini.
19. Churil Mawasova Nurul Chasan, terima kasih telah menjadi teman seperjuangan di Prodi MKS maupun di ForSEBI, selalu supportive, memotivasi dan segala kebaikan yang telah diberikan ke penulis.
20. Kak Silvi Sri Mulyani dan Kak Muhammad Hanif Ibrahim, terima kasih telah menjadi kakak sekaligus mentor, selalu memotivasi dan telah mengajarkan banyak hal kepada penulis khususnya tentang kepenulisan. Terima kasih atas pengalaman dan prestasi yang telah ditorehkan bersama.
21. Niniek Adenia, Linda Meilani, Moh Shadam, Lea Fathra, dan Ahmad Febriyanto, terima kasih telah berjuang bersama, dan juga atas segala do'a dan dukungannya. Semangat kalian untuk perjuangan selanjutnya.
22. Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI), terima kasih telah menjadi organisasi yang luar biasa tempat saya menempa diri, mengembangkan potensi, dan memperluas relasi. Lebih dari ini, ForSEBI telah mengajarkan penulis banyak arti perjuangan, kekeluargaan, kepemimpinan dan aktifitas positif luar biasa lainnya sehingga penulis dapat mendalami ilmu ekonomi Islam.

23. WaCIDS (*Waqf Center for Indonesian Development and Studies*), terima kasih telah menjadi wadah untuk berproses, menambah ilmu pengetahuan, riset, dan memperluas relasi.
24. Manajemen Eksekutif Lembaga Perekonomian Nahdlatul Ulama DIY, terima kasih telah menjadi wadah untuk berproses, menambah ilmu pengetahuan, riset, dan memperluas relasi.
25. Teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2019 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, terima kasih untuk kebersamaan, pengalaman dan kesan yang luar biasa.
26. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas segala dukungan dan kesan yang sangat bermakna.
27. Terima kasih untuk diri saya sendiri yang telah bertahan dan berjuang hingga mencapai titik ini.

Semoga semua kebaikan yang telah diberikan menjadi amal jariyah dan semoga Allah SWT memberikan balasan terbaik atas segala kebaikan Bapak, Ibu, Saudara dan Saudari sekalian selama ini. Akhir kata, penyusun berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak.

Yogyakarta, 28 Mei 2023

Penyusun



**Annes Nisrina Khoirunnisa**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....	iv
PERNYATAAN KEPENTINGAN AKADEMIS PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN .....	viii
KATA PENGANTAR .....	xv
DAFTAR ISI.....	xix
DAFTAR TABEL.....	xxii
DAFTAR GAMBAR .....	xxiii
ABSTRAK.....	xxiv
<i>ABSTRACT</i> .....	xxv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	9
C. Tujuan Penelitian .....	12
D. Manfaat Penelitian .....	14
E. Sistematika Pembahasan .....	16
BAB II. LANDASAN TEORI.....	18
A. Landasan Teori.....	18
1. <i>Corporate Social Responsibility</i> dan <i>Firm Performance</i> .....	18
2. <i>Stakeholder Theory</i> .....	26
3. <i>Legitimacy Theory</i> .....	29
4. <i>Resource-Based Theory</i> .....	31
B. Penelitian Terdahulu .....	34



C.	Pengembangan Hipotesis .....	42
1.	<i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Intellectual Capital</i> .....	43
2.	<i>Environmental</i> terhadap Kinerja Perusahaan ( <i>Firm Performance</i> ) .....	45
3.	<i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Kinerja Perusahaan ( <i>Firm Performance</i> ) .....	48
4.	<i>Corporate Governance</i> terhadap Kinerja Perusahaan ( <i>Firm Performance</i> ) .....	51
5.	<i>Environmental, Social and Governance, Intellectual Capital, and Firm Performance</i> .....	52
D.	Kerangka Pemikiran .....	55
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN .....		57
A.	Desain Penelitian .....	57
B.	Jenis dan Teknik Pengumpulan Data .....	58
1.	Jenis dan Sumber Data .....	58
2.	Populasi dan Sampel .....	59
3.	Teknik Pengumpulan Data .....	61
C.	Variabel dan Definisi Operasional Penelitian .....	61
1.	Variabel Dependen/Terikat ( $Y_2$ ) .....	62
2.	Variabel Intervening ( $Y_1$ ) .....	63
3.	Variabel Dependent ( $X$ ) .....	65
D.	Metode Analisis Data .....	69
1.	Statistik Deskriptif .....	69
2.	Analisis Regresi Data Panel .....	70
3.	Uji Pemilihan Regresi Data Panel .....	71
4.	Uji Pemilihan Model .....	73
5.	Pengujian Hipotesis .....	76
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN .....		82
A.	Analisis Data Penelitian .....	82
1.	Gambaran Umum Objek Penelitian dan Sampel .....	82
2.	Analisis Deskriptif .....	83
B.	Uji Pemilihan Model .....	88

1.	Pemilihan Model Regresi I .....	88
2.	Pemilihan Model Regresi II.....	90
C.	Uji Asumsi Klasik.....	91
1.	Hasil Uji Asumsi Klasik Persamaan Regresi 1 .....	92
2.	Uji Asumsi Klasik Persamaan Regresi 2 .....	94
D.	Hasil Uji Hipotesis .....	97
1.	Hasil Persamaan Regresi 1.....	97
2.	Hasil Persamaan Regresi 2.....	101
3.	Pengaruh Hubungan Antar Variabel.....	106
4.	Diagram Jalur Model 2.....	109
5.	Uji Sobel.....	111
E.	Pembahasan.....	115
1.	Pengaruh Kinerja <i>Corporate Governance</i> terhadap <i>Intellectual Capital</i> .....	115
2.	Pengaruh Kinerja <i>Environmental</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	117
3.	Pengaruh Kinerja <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	118
4.	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Kinerja Perusahaan .....	119
5.	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	120
6.	<i>Intellectual Capital</i> Memediasi Hubungan Antara <i>Environmental</i> dan <i>Firm Performance</i> .....	121
7.	<i>Intellectual Capital</i> Memediasi Hubungan Antara <i>Corporate Social</i> <i>Responsibility</i> dan <i>Firm Performance</i> .....	122
8.	<i>Intellectual Capital</i> Memediasi Hubungan Antara <i>Corporate</i> <i>Governance</i> dan <i>Firm Performance</i> .....	123
BAB V.	PENUTUP .....	125
A.	Kesimpulan .....	125
B.	Saran .....	126
DAFTAR PUSTAKA	.....	128
LAMPIRAN	.....	140
<i>CURRICULUM VITAE</i>	.....	174

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Pemeringkatan PROPER .....	21
Tabel 2. 2 Pemeringkatan CGPI .....	25
Tabel 2. 3 Penelitian Terdahulu .....	34
Tabel 3. 1 Perusahaan Sampel .....	61
Tabel 3. 2 Kategori Warna PROPER.....	67
Tabel 3. 3 Model sobel test .....	80
Tabel 4. 1 Analisis Statistik Deskriptif .....	83
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow .....	88
Tabel 4. 3 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	89
Tabel 4. 4 Uji Chow Model Sub Struktural II.....	90
Tabel 4. 5 Uji Lagrange Multiplier Model Struktural II.....	90
Tabel 4. 6 Uji Multikolinearitas Struktur I .....	92
Tabel 4. 7 Uji Multikolinearitas Struktur I (VIF) .....	92
Tabel 4. 8 Uji Heteroskedastisitas Struktur I.....	93
Tabel 4. 9 Uji Multikolinearitas Struktur II.....	95
Tabel 4. 10 Uji Multikolinearitas Struktur II (VIF).....	95
Tabel 4. 11 Uji Heteroskedastisitas Struktur II.....	96
Tabel 4. 12 Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) Regresi I .....	98
Tabel 4. 13 Uji F Regresi I.....	99
Tabel 4. 14 Uji T-Statistik Regresi I.....	100
Tabel 4. 15 Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) Regresi II .....	102
Tabel 4. 16 Uji F Regresi II .....	103
Tabel 4. 17 Uji T-Statistik Regresi II.....	104
Tabel 4. 18 Nilai Coefficient Pengaruh Hubungan Antar Variabel.....	106
Tabel 4. 21 Uji Sobel (mediation test) III .....	114

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian .....	56
Gambar 4. 1 Diagram Jalur Model II.....	109
Gambar 4. 2 Model Mediasi I .....	112
Gambar 4. 3 Model Mediasi II.....	113
Gambar 4. 4 Model Mediasi III .....	114



## ABSTRAK

Tata kelola perusahaan yang baik seharusnya dapat mengatasi isu ekonomi, sosial, dan lingkungan yang sedang hangat dewasa ini. Penyelarasan ketiga isu tersebut dituangkan dalam program keuangan berkelanjutan dengan salah satu prinsipnya adalah penerapan tata kelola perusahaan yang mengacu pada *environmental, social, and governance* (ESG) yang secara langsung berpengaruh kepada *firm performance*. Namun, tantangan terbesarnya masih berfokus pada sumber daya manusia dalam internal perusahaan yang belum mempertimbangkan Sumber Daya Alam (SDA) dan dampak sosial ketika berinvestasi. Tujuan penelitian ini menganalisis pengaruh kinerja *environmental, social and governance* terhadap *firm performance* perusahaan dengan variabel *intellectual capital* sebagai variabel mediasi. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Data yang digunakan dalam penelitian yakni data dari 8 perusahaan yang terdaftar pada *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) periode 2011-2021 dan dianalisis menggunakan regresi data panel dan uji Sobel. Hasil penelitian mengemukakan bahwa terdapat pengaruh positif antara tata kelola perusahaan dengan *intellectual capital*, sedangkan kinerja lingkungan dan tata kelola perusahaan secara langsung berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan. Namun, variabel CSR tidak berpengaruh terhadap kinerja begitupun variabel *intellectual capital*. Dari hasil penelitian maka diharapkan terdapat regulasi dan faktor pendukung yang dapat mendukung penerapan ESG di Indonesia sehingga perusahaan perusahaan dapat memaksimalkan sumber daya internal berupa *intellectual capital* yang nantinya dapat berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan.

**Kata Kunci:** *Environmental, Social, Governance* (ESG), *Intellectual Capital*, *Firm Performance*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **ABSTRACT**

*Good corporate governance should be able to overcome current economic, social and environmental issues. The alignment of these three issues is outlined in a sustainable finance program with one of the principles being the implementation of corporate governance that refers to environmental, social, and governance (ESG) which directly affect firm performance. However, the biggest challenge is still the internal human resources of the company which have not considered natural resources and social impacts when investing. The purpose of this study is to analyze the effect of performance environmental, social and governance to firm performance with variable intellectual capital as a mediating variable. This type of research is quantitative research using secondary data. The data used in this study are data from 8 companies registered at Corporate Governance Perception Index (CGPI) for the 2011-2021 period and analyzed using panel data regression and the Sobel test. The results of the study suggest that there is a positive influence between corporate governance and intellectual capital, while environmental performance and corporate governance have a positive and significant direct effect on company performance. However, the CSR variable does not affect performance nor does the variable intellectual capital. From the research results, it is hoped that there will be regulations and supporting factors that can support the application of ESG in Indonesia so that companies can maximize internal resources in the form of Intellectual Capital which will affect the company's firm performance.*

**Keywords:** *Environmental, Social, Governance (ESG), Intellectual Capital Disclosure, Firm Performance.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



# **BAB I**

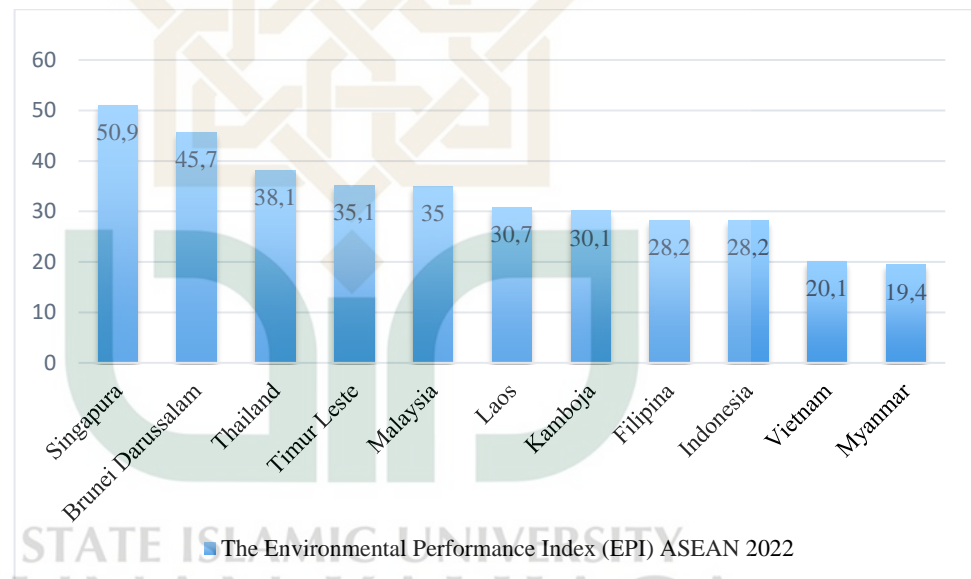
## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Program berkelanjutan khususnya dengan operasional perusahaan merupakan konsen peneliti serta industri pada beberapa dekade terakhir. Seiring dengan pertumbuhan populasi global, meningkatnya isu lingkungan serta perubahan iklim saat ini menjadi konsen peneliti yang dihadapkan pada berbagai permasalahan lingkungan. Dalam bidang ekonomi, inisiatif strategi keberlanjutan perlu dicanangkan dikarenakan operasional dan praktik bisnis saat ini tidak terlepas dari penggunaan sumber daya alam. Program keberlanjutan perlu dicanangkan mengingat kesuksesan pelaksanaan bisnis saat ini bergantung pada program dan praktik berkelanjutan (Miralles-Quirós *et al.*, 2018; Peylo, 2012). Perusahaan mengeksplorasi program berkelanjutan yang dinilai bertanggung jawab secara etis untuk melaksanakan bisnis jangka panjang dengan mengintegrasikan antara lingkungan, masyarakat, dan tata kelola yang telah menjadi fokus pasar modal (Albitar *et al.*, 2020).

Transparansi perusahaan dalam penerapan pelestarian lingkungan serta pelaporannya merupakan keharusan untuk pembuatan kebijakan terkait dengan masalah yang ditimbulkan dari operasional perusahaan serta kepentingan stakeholder (Atan *et al.*, 2016). Pelaksanaan kegiatan ekonomi hendaknya disertai dengan pengelolaan yang baik terhadap sumber daya, lingkungan maupun masyarakat di sekitar sehingga terjadi harmonisasi yang baik dalam pelaksanaan ekonomi. Menurut penelitian terkait dengan kegiatan

praktik ramah lingkungan oleh Universitas Yale yang diterbitkan pada Skor *The Environmental Performance Index* (EPI) tahun 2022 dengan memeringkat 180 negara berdasarkan kinerja perubahan iklim, kesehatan, lingkungan dan vitalitas ekosistem. Survey tersebut menunjukkan bahwa penerapan kegiatan ekonomi yang selaras dengan pelestarian lingkungan dan kesehatan masih sangat minim, khususnya di Indonesia yang menempati peringkat 164 dengan skor penerapan lingkungan hanya sebesar 28,2 (Wolf et al., 2022).



**Gambar 1.1 Kinerja dan Kebijakan Lingkungan ASEAN 2022**

*Sumber: Yale Center for Environmental Law & Policy (2022)*

Sehingga berdasarkan data tersebut diperlukan pertanggungjawaban lebih lanjut oleh perusahaan dengan mengintegrasikan operasional perusahaan dengan pelestarian lingkungan, harmonisasi tanggung jawab sosial kepada masyarakat sekitar, dan tata kelola perusahaan dengan memaksimalkan sumber daya yang ada di dalamnya. Pelaksanaan kegiatan

ekonomi hendaknya tidak dilakukan dengan mengurangi esensi atau malah merusak sumber daya yang ada di alam, sebagaimana yang terdapat dalam Al-Qur'an surah Al-A'raf ayat 56 Allah berfirman:

وَلَا تُفْسِدُوا فِي الْأَرْضِ بَعْدَ إِصْلَاحِهَا وَادْعُوهُ خَوْفًا وَطَمَعًا إِنَّ رَحْمَتَ اللَّهِ قَرِيبٌ مِّنَ الْمُحْسِنِينَ (٥٦)

Artinya: *“Dan janganlah kamu membuat kerusakan di muka bumi, sesudah (Allah) memperbaikinya dan berdoalah kepada-Nya dengan rasa takut (tidak akan diterima) dan harapan (akan dikabulkan). Sesungguhnya rahmat Allah amat dekat kepada orang-orang yang berbuat baik.”*

Dari ayat tersebut dapat ditafsirkan bahwa manusia berkewajiban untuk tidak melakukan perbuatan kerusakan di muka bumi dengan menggunakan cara apapun. Sehingga kegiatan ekonomi yang hendaknya demi kemakmuran rakyat tidak boleh mengesampingkan dan mengorbankan kelestarian lingkungan (Al Ansari et al., 2020).

*Environmental, Social, and Governance* (ESG) mengacu pada pendekatan komprehensif terhadap faktor-faktor keberlanjutan dalam analisis dan keputusan investor dan perusahaan. Aspek-aspek tersebut merupakan implementasi praktik manajemen keberlanjutan untuk meningkatkan kinerja perusahaan (Yawika & Handayani, 2019). Aspek ESG memberikan persepsi positif terhadap pemangku kepentingan dengan memastikan bahwa mereka tidak akan memberikan pengaruh negatif sebagai dampak perusahaan yang tidak menerapkan program berkelanjutan (Palazzo & Richter, 2005; Sila & Cek, 2017; Yoon *et al.*, 2006). Seiring dengan meningkatnya kesadaran

lingkungan, investor yang memiliki pemahaman rasional lebih mengedepankan investasi pada perusahaan yang bertanggung jawab dan menerapkan program berkelanjutan sebagai pemenuhan kewajiban perusahaan dan menyelaraskan antara aspek lingkungan, masyarakat dan tata kelola perusahaan (Friede *et al.*, 2015).

Sejauh ini, penelitian pada industri yang memiliki fokus pada *corporate social responsibility* (CSR) diprosikan dengan skor *environmental*, *social*, dan *governance* (ESG) yang memberikan dampak terhadap indikator pelaksanaan, kinerja, dan risiko perusahaan (Kabir Hassan *et al.*, 2021). Beberapa penelitian terdahulu mengemukakan adanya pengaruh yang negatif antara pelaksanaan konsep keberlangsungan ditinjau dari faktor CSR maupun ESG terhadap risiko perusahaan yang timbul (Becchetti *et al.*, 2015; Cheung, 2016; Kim *et al.*, 2014).

Perusahaan mempunyai konsentrasi dalam hal perhatian terhadap sosial dan lingkungan dengan menerapkan tata kelola sesuai dengan *environmental*, *social*, and *governance* untuk menangani masalah keagenan sehingga menghasilkan aset *relational* dan moral sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaan (Shahzad *et al.*, 2022a). Perusahaan akan mendapatkan banyak manfaat seiring dengan penerapan konsep ESG diantaranya meliputi berkurangnya tingkat perputaran karyawan, peningkatan loyalitas karyawan, peningkatan kepuasan pelanggan serta peningkatan loyalitas pelanggan yang akan meningkatkan reputasi perusahaan serta persepsi positif diantara pelanggan (Rehman *et al.*, 2012; Shahzad *et al.*, 2022a).

Konsep *environmental*, *social* dan *governance* diterapkan oleh perusahaan merupakan praktik yang sejalan dengan harapan pemangku kepentingan sehingga diharapkan hal tersebut sebagai usaha tanggung jawab pelaku bisnis terhadap masyarakat. Namun dalam pelaksanaannya, pengambilan keputusan oleh perusahaan dalam keikutsertaan konsep *environmental*, *social*, dan *governance* tentunya disertai dengan tantangan maupun hambatan dikarenakan terdapat *trade-off* antara biaya dan manfaat yang didapatkan oleh perusahaan (Shahzad *et al.*, 2022a). Penelitian terdahulu oleh Porter & Kramer (2006) menjelaskan bahwa penerapan konsep ESG sebagai keunggulan kompetitif yang dapat menutupi biaya ataupun kendala yang dihadapi dalam pelaksanaan ESG sebagai rencana strategis perusahaan.

Pada akhir abad ke-21 evolusi pada dunia industri semakin mengalami transisi yang luar biasa, ekonomi global mengalami transisi dari era industri lama menuju era industri pengetahuan dengan mengatur ulang strategi bagi bisnis untuk mencapai tujuan dan sasaran perusahaan (Chaharbaghi & Cripps, 2006). Revolusi ini mendorong badan usaha untuk lebih fokus pada aset tidak berwujud daripada aset berwujud untuk mencapai daya saing keuntungan. Selanjutnya, perusahaan dengan modal intelektual yang sesuai cenderung memiliki peluang lebih baik untuk bertahan di dunia persaingan bisnis (Bontis, 2003). Sehingga, dalam bisnis kontemporer, aset berbasis pengetahuan sangat penting bagi kapabilitas internal perusahaan jika dimanfaatkan secara optimal.

Penelitian terdahulu menjelaskan *intellectual capital* (IC) merupakan sumber daya kompetitif perusahaan atau aset tidak berwujud yang dapat diimplementasikan berupa inovasi, pelatihan karyawan, pengetahuan, penelitian, dan pengembangan yang berorientasi pada peningkatan kinerja dan kepuasan pelanggan (Canibano *et al.*, 1999; Firer & Mitchell Williams, 2003; Lev & Zambon, 2003; Zambon & Marzo, 2012). *Intellectual Capital* (IC) merupakan konsep yang dapat memaksimalkan potensi perusahaan dengan mengaktifkan proses penciptaan nilai (Abhayawansa & Guthrie, 2010; Zambon & Marzo, 2012) serta penciptaan nilai tersebut merupakan faktor penting dalam hal pengambilan keputusan investasi (Gamerschlag, 2013; Vitolla *et al.*, 2020). Indikator *Intellectual Capital* (IC) merupakan pilar korporasi yang dapat menjamin terciptanya dan terpeliharanya keunggulan kompetitif dan pencapaian tujuan bisnis perusahaan (Guthrie & Petty, 2000). Oleh karena hal tersebut, maka potensi *Intellectual Capital* pada suatu perusahaan patut dipertimbangkan untuk meningkatkan kinerja perusahaan.

Pengelolaan perusahaan secara tradisional belum mampu menangkap IC sebagai pilar yang mampu menjadi promotor dalam kinerja perusahaan sehingga investor dan pemangku kepentingan meminta perusahaan untuk dapat melaporkan secara sukarela terkait dengan intangible aset yang dimiliki oleh perusahaan untuk dapat mengevaluasi kinerja dan proses penciptaan nilai pada suatu perusahaan (Upton, 2001). Untuk mengakomodasi pemaksimalan sumber daya serta proses penciptaan nilai, maka pengaruh antar proksi dapat dijelaskan melalui informasi *intellectual capital* dan



pelaporan tanggung jawab sosial atau *corporate social responsibility* (CSR) dan pelaporan lingkungan (Vitolla *et al.*, 2019).

Terdapat tiga komponen utama *intellectual capital* meliputi *human capital* (HC) yang meliputi sumber daya manusia yang dimiliki perusahaan, *structural capital* (SC) merujuk kepada aset non-fisik berupa kebijakan, dan *relational capital* (RC) yang mengarah kepada hubungan perusahaan dengan pihak eksternal (Sveiby, 1997). *Human Capital* (HC) terdiri dari keahlian, keterampilan, pengalaman, dan pelatihan yang didapatkan oleh sesama pegawai selama melaksanakan pekerjaannya. Proksi IC tersebut memungkinkan karyawan untuk meningkatkan kinerja di tempat kerja mereka yang secara tidak langsung dapat meningkatkan kinerja perusahaan. *Structural capital* (SC) termasuk dalam sumber daya organisasi seperti pengambilan keputusan oleh manajemen, pendekatan, rencana, dan database perusahaan. *Relational capital* (RC) mengacu pada aset intelektual perusahaan yang dapat membantu perusahaan untuk membangun, mengelola, dan mempertahankan hubungan eksternal seperti pelanggan, pemasok, saluran pemasaran, dan beberapa pemangku kepentingan lain (Shahzad *et al.*, 2022b).

Dalam usaha pertumbuhan ekonomi di Negara berkembang seperti di Indonesia, fokus utama strategi utama yang ingin dicapai adalah pengurangan angka kemiskinan. Sektor ekonomi sempat mengalami penurunan dikarenakan adanya Covid-19 yang menjadi salah satu penghambat pertumbuhan ekonomi di seluruh Negara. Oleh karena itu, saat ini perusahaan

membutuhkan inovasi serta pendekatan baru yang ditujukan untuk mengoptimalkan kinerja perusahaan salah satunya dengan menggunakan pendekatan *intellectual capital* (Olarewaju & Msomi, 2021). Selain hal tersebut, permasalahan internal dalam perusahaan perlu diatasi dalam mewujudkan kinerja perusahaan yang baik diantaranya yaitu rendahnya upah pekerja, kurangnya pemahaman dan kepercayaan diri karyawan, tingkat pengucilan finansial yang tinggi, kurangnya infrastruktur, saluran distribusi, kurangnya keterampilan rumah tangga, kurangnya informasi, hambatan dalam perluasan cangkupan perusahaan, regulator yang tidak mengimbangi inovasi dan koordinasi yang buruk dapat diatasi dari *intellectual capital* perusahaan. Permasalahan tersebut dapat diselesaikan dengan meningkatkan kemampuan serta kapabilitas internal perusahaan seperti mengadakan pelatihan yang dapat meningkatkan efisiensi perusahaan. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Janošević (2009) modal struktural atau *structural capital* (SC) meliputi aset non-manusia seperti paten, hak cipta, aturan, prosedur, dan kebijakan pengambilan keputusan organisasi yang akan berpengaruh langsung dengan kinerja perusahaan. Relasi atau *relational capital* (RC) juga merupakan hubungan penting yang harus dipertahankan oleh perusahaan dengan pemangku kepentingan, hal ini melibatkan kepercayaan, kepentingan dan kapabilitas perusahaan dalam mengakomodir kebutuhan stakeholder yang dibutuhkan untuk hubungan yang saling menguntungkan (Subramaniam & Youndt, 2005).

Dalam pelaksanaan proses bisnis tradisional seringkali perusahaan masih menganggap alam sebagai sumber daya yang bisa didapatkan secara gratis dan tidak terbatas, hal ini tentunya menimbulkan banyak dampak yang dapat berpengaruh kepada lingkungan serta dapat menyebabkan tragedi. Hal ini dikarenakan individu dan perusahaan tidak memahami bahwa penggunaan sumber daya berlebihan serta tidak disertai dengan pencegahan dan pelestarian dapat berdampak kepada kerusakan lingkungan (Yusliza *et al.*, 2020). Seiring dengan meningkatnya masalah lingkungan yang terjadi di masyarakat maka hendaknya pelaksanaan bisnis harus mematuhi tanggung jawab lingkungan demi keberlanjutan sumber daya yang digunakan dalam proses pelaksanaan bisnis. Hal tersebut melatarbelakangi adanya konsep keberlanjutan dimana kinerja bisnis suatu usaha tidak hanya dinilai dari proses dan keuntungan maksimal yang didapatkan, namun juga dari indikator pencapaian sosial dan terlaksananya tujuan tanggung jawab lingkungan (Bombiak & Marciniuk-Kluska, 2018).

#### **B. Rumusan Masalah**

Konsep keberlanjutan sebagai tanggung jawab perusahaan ditujukan untuk penyelesaian dan solusi atas masalah iklim dan bertujuan mewujudkan program yang telah dirumuskan pada agenda *Millenium Development Goals* (MDGs) yakni berkaitan dengan disrupsi situasi dunia sejak tahun 2000 yang bertujuan untuk memajukan pembangunan berkelanjutan terutama pada negara berkembang (United Nations, 2014). Selanjutnya, konferensi Perserikatan Bangsa-Bangsa memperluas persepsi terkait konsep

berkelanjutan menjadi lebih inklusif dengan berorientasi kepada dampak yang ditimbulkan bagi masyarakat, pemerintah, organisasi masyarakat sipil, dan sektor swasta. Oleh karena itu, penting untuk melakukan analisis terhadap bagaimana bisnis menerapkan tanggung jawab berkelanjutan dalam kegiatan inti perusahaan, serta dampaknya bagi kinerja perusahaan tersebut (Delgado-Ceballos *et al.*, 2023). Hal tersebut sesuai ketentuan Perpres Nomor 59 Tahun 2017 tentang Pelaksanaan Pencapaian Tujuan Pembangunan Berkelanjutan merupakan komitmen pemerintah menyelaraskan strategi pembangunan Negara (Cheng *et al.*, 2021).

Suatu entitas, termasuk bisnis, badan pemerintah, dan organisasi nirlaba, menghadapi isu-isu risiko terkait lingkungan, social, dan tata kelola yang terus berkembang. Risiko ini dapat mempengaruhi profitabilitas, kesuksesan pencapaian strategi, dan bahkan kelangsungan hidup entitas. Selain peningkatan yang signifikan dalam jumlah masalah lingkungan, dan social yang perlu dipertimbangkan oleh entitas, pengawasan internal, tata kelola, dan budaya untuk mengelola risiko ini juga membutuhkan perhatian yang lebih.

Salah satu upaya terkini perusahaan dalam berpartisipasi pada isu keberlanjutan dan pelestarian lingkungan ialah melalui pengungkapan aspek kinerja lingkungan, tanggung jawab sosial, dan tata kelola perusahaan. Pengungkapan masing merupakan integral dari kewajiban dan tanggung jawab manajemen selaku pengelola dalam melakukan pelaporan aktivitas kepada *stakeholder* dalam *agency theory*. Pengungkapan ini dapat dilakukan

melalui berbagai sarana yang utamanya dilakukan melalui laporan tahunan, laporan manajemen, *press release*, dan *website* perusahaan (Hanggraeni, 2021). Penelitian ini dimaksudkan menganalisis lebih dalam terkait dengan implikasi praktis dan kebijakan dengan mempertimbangkan analisis dimensi penerapan kinerja lingkungan, tanggung jawab social, dan tata kelola perusahaan terkait pengaruhnya dengan sumber daya internal yang dimiliki oleh perusahaan. Lebih jauh, penelitian ini menyambungkan terkait dengan implikasi praktis yang memungkinkan para investor dan manajer dalam melakukan keputusan investasi yang akurat berdasarkan kinerja ESG yang mencerminkan kemampuan penciptaan nilai di masa depan. Oleh karena itu penelitian ini dimaksudkan untuk menganalisis serta menjawab pertanyaan penelitian berikut:

1. Bagaimana pengaruh tata kelola perusahaan (*corporate governance*) terhadap *intellectual capital* pada perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?
2. Bagaimana pengaruh kinerja lingkungan (*environmental*) terhadap kinerja perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?
3. Bagaimana pengaruh indeks tanggung jawab sosial (*corporate social responsibility*) terhadap kinerja perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?
4. Bagaimana pengaruh tata kelola perusahaan (*corporate governance*) terhadap kinerja perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?

5. Bagaimana pengaruh *intellectual capital* terhadap kinerja perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?
6. Apakah *intellectual capital* memediasi hubungan antara kinerja lingkungan (*environmental*) dan kinerja perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?
7. Apakah *intellectual capital* memediasi hubungan antara kinerja tanggung jawab sosial (*corporate social responsibility*) dan kinerja perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?
8. Apakah *intellectual capital* memediasi hubungan antara tata kelola perusahaan (*corporate governance*) dan kinerja perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?

### C. Tujuan Penelitian

Tujuan dalam penelitian ini yakni untuk menganalisis lebih dalam terkait dengan pengaruh kinerja lingkungan (*environmental*), kinerja tanggung jawab sosial (*corporate social responsibility*) dan tata kelola perusahaan (*corporate governance*) terhadap kinerja perusahaan dengan *intellectual capital* sebagai variabel *intervening* spesifik pada perusahaan yang terdaftar di *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) periode 2011-2021 yang sekaligus terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Secara lebih detail, tujuan penelitian ini sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh tata kelola perusahaan (*corporate governance*) terhadap *intellectual capital* pada perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?



2. Menganalisis pengaruh kinerja lingkungan (*environmental*) terhadap kinerja perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?
3. Menganalisis pengaruh indeks tanggung jawab sosial (*corporate social responsibility*) terhadap kinerja perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?
4. Menganalisis pengaruh tata kelola perusahaan (*corporate governance*) terhadap kinerja perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?
5. Menganalisis pengaruh *intellectual capital* terhadap kinerja perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?
6. Mengetahui apakah *intellectual capital* memediasi hubungan antara kinerja lingkungan (*environmental*) dan kinerja perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?
7. Mengetahui apakah *intellectual capital* memediasi hubungan antara kinerja tanggung jawab sosial (*corporate social responsibility*) dan kinerja perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?
8. Mengetahui apakah *intellectual capital* memediasi hubungan antara tata kelola perusahaan (*corporate governance*) dan kinerja perusahaan peserta CGPI periode tahun 2011-2021?

#### D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan analisis pertanyaan yang telah dirumuskan, penelitian ini dilakukan dengan harapan dapat berkontribusi serta memberikan manfaat antara lain:

##### 1. Bagi Institusi Bisnis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan maupun pertimbangan bagi entitas bisnis terkait dengan pengembangan sumber daya kompetitif perusahaan yang terdiri dari sumber daya manusia, sumber daya modal dan sumber daya *relational* yang diharapkan dapat meningkatkan penerapan konsep berkelanjutan di perusahaan. Tidak hanya didukung secara keuangan, namun pengembangan terkait dengan sumber daya internal perusahaan berupa *intellectual capital* perlu dikembangkan untuk menunjang penerapan ESG pada perusahaan. Hal tersebut dapat dicapai dengan tidak melupakan *intangibile aset* yang dimiliki perusahaan yakni dari segi *intellectual capital* yang terdiri dari sumber daya manusia (*human capital*), modal relasi (*relational capital*) dan modal secara structural (*structural capital*) sebagai faktor pendorong untuk memaksimalkan pengaruh ESG terhadap kinerja perusahaan. Selanjutnya, maksimalisasi penerapan konsep berkelanjutan yang diupayakan oleh pengembangan *intellectual capital* perusahaan dapat mereduksi kinerja perusahaan.

## 2. Bagi Stakeholder (Masyarakat, Investor, dan Pemerintah)

Penelitian ini diharapkan menjadi salah satu preferensi penerapan ESG pada perusahaan yang secara langsung berpengaruh terhadap kehidupan sosial masyarakat dan lingkungan sekitar entitas bisnis. Selain itu, bagi investor literature berikut dapat digunakan sebagai acuan dalam melakukan analisis investasi, menentukan tindakan, dan pengambilan keputusan untuk tujuan investasi. Investor yang bijak adalah investor yang mempertimbangkan efek produksi yang ditimbulkan oleh perusahaan, sehingga investor memerlukan analisis mendalam terkait dengan kinerja *environmental, social, and governance* suatu perusahaan. Bagi pemerintah, literature berikut dapat dijadikan referensi dalam membuat kebijakan dan pengaturan terkait dengan pengawasan praktik ESG di Indonesia sehingga entitas bisnis di Indonesia dapat menerapkan prinsip berkelanjutan secara maksimal.

## 3. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi preferensi untuk melakukan penelitian-penelitian yang lebih mendalam dimasa yang akan datang khususnya terkait dengan kinerja *environmental, social, and governance* suatu perusahaan sehingga dapat memaksimalkan kebutuhan stakeholder. Selain itu, penelitian ini diharapkan menjadi salah satu kontribusi yang dapat menambah khazanah ilmu pengetahuan dalam bidang keuangan Islam.

## E. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini menggunakan sistematika penulisan penelitian yang ditujukan untuk memberikan gambaran isi penelitian secara terstruktur dan runut. Sistematika pembahasan yang digunakan dalam penulisan penelitian ini dijabarkan sebagai berikut:

**Bab I Pendahuluan**, bab ini menjelaskan terkait dengan latar belakang dan isu yang menjadi dasar penelitian disertai dengan data-data yang relevan. Dilanjutkan dengan rumusan penelitian yang menjelaskan arah dan spesifikasi pembahasan penelitian. Selanjutnya, masalah yang telah dirumuskan akan dijawab dalam perumusan tujuan penelitian serta analisis manfaat dari masalah yang telah dirumuskan. Terakhir, sistematika pembahasan menjelaskan terkait dengan susunan penelitian yang akan dijabarkan dari Bab I sampai dengan Bab V.

**Bab II Landasan Teori**, pada landasan teori penulis akan mengemukakan teori-teori yang relevan dengan topik pembahasan yang diajukan serta menyertakan penelitian terdahulu sebagai dasar serta analisis lebih lanjut terkait dengan pengembangan hipotesis. Penyajian teori dan analisis penelitian terdahulu digunakan untuk mengembangkan hipotesis sebagai acuan awal hasil penelitian. Lebih dalam, bab ini disertai dengan kerangka pemikiran yang akan menjadi alur pengaruh antara masing-masing variabel penelitian.

**Bab III Metode Penelitian**, pada bab metode penelitian menjelaskan ruang lingkup penelitian terkait dengan ESG dan *intellectual capital*, metode

penelitian yang diterapkan dalam penelitian, teknik pengumpulan data, spesifik populasi dan sampel serta definisi operasional dari masing-masing variabel. Selanjutnya, lebih jauh pada bab ini menjelaskan teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian.

**Bab IV Analisis dan Pembahasan**, pada bab ini dijelaskan terkait dengan hasil pengumpulan data serta sampel yang telah didapat. Selanjutnya, hasil analisis data dijabarkan untuk menjawab pengaruh antar variabel serta rumusan masalah yang telah dibuat. Sebelumnya penulis menginterpretasikan analisis beberapa uji terkait dengan data yang digunakan seperti uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, serta uji asumsi klasik dan uji sobel untuk menjawab hipotesis yang telah dibangun terkait dengan variabel kinerja lingkungan, tanggung jawab sosial, tata kelola perusahaan, dan pengaruhnya terhadap kinerja perusahaan. Selanjutnya, bagian pembahasan ditujukan untuk menganalisis secara mendalam hasil penelitian didasarkan pada hasil pengujian, penelitian terdahulu dan relevansi teori yang digunakan.

**Bab V Penutup**, pada bab penutup menjelaskan terkait dengan kesimpulan yang didasarkan atas rumusan masalah yang telah dibangun serta penyusunan saran/rekomendasi berdasarkan analisis yang telah dilakukan dalam penelitian.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Secara umum kajian ini menganalisis pengaruh kinerja lingkungan, tanggung jawab sosial, dan tata kelola terhadap kinerja perusahaan yang dimediasi oleh variabel *intellectual capital*. Hasil analisis menemukan bahwa terdapat pengaruh positif antara tata kelola perusahaan dengan *intellectual capital*, sedangkan kinerja lingkungan dan tata kelola perusahaan secara langsung berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan. Namun, variabel CSR tidak berpengaruh terhadap kinerja begitupula variabel *intellectual capital*.

Temuan menekankan bahwa tata kelola berpengaruh secara positif terhadap *intellectual capital*, hal ini dapat dimaksimalkan terkait dengan pengembangan *intellectual capital* suatu perusahaan sehingga *intellectual capital* diharapkan dapat memediasi dan mereduksi pelaksanaan sustainability yang ada di perusahaan khususnya perusahaan yang terdaftar dalam *corporate governance perception index* (CGPI). Temuan ini mengemukakan bahwa tata kelola merupakan hal yang penting dalam usaha pelaksanaan ESG dalam perusahaan, tata kelola memegang peranan penting dalam usaha peningkatan kapabilitas maupun peningkatan structural perusahaan dari segi biaya, sehingga diharapkan tata kelola perusahaan yang baik mampu memaksimalkan *intellectual capital* yang dimiliki oleh masing-masing perusahaan. Selanjutnya, *intellectual capital* perusahaan yang baik



dapat meningkatkan persaingan kompetitif serta mereduksi pelaksanaan penerapan ESG pada masing-masing perusahaan.

## **B. Saran**

*Theoretical.* Berdasarkan analisis hasil penelitian, diperlukan kajian dan analisis mendalam terkait dengan pendekatan yang lebih dalam terkait dengan metric pengukuran yang lebih tepat terkait dengan ESG di Indonesia, sehingga hasil penelitian yang dihasilkan dapat memberikan manfaat secara langsung kepada pelaksanaan operasional perusahaan.

*Practical.* Penerapan ESG khususnya di Indonesia masih belum maksimal dari masing-masing perusahaan, sehingga diperlukan kesadaran maupun sumber daya manusia yang mumpuni dalam implementasi dan kebijakan terkait dengan penerapan ESG di Indonesia. Penerapan ESG tentunya membutuhkan biaya yang besar, sehingga diharapkan pemerintah dapat mendorong penerapan ESG dengan memberikan insentif yang ditujukan bagi perusahaan yang berkomitmen untuk melaksanakan kebijakan ESG.

*Policy.* Pemerintah memainkan peranan penting dalam hal penerapan ESG di Indonesia. Regulasi yang jelas terkait dengan pelaksanaan serta sanksi yang tegas terhadap perusahaan yang tidak melaksanakan kewajiban pelaksanaan ESG perlu dicanangkan. Hal ini sejalan dengan program solusi atas krisis Iklim yang sebelumnya telah disepakati pada sidang PBB. Kebijakan terkait dengan dukungan berupa insentif dan bantuan teknologi

perlu dicanangkan agar perusahaan tertarik untuk mengimplementasikan ESG dalam pelaksanaan operasionalnya.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abhayawansa, S., & Guthrie, J. (2010). Intellectual capital and the capital market: a review and synthesis. *Journal of Human Resource Costing & Accounting*, 14(3). <https://doi.org/10.1108/14013381011095472>
- Abidin, Z. Z., Kamal, N. M., & Jusoff, K. (2009). Board Structure and Corporate Performance in Malaysia. *International Journal of Economics and Finance*, 1(1). <https://doi.org/10.5539/ijef.v1n1p150>
- Akkas, E., & Asutay, M. (2022). Intellectual capital disclosure and financial performance nexus in Islamic and conventional banks in the GCC countries. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 15(5), 943–966. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-01-2021-0015>
- AKOSSOU, A. Y. J. (2013). Impact of data structure on the estimators R-square and adjusted R-square in linear regression. *International Journal of Mathematics and Computation*.
- Al Ansari, R., Alanzarouti, F., -, -, -, & -, -. (2020). ESG and Islamic Finance: An Ethical Bridge Built on Shared Values. *Journal of Islamic Financial Studies*, 06(01). <https://doi.org/10.12785/jifs/060101>
- Albitar, K., Hussainey, K., Kolade, N., & Gerged, A. M. (2020). ESG disclosure and firm performance before and after IR. *International Journal of Accounting & Information Management*, 28(3). <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). <https://doi.org/10.1287/mnsc.2018.3043>
- Andriani, N., & Arsajah, R. J. (2022). PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL DAN ESG TERHADAP MANAJEMEN LABA YANG DIMODERASI OLEH PROFITABILITAS. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2). <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14646>
- Andriessen, D. (2004). Making Sense of Intellectual Capital. In *Making Sense of Intellectual Capital*. <https://doi.org/10.4324/9780080510712>
- Arendt, S., & Brettel, M. (2010). Understanding the influence of corporate social responsibility on corporate identity, image, and firm performance. *Management Decision*, 48(10). <https://doi.org/10.1108/00251741011090289>
- Arora, A., & Sharma, C. (2016). Corporate governance and firm performance in developing countries: evidence from India. *Corporate Governance (Bingley)*, 16(2). <https://doi.org/10.1108/CG-01-2016-0018>
- Atan, R., Razali, F. A., Said, J., & Zainun, S. (2016). Environmental, social and governance (esg) disclosure and its effect on firm's performance: A comparative study. *International Journal of Economics and Management*, 10(Specialissue2).
- Baldini, M., Maso, L. D., Liberatore, G., Mazzi, F., & Terzani, S. (2018). Role of Country- and Firm-Level Determinants in Environmental, Social, and Governance Disclosure. *Journal of Business Ethics*, 150(1). <https://doi.org/10.1007/s10551-016-3139-1>

- Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17(1). <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>
- Baron, R. M., & Kenny, D. A. (1986). The moderator-mediator variable distinction in social psychological research: Conceptual, strategic, and statistical considerations. *Journal of Personality and Social Psychology*, 51(6). <https://doi.org/10.1037//0022-3514.51.6.1173>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS). In *PT Rajagrafindo Persada*.
- Beasley, M. S. (1996). An empirical analysis of the relation between the board of director composition and financial statement fraud. *Accounting Review*, 71(4). <https://doi.org/10.2469/dig.v27.n2.79>
- Becchetti, L., Ciciretti, R., & Hasan, I. (2015). Corporate social responsibility, stakeholder risk, and idiosyncratic volatility. *Journal of Corporate Finance*, 35. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2015.09.007>
- Beelitz, A., & Merkl-Davies, D. M. (2012). Using discourse to restore organisational legitimacy: “CEO-speak” After an incident in a German nuclear power plant. *Journal of Business Ethics*, 108(1). <https://doi.org/10.1007/s10551-011-1065-9>
- Bendickson, J., Muldoon, J., Liguori, E., & Davis, P. E. (2016). Agency theory: the times, they are a-changin’. *Management Decision*, 54(1). <https://doi.org/10.1108/MD-02-2015-0058>
- Bhatt, G. D., & Grover, V. (2005). Types of information technology capabilities and their role in competitive advantage: An empirical study. *Journal of Management Information Systems*, 22(2). <https://doi.org/10.1080/07421222.2005.11045844>
- Bole, V., & Rebec, P. (2013). Bootstrapping the hausman test in panel data models. *Communications in Statistics: Simulation and Computation*, 42(3). <https://doi.org/10.1080/03610918.2011.650261>
- Bombiak, E., & Marciniuk-Kluska, A. (2018). Green human resource management as a tool for the sustainable development of enterprises: Polish young company experience. *Sustainability (Switzerland)*, 10(6). <https://doi.org/10.3390/su10061739>
- BONTIS, N. (2003). Intellectual Capital Disclosure in Canadian Corporations. *Journal of Human Resource Costing & Accounting*, 7(1). <https://doi.org/10.1108/eb029076>
- Brammer, S., & Pavelin, S. (2006). Voluntary environmental disclosures by large UK companies. *Journal of Business Finance and Accounting*, 33(7–8). <https://doi.org/10.1111/j.1468-5957.2006.00598.x>
- Branco, M. C., & Rodrigues, L. L. (2008). Factors influencing social responsibility disclosure by Portuguese companies. *Journal of Business Ethics*, 83(4). <https://doi.org/10.1007/s10551-007-9658-z>
- Buallay, A., Hamdan, A., & Zureigat, Q. (2017). Corporate governance and firm performance: evidence from Saudi Arabia. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 11(1). <https://doi.org/10.14453/aabfj.v11i1.6>
- Budi, T. S. W., & Djazuli, A. (2012). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social

- Responsibility Dan Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Di Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 1(2).
- Canibano, L., Ayuso, M. G., Sanchez, P. M., & Olea, M. (1999). Measuring intangibles to understand and improve innovation management. *OECD Symposium on Measuring and Reporting of Intellectual Capital: Experience, Issues and Prospects*.
- Chaharbaghi, K., & Cripps, S. (2006). Intellectual capital: Direction, not blind faith. *Journal of Intellectual Capital*, 7(1).  
<https://doi.org/10.1108/14691930610639750>
- Cheng, Y., Liu, H., Wang, S., Cui, X., & Li, Q. (2021). Global action on sdgs: Policy review and outlook in a post-pandemic era. In *Sustainability (Switzerland)* (Vol. 13, Issue 11). <https://doi.org/10.3390/su13116461>
- Cheung, A. W. K. (2016). Corporate social responsibility and corporate cash holdings. *Journal of Corporate Finance*, 37.  
<https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2016.01.008>
- Chow, G. C. (1960). Tests of Equality Between Sets of Coefficients in Two Linear Regressions. *Econometrica*, 28(3). <https://doi.org/10.2307/1910133>
- Clarke, D. (2014). General-to-specific modeling in Stata. *Stata Journal*, 14(4).  
<https://doi.org/10.1177/1536867x1401400412>
- Clarkson, M. E. (1995). A Stakeholder Framework for Analyzing and Evaluating Corporate Social Performance. *Academy of Management Review*, 20(1).  
<https://doi.org/10.5465/amr.1995.9503271994>
- Cooper, D., & Schindler, P. (2011). *Business Research Methods, 11th Edition*. McGraw Hill.
- Cornett, M. M., Marcus, A. J., & Tehranian, H. (2008). Corporate governance and pay-for-performance: The impact of earnings management. *Journal of Financial Economics*, 87(2). <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2007.03.003>
- Delgado-Ceballos, J., Ortiz-De-Mandojana, N., Antolín-López, R., & Montiel, I. (2023). Connecting the Sustainable Development Goals to firm-level sustainability and ESG factors: The need for double materiality. *BRQ Business Research Quarterly*, 26(1).  
<https://doi.org/10.1177/23409444221140919>
- Denis, D. J., & Sarin, A. (1999). Ownership and board structures in publicly traded corporations. *Journal of Financial Economics*, 52(2).  
[https://doi.org/10.1016/s0304-405x\(99\)00008-2](https://doi.org/10.1016/s0304-405x(99)00008-2)
- Eccles, R. G., Ioannou, I., & Serafeim, G. (2014). The impact of corporate sustainability on organizational processes and performance. *Management Science*, 60(11). <https://doi.org/10.1287/mnsc.2014.1984>
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory: An Assessment and Review. *Academy of Management Review*, 14(1). <https://doi.org/10.5465/amr.1989.4279003>
- Engle, R. F. (1984). Chapter 13 Wald, likelihood ratio, and Lagrange multiplier tests in econometrics. In *Handbook of Econometrics* (Vol. 2).  
[https://doi.org/10.1016/S1573-4412\(84\)02005-5](https://doi.org/10.1016/S1573-4412(84)02005-5)
- Fatima, A. H. A., Abdullah, N., & Sulaiman, M. (2015). Environmental disclosure quality: Examining the impact of the stock exchange of Malaysia's listing



- requirements. *Social Responsibility Journal*, 11(4).  
<https://doi.org/10.1108/SRJ-03-2014-0041>
- Firer, S., & Mitchell Williams, S. (2003). Intellectual capital and traditional measures of corporate performance. *Journal of Intellectual Capital*, 4(3).  
<https://doi.org/10.1108/14691930310487806>
- Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance and Investment*, 5(4).  
<https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917>
- Galabova, L., & Ahonen, G. (2011). Is intellectual capital-based strategy market-based or resource-based?: On sustainable strategy in a knowledge-based economy. *Journal of Human Resource Costing & Accounting*, 15(4).
- Galdeano-Gómez, E., Céspedes-Lorente, J., & Martínez-del-Río, J. (2008). Environmental performance and spillover effects on productivity: Evidence from horticultural firms. *Journal of Environmental Management*, 88(4).  
<https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2007.07.028>
- Gamerschlag, R. (2013). Value relevance of human capital information. *Journal of Intellectual Capital*, 14(2). <https://doi.org/10.1108/14691931311323913>
- Godfrey, P. C. (2005). The relationship between corporate philanthropy and shareholder wealth: A risk management perspective. In *Academy of Management Review* (Vol. 30, Issue 4).  
<https://doi.org/10.5465/AMR.2005.18378878>
- Gray, R., Owen, D., & Adams, C. (1996). *Accounting & accountability: changes and challenges in corporate social and environmental reporting*.
- Gujarati, D. (2011). Econometrics by Example. In *Social Indicators Research* (Vol. 103, Issue 3).
- Gujarati, D. (2015). *Econometrics by example second edition*. 466.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2003). Basic econometrics (ed.). *New York: McGraw-Hill*.
- Guthrie, J., Cuganesan, S., & Ward, L. (2007). Extended Performance Reporting: Evaluating Corporate Social Responsibility And Intellectual Capital Management. *Issues In Social And Environmental Accounting*, 1(1).  
<https://doi.org/10.22164/isea.v1i1.4>
- Guthrie, J., & Petty, R. (2000). Intellectual capital: Australian annual reporting practices. In *Journal of Intellectual Capital* (Vol. 1, Issue 3).  
<https://doi.org/10.1108/14691930010350800>
- Hackston, D., & Milne, M. J. (1996). Some determinants of social and environmental disclosures in New Zealand companies. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 9(1). <https://doi.org/10.1108/09513579610109987>
- Hair, J. F., Anderson, R. E., Tatham, R. L., & Black, W. C. (1998). Multivariate data analysis with readings (5nd ed.). In *Prentice-Hall, Upper Saddle River*.
- Hakansson, N. H., & Arrow, K. J. (1972). Essays in the Theory of Risk-Bearing. *The Journal of Finance*, 27(5). <https://doi.org/10.2307/2978877>
- Hanggraeni, D. (2021). *Manajemen Risiko dan Environmental, Social and Governance (ESG): Teori dan Hasil Penelitian*.
- Haniffa, R. M., & Cooke, T. E. (2005). The impact of culture and governance on



- corporate social reporting. *Journal of Accounting and Public Policy*, 24(5).  
<https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2005.06.001>
- Haryati, R., & Rahardjo, S. N. (2013). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Kinerja Lingkungan, Dan Struktur Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(2).
- Hastuti, T. D. (2005). HUBUNGAN ANTARA GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN DENGAN KINERJA KEUANGAN (Studi Kasus pada Perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta). *SNA VIII Solo*, September.
- Heli, W., Jaepil, C., & Jiatao, L. (2008). Too little or too much? Untangling the relationship between corporate philanthropy and firm financial performance. *Organization Science*, 19(1). <https://doi.org/10.1287/orsc.1070.0271>
- Hermawan, S., & Amirullah. (2021). Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif & kualitatif. *Metode Penelitian Bisnis Bandung*.
- Ho, C. A., & Williams, S. M. (2003). International comparative analysis of the association between board structure and the efficiency of value added by a firm from its physical capital and intellectual capital resources. *International Journal of Accounting*, 38(4). <https://doi.org/10.1016/j.intacc.2003.09.001>
- Indriantoro, N., & Supomo, B. (2016). Metode Penelitian Bisnis untuk Akuntansi & Manajemen. In *Ekonomi*.
- Initiative, G. R. (2013). G4 Sustainability Reporting Guidelines. Amsterdam, Netherlands: GRI. In *Report*.
- J. A. Hausman. (1978). Specification tests in econometrics. *Econometrica*, 46(6).
- Janošević, S. (2009). Intangible assets and value creation. In *Ekonomika preduzeća* (Vol. 57, Issues 9–10).
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4). [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Jensen, N., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and capital structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4).
- Jones, T. M. (1995). INSTRUMENTAL STAKEHOLDER THEORY: A SYNTHESIS OF ETHICS AND ECONOMICS. *Academy of Management Review*, 20(2). <https://doi.org/10.5465/amr.1995.9507312924>
- Kabir Hassan, M., Chiaramonte, L., Dreassi, A., Paltrinieri, A., & Piserà, S. (2021). The crossroads of ESG and religious screening on firm risk. *Research in International Business and Finance*, 58(July).  
<https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2021.101500>
- Keenan, J., & Aggestam, M. (2001). Corporate governance and intellectual capital: Some conceptualisations. *Corporate Governance*, 9(4).  
<https://doi.org/10.1111/1467-8683.00254>
- Kevin O’Gorman, R. M. (2015). Research methods for business& management (Second Edition). In *Goodfellow Publishers Ltd*.
- Khan, S. Z., Yang, Q., & Waheed, A. (2019). Investment in intangible resources and capabilities spurs sustainable competitive advantage and firm performance. *Corporate Social Responsibility and Environmental*

- Management*, 26(2). <https://doi.org/10.1002/csr.1678>
- Kim, Y., Li, H., & Li, S. (2014). Corporate social responsibility and stock price crash risk. *Journal of Banking and Finance*, 43(1). <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2014.02.013>
- Kong, Y., Antwi-Adjei, A., & Bawuah, J. (2020). A systematic review of the business case for corporate social responsibility and firm performance. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(2). <https://doi.org/10.1002/csr.1838>
- Kosnik, R. D. (1990). Effects of Board Demography and Directors' Incentives on Corporate Greenmail Decisions. *Academy of Management Journal*, 33(1). <https://doi.org/10.5465/256355>
- Kristiani, L. A., & Werastuti, D. N. S. (2020). Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Kinerja Sosial Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi)*, 11(3).
- Kyere, M., & Ausloos, M. (2021). Corporate governance and firms financial performance in the United Kingdom. *International Journal of Finance and Economics*, 26(2). <https://doi.org/10.1002/ijfe.1883>
- Lang, L. H. P., Stulz, R. M., & Walkling, R. A. (1989). Managerial performance, Tobin's Q, and the gains from successful tender offers. *Journal of Financial Economics*, 24(1). [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(89\)90075-5](https://doi.org/10.1016/0304-405X(89)90075-5)
- Larcker, D. F., Richardson, S. A., & Tuna, I. (2007). Corporate governance, accounting outcomes, and organizational performance. *Accounting Review*, 82(4). <https://doi.org/10.2308/accr.2007.82.4.963>
- Lee, S. P., & Isa, M. (2022). Environmental, social and governance (ESG) practices and financial performance of Shariah-compliant companies in Malaysia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*. <https://doi.org/10.1108/JIABR-06-2020-0183>
- Lev, B., & Zambon, S. (2003). Intangibles and intellectual capital: an introduction to a special issue. *European Accounting Review*, 12(4). <https://doi.org/10.1080/0963818032000162849>
- Liang, T. P., You, J. J., & Liu, C. C. (2010). A resource-based perspective on information technology and firm performance: A meta analysis. *Industrial Management and Data Systems*, 110(8). <https://doi.org/10.1108/02635571011077807>
- Lisboa, I., Teixeira, N., & Costa, T. (2021). Do family control and macroeconomic fluctuations impact firm performance? Evidence from Portuguese listed firms. In *Handbook of Research on Reinventing Economies and Organizations Following a Global Health Crisis*. <https://doi.org/10.4018/978-1-7998-6926-9.ch013>
- López-Gamero, M. D., Molina-Azorín, J. F., & Claver-Cortés, E. (2009). The whole relationship between environmental variables and firm performance: Competitive advantage and firm resources as mediator variables. *Journal of Environmental Management*, 90(10). <https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2009.05.007>
- Lynn, M. (1992). A note on corporate social disclosure in Hong Kong. *The British*

- Accounting Review*, 24(2). [https://doi.org/10.1016/S0890-8389\(05\)80001-0](https://doi.org/10.1016/S0890-8389(05)80001-0)
- Maditinos, D., Chatzoudes, D., Tsairidis, C., & Theriou, G. (2011). The impact of intellectual capital on firms' market value and financial performance. *Journal of Intellectual Capital*, 12(1).  
<https://doi.org/10.1108/14691931111097944>
- Mardijuwono, A. W., Kurnianto, S., Basuki, Rahman, V. N., & Suchayati, D. (2020). Managing the firm environmental and financial performance: New insight from government ownership. *Polish Journal of Management Studies*, 21(2). <https://doi.org/10.17512/pjms.2020.21.2.18>
- Mashayekhi, B., & Bazaz, M. S. (2008). Corporate Governance and Firm Performance in Iran. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 4(2). [https://doi.org/10.1016/s1815-5669\(10\)70033-3](https://doi.org/10.1016/s1815-5669(10)70033-3)
- Miles, J. (2014). R Squared, Adjusted R Squared. In *Wiley StatsRef: Statistics Reference Online*. <https://doi.org/10.1002/9781118445112.stat06627>
- Milne, M. J., & Patten, D. M. (2002). Securing organizational legitimacy: An experimental decision case examining the impact of environmental disclosures. In *Accounting, Auditing & Accountability Journal* (Vol. 15, Issue 3). <https://doi.org/10.1108/09513570210435889>
- Miralles-Quirós, M. M., Miralles-Quirós, J. L., & Gonçalves, L. M. V. (2018). The value relevance of environmental, social, and governance performance: The Brazilian case. *Sustainability (Switzerland)*, 10(3).  
<https://doi.org/10.3390/su10030574>
- Mishra, S., & Suar, D. (2010). Does corporate social responsibility influence firm performance of Indian companies? *Journal of Business Ethics*, 95(4).  
<https://doi.org/10.1007/s10551-010-0441-1>
- Mitchell, R. (2008). Resource-Based Theory: Creating and Sustaining Competitive Advantage Edited by J.B. Barney and D.N Clark Oxford University Press, Oxford, Paperback, 2007; 316 pages, ISBN 978-019-927769-8. *Journal of Public Affairs*, 8(4). <https://doi.org/10.1002/pa.303>
- Munandar, A. (2017). Analisis Regresi Data Panel pada Pertumbuhan Ekonomi di Negara-Negara Asia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 8(1).
- Muttakin, M. B., Khan, A., & Belal, A. R. (2015). Intellectual capital disclosures and corporate governance: An empirical examination. *Advances in Accounting*, 31(2). <https://doi.org/10.1016/j.adiac.2015.09.002>
- Nadeem, M., Gan, C., & Nguyen, C. (2017). Does intellectual capital efficiency improve firm performance in BRICS economies? A dynamic panel estimation. *Measuring Business Excellence*, 21(1).  
<https://doi.org/10.1108/MBE-12-2015-0055>
- Naimah, Z., & Hamidah. (2017). The Role of Corporate Governance in Firm Performance. *SHS Web of Conferences*, 34.  
<https://doi.org/10.1051/shsconf/20173413003>
- Naseem, T., Shahzad, F., Asim, G. A., Rehman, I. U., & Nawaz, F. (2020). Corporate social responsibility engagement and firm performance in Asia Pacific: The role of enterprise risk management. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(2).  
<https://doi.org/10.1002/csr.1815>



- Nirino, N., Ferraris, A., Miglietta, N., & Invernizzi, A. C. (2022). Intellectual capital: the missing link in the corporate social responsibility–financial performance relationship. *Journal of Intellectual Capital*, 23(2). <https://doi.org/10.1108/JIC-02-2020-0038>
- Nurputri, B. A., & Nuzula, N. F. (2019). Penerapan Proper (Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan dalam Pengelolaan Lingkungan Hidup) dalam Kinerja Lingkungan di PLTGU Tanjung Batu (Studi pada Pengendalian Pencemaran Air). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 67(1).
- Olarewaju, O. M., & Msomi, T. S. (2021). Intellectual capital and financial performance of South African development community’s general insurance companies. *Heliyon*, 7(4), e06712. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2021.e06712>
- Onasis, K., & Robin. (2016). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI. *Bina Ekonomi*, 20.
- Ozkan, N. (2011). CEO Compensation and Firm Performance: An Empirical Investigation of UK Panel Data. *European Financial Management*, 17(2). <https://doi.org/10.1111/j.1468-036X.2009.00511.x>
- Palazzo, G., & Richter, U. (2005). CSR business as usual? the case of the tobacco industry. *Journal of Business Ethics*, 61(4). <https://doi.org/10.1007/s10551-005-7444-3>
- Parmar, B. L., Freeman, R. E., Harrison, J. S., Wicks, A. C., Purnell, L., & de Colle, S. (2010). Stakeholder theory: The state of the art. In *Academy of Management Annals* (Vol. 4, Issue 1). <https://doi.org/10.1080/19416520.2010.495581>
- Peloza, J., & Papania, L. (2008). The Missing Link between Corporate Social Responsibility and Financial Performance: Stakeholder Salience and Identification. *Corporate Reputation Review*, 11(2). <https://doi.org/10.1057/crr.2008.13>
- Perrow, C., Thomson, J. D., & Peterson, R. A. (1970). Departmental power and perspectives in industrial firms. *Power in Organizations*.
- Peylo, B. T. (2012). A Synthesis of Modern Portfolio Theory and Sustainable Investment. *The Journal of Investing*, 21(4). <https://doi.org/10.3905/joi.2012.21.4.033>
- Porter, M. E., & Van Der Linde, C. (2017). Toward a new conception of the environment-competitiveness relationship. In *Corporate Environmental Responsibility*. <https://doi.org/10.1257/jep.9.4.97>
- Porter, M., & Kramer, M. (2006). Strategy and Society: The Link between Competitive Advantage and Corporate Social Responsibility. *Harvard Business Review* 84:12, 78-92. *Harvard Business Review*, 84:12(December).
- Preacher, K. J., & Leonardelli, G. J. (2003). “Calculation for the Sobel Test: An Interactive Calculation Tool for Mediation Tests [Online software].” <Http://Www.People.Ku.Edu/~preacher/Sobel/Sobel.Htm>.
- Ramanathan, R. (2018). Understanding Complexity: the Curvilinear Relationship Between Environmental Performance and Firm Performance. *Journal of*

- Business Ethics*, 149(2). <https://doi.org/10.1007/s10551-016-3088-8>
- Razafindrambinina, D., & Kariodimedjo, D. (2011). Is Company Intellectual Capital Linked to Corporate Social Responsibility Disclosure? Findings from Indonesia. *Communications of the IBIMA*.  
<https://doi.org/10.5171/2011.511442>
- Reast, J., Maon, F., Lindgreen, A., & Vanhamme, J. (2013). Legitimacy-Seeking Organizational Strategies in Controversial Industries: A Case Study Analysis and a Bidimensional Model. *Journal of Business Ethics*, 118(1).  
<https://doi.org/10.1007/s10551-012-1571-4>
- Reboredo, J. C., & Sowaity, S. M. A. (2022). Environmental, social, and governance information disclosure and intellectual capital efficiency in Jordanian listed firms. *Sustainability (Switzerland)*, 14(1).  
<https://doi.org/10.3390/su14010115>
- Rehman, A., Baloch, Q. B., & Sethi, S. (2012). Understanding the Relationship between Firm's Corporate Social Responsibility and Financial Performance: Empirical Analysis. *Abasyn Journal of Social Sciences*, 8(1).
- Reschiwati, R., & Solikhah, R. P. S. R. P. (2018). Random Effect Model: Influence of Income Premium, Claim Cost and Underwriting Results on Net Income in Insurance Company in Indonesia: Case Study of Insurance Company Listed on Indonesia Stock Exchange. *Interational Journal of Modern Trends in Business Research (IJMTBR)*, 1–17.  
<http://www.ijmtbr.com/PDF/IJMTBR-2018-03-09-01.pdf>
- Revelli, C., & Viviani, J.-L. (2013). The Link Between SRI and Financial Performance: Effects and Moderators. *Management International*, 17(2).  
<https://doi.org/10.7202/1015403ar>
- Safieddine, A., Jamali, D., & Noureddine, S. (2009). Corporate governance and intellectual capital: Evidence from an academic institution. *Corporate Governance*, 9(2). <https://doi.org/10.1108/14720700910946596>
- Sardo, F., & Serrasqueiro, Z. (2017). A European empirical study of the relationship between firms' intellectual capital, financial performance and market value. *Journal of Intellectual Capital*, 18(4).  
<https://doi.org/10.1108/JIC-10-2016-0105>
- Schaltegger, S., & Figge, F. (2000). Environmental shareholder value: economic success with corporate environmental management. *Eco-Management and Auditing*, 7(1). [https://doi.org/10.1002/\(sici\)1099-0925\(200003\)7:1<29::aid-ema119>3.0.co;2-1](https://doi.org/10.1002/(sici)1099-0925(200003)7:1<29::aid-ema119>3.0.co;2-1)
- Schuler, D. A., & Cording, M. (2006). A corporate social performance-corporate financial performance behavioral model for consumers. In *Academy of Management Review* (Vol. 31, Issue 3).  
<https://doi.org/10.5465/AMR.2006.21318916>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2009). Research Method for Business Textbook: A Skill Building Approach. *John Wiley & Sons Ltd*.
- Setyaningsih, D., Apriyantono, A., & Sari, M. P. (2010). Analisis Sensori untuk Industri Pangan dan Agro. In *IPB Press*.
- Shahzad, F., Baig, M. H., Rehman, I. U., Saeed, A., & Asim, G. A. (2022a). Does intellectual capital efficiency explain corporate social responsibility

- engagement-firm performance relationship? Evidence from environmental, social and governance performance of US listed firms. *Borsa Istanbul Review*, 22(2). <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.05.003>
- Shahzad, F., Baig, M. H., Rehman, I. U., Saeed, A., & Asim, G. A. (2022b). Does intellectual capital efficiency explain corporate social responsibility engagement-firm performance relationship? Evidence from environmental, social and governance performance of US listed firms. *Borsa Istanbul Review*, 22(2), 295–305. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.05.003>
- Sharma, D., Bhattacharya, S., & Thukral, S. (2019). Resource-based view on corporate sustainable financial reporting and firm performance: Evidences from emerging Indian economy. *International Journal of Business Governance and Ethics*, 13(4). <https://doi.org/10.1504/IJBGE.2019.099565>
- Sial, M. S., Zheng, C., Cherian, J., Gulzar, M. A., Thu, P. A., Khan, T., & Khuong, N. V. (2018). Does corporate social responsibility mediate the relation between boardroom gender diversity and firm performance of Chinese listed companies? *Sustainability (Switzerland)*, 10(10). <https://doi.org/10.3390/su10103591>
- Sila, I., & Cek, K. (2017). The impact of environmental, social and governance dimensions of corporate social responsibility: Australian evidence. *Procedia Computer Science*, 120. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2017.11.310>
- Singh, J. V., Tucker, D. J., & House, R. J. (1986). Organizational Legitimacy and the Liability of Newness. *Administrative Science Quarterly*, 31(2). <https://doi.org/10.2307/2392787>
- Smriti, N., & Das, N. (2018). The impact of intellectual capital on firm performance: a study of Indian firms listed in COSPI. *Journal of Intellectual Capital*, 19(5). <https://doi.org/10.1108/JIC-11-2017-0156>
- Sonpar, K., Pazzaglia, F., & Kornijenko, J. (2010). The Paradox and Constraints of Legitimacy. *Journal of Business Ethics*, 95(1). <https://doi.org/10.1007/s10551-009-0344-1>
- Stockemer, D. (2019). The Nuts and Bolts of Empirical Social Science. In *Quantitative Methods for the Social Sciences*. [https://doi.org/10.1007/978-3-319-99118-4\\_2](https://doi.org/10.1007/978-3-319-99118-4_2)
- Subramaniam, M., & Youndt, M. A. (2005). The influence of intellectual capital on the types of innovative capabilities. In *Academy of Management Journal* (Vol. 48, Issue 3). <https://doi.org/10.5465/AMJ.2005.17407911>
- Suchman, M. C., Scott, R., Oliver, C., Scheid, T., Cahill, M., Yamane, D., Zald, M., Laporte, T., Staw, B., Heimer, C., Dobbin, F., & Thomas, C. (1995). MANAGING LEGITIMACY: STRATEGIC AND INSTITUTIONAL APPROACHES and other participants in a conference on organizational legitimacy and credibility. *Academy of Management Review*, 20(3).
- Sumita, T. (2005). *Japanese efforts on intellectual assets and non-financial information*.
- Sveiby, K. E. (1997). The Intangible Assets Monitor. *Journal of Human Resource Costing & Accounting*, 2(1).
- Syafrullah, S., & Muharam, H. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Environmental, Social, Dan Governance (Esg) Terhadap Abnormal Return. *Diponegoro*



- Journal of Management*, 6(2).
- Taouab, O., & Issor, Z. (2019). Firm Performance: Definition and Measurement Models. *European Scientific Journal ESJ*, 15(1).  
<https://doi.org/10.19044/esj.2019.v15n1p93>
- Taylor, D., & Shan, Y. G. (2007). What Drives the Fledgling Practice of Social and Environmental Reporting by Chinese Companies Listed in Hong Kong? *Accounting, Accountability & Performance*, 13(2).
- Tobin, J. (1969). A General Equilibrium Approach To Monetary Theory. *Journal of Money, Credit and Banking*, 1(1). <https://doi.org/10.2307/1991374>
- Trung, D. N., & Kumar, S. (2005). Resource use and waste management in Vietnam hotel industry. *Journal of Cleaner Production*, 13(2).  
<https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2003.12.014>
- Tsai, C. H., & Mutuc, E. B. (2020). Evidence in Asian food industry: Intellectual capital, corporate financial performance, and corporate social responsibility. *International Journal of Environmental Research and Public Health*, 17(2).  
<https://doi.org/10.3390/ijerph17020663>
- Tsoutsoura, M. (2004). *CSR and financial performance*. HAAS School of Business University of California-Applied Financial Project.
- Ulum, I. (2009). Intellectual Capital Konsep dan Kajian Empiris. *Jurnal Inferensi*, 7(1).
- Ulya, M. A., & Prastiwi, A. (2014). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Kinerja Ekonomi dengan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan yang Memperoleh Penilaian PROPER). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3(3).
- United Nations [b]. (2014). *United Nations Millennium Development Goals and Beyond*. United Nations.
- Upton, W. S. (2001). Special Report on Business and Financial Reporting, Challenges from the New Economy. *Financial Accounting Standards Board*, 219.
- Velnampy, T., & Pratheepkanth, P. (2013). Corporate Governance and Firm Performance: “A Study of Selected Listed Companies in Sri Lanka.” *European Journal of Commerce and Management Research*, 2(6).
- Vitolla, F., Raimo, N., Marrone, A., & Rubino, M. (2020). The role of board of directors in intellectual capital disclosure after the advent of integrated reporting. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(5). <https://doi.org/10.1002/csr.1957>
- Vitolla, F., Raimo, N., & Rubino, M. (2019). Intellectual Capital Disclosure and Firm Performance: An Empirical Analysis Through Integrated Reporting. *7th International OFEL Conference on Governance, Management and Entrepreneurship Embracing Diversity in Organisations*.
- Vogel, D. J. (2005). Is there a market for virtue? The business case for corporate social responsibility. In *California Management Review* (Vol. 47, Issue 4).  
<https://doi.org/10.1177/000812560504700401>
- Wagner, M., & Schaltegger, S. (2004). The effect of corporate environmental strategy choice and environmental performance on competitiveness and economic performance: An empirical study of EU manufacturing. *European*

- Management Journal*, 22(5). <https://doi.org/10.1016/j.emj.2004.09.013>
- Wahyuddin, & Mauliyana. (2021). The Effect of Premium Revenue, Underwriting Results, Investment Results, and Risk Based Capital on Income in Insurance Company (Study On Corporate Insurance - The Listed on the Indonesia Stock Exchange). *Quantitative Economics and Management Studies*, 2(6). <https://doi.org/10.35877/454ri.qems382>
- Wernerfelt, B. (1984). A resource-based view of the firm. *Strategic Management Journal*, 5(2). <https://doi.org/10.1002/smj.4250050207>
- Wolf, M. J., Emerson, J. W., Esty, D. C., de Sherbinin, A., & Wendling, Z. A. (2022). *Environmental Performance Index*. [epi.yale.edu](http://epi.yale.edu)
- Wolfe, J., & Sauaia, A. C. A. (2003). The Tobin Q As A Company Performance Indicator. *Developments in Business Simulation and Experiential Learning*, 30.
- Yawika, M. K., & Handayani, S. (2019). The Effect of ESG Performance on Economic Performance in the High Profile Industry in Indonesia. *Journal of International Business and Economics*, 7(2), 112–121. <https://doi.org/10.15640/jibe.v7n2a12>
- Yoon, Y., Gürhan-Canli, Z., & Schwarz, N. (2006). The effect of Corporate Social Responsibility (CSR) activities on companies with bad reputations. *Journal of Consumer Psychology*, 16(4). [https://doi.org/10.1207/s15327663jcp1604\\_9](https://doi.org/10.1207/s15327663jcp1604_9)
- Yusliza, M. Y., Yong, J. Y., Tanveer, M. I., Ramayah, T., Noor Faezah, J., & Muhammad, Z. (2020). A structural model of the impact of green intellectual capital on sustainable performance. *Journal of Cleaner Production*, 249, 119334. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2019.119334>
- Zambon, S., & Marzo, G. (2012). Visualising intangibles: Measuring and reporting in the knowledge economy. In *Visualising Intangibles: Measuring and Reporting in the Knowledge Economy*. <https://doi.org/10.1080/09638180903162270>