

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG)  
TERHADAP *FIRM PERFORMANCE*: ANALISIS JANGKA PENDEK DAN  
JANGKA PANJANG**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA-1 (S1)**

**OLEH:**

**SHAFIRA RACHMA SARI  
NIM. 21108030021**

**PEMBIMBING:**

**RIZALDI YUSFIARTO, S.Pd., M.M  
NIP. 19901122 201903 1 012**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2025**

# HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



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-206/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2025

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) TERHADAP FIRM PERFORMANCE: ANALISIS JANGKA PENDEK DAN JANGKA PANJANG**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SHAFIRA RACHMA SARI  
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030021  
Telah diujikan pada : Jumat, 24 Januari 2025  
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 67951e97d03fd

Ketua Sidang

Rizaldi Yusufiarto, S.Pd.,M.M.  
SIGNED



Valid ID: 6795cbdf184f9

Penguji I

Shulhah Nurullailiy, S.H.I., M.E.I.  
SIGNED



Valid ID: 6795dcb9a40e4

Penguji II

Agus Faisal, S.E.I., M.E.I.  
SIGNED



Valid ID: 679b0ff30333a

Yogyakarta, 24 Januari 2025  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.  
SIGNED

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Shafira Rachma Sari

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 berpendapat bahwa tesis saudari:

Nama : Shafira Rachma Sari

NIM : 21108030021

Judul : **“Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance (ESG)* Terhadap *Firm Performance*: Analisis Jangka Pendek dan Jangka Panjang”**

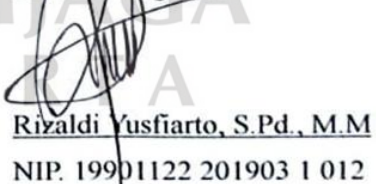
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Yogyakarta, 21 Januari 2025

Pembimbing,



Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M  
NIP. 19901122 201903 1 012

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Shafira Rachma Sari

NIM : 21108030021

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance (ESG)* Terhadap *Firm Performance*: Analisis Jangka Pendek dan Jangka Panjang”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang elah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyeripangan dalam karya ini, maka tanggung jawan sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 21 Januari 2024

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJARAH  
YOGYAKARTA

nyusun  
METERAI  
TEMPEL  
6FCEDALX334427141  
Shafira Rachma Sari

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIK**

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

Nama : Shafira Rachma Sari  
NIM : 21108030021  
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 ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance (ESG)* Terhadap *Firm Performance: Analisis Jangka Pendek dan Jangka Panjang*”**

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 21 Januari 2024

Penyusun,



**Shafira Rachma Sari**

## HALAMAN MOTTO

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya. Dia mendapat (pahala) dari (kebajikan) yang dikerjakannya dan dia mendapat (siksa) dari (kejahatan) yang diperbuatnya...”

(Qs. Al-Baqarah-286)

“Jangan biarkan kesulitan membuatmu putus asa, karena setiap kesulitan pasti ada jalan keluar”

(Ustadzah Halimah Alaydrus)

“Orang tua di rumah menanti kepulanganmu dengan hasil terbaik versi mu, jangan membuat mereka kecewa. Simpan semua letih dan keluh kesahmu karena hal tersebut tidak sebanding dengan perjuangan yang telah mereka lakukan untuk kebahagiaan dan kesuksesan kita”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Bismillahirrahmanirrahiim*

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan segala kekurangan yang tidak luput dari skripsi ini. Mak dari itu skripsi ini saya persembahkan untuk:

### **Orang Tua**

Kedua orang tua hebat saya, Ayahanda Muhammad M. Fuad (Alm) dan Ibu Sri Astuti Fitriatun yang selalu memberikan do'a terbaik dan dukungan tanpa kenal lelah bag anak-anaknya. Semoga Allah SWT selalu memberikan rahmat dan hidayah-Nya .

### **Guru dan Dosen**

Ucapan terima kasih saya sampaikan kepada seluruh Guru dan dosen yang sudah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat dan telah membimbing penulis selama menempuh pendidikan, serta memebrikan motivasi pada penulis untuk mengajar cita-cita setinggi-tingginya.

### **Keluarga**

Kakak saya, Dimas Alya Maulana yang selalu meberikan doa dan dukungan untuk keberhasilan penulis.

### **Sahabat**

Para sahabat yang selalu mendukung penulis dalam segala keadaan.

### **Almamater**

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

**Dan yang terakhir, saya persembahkan pada diri saya sendiri sebagai bentuk rasa syukur atas perjuangan dan usaha yang telah dilakukan.**

## 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.

### A. Konsonan Tunggal

<i>Huruf Arab</i>	<i>Nama</i>	<i>Huruf Latin</i>	<i>Keterangan</i>
ا	Alīf	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	ša'	Š	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hâ'	Ḥ	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
سین	Syīn	Sy	Es dan ye



ص	Sâd	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dâd	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tâ'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	'	Koma terbalik ke atas
غ	Gāīn	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	'el
م	Mīm	M	'em
ن	Nūn	N	'en
و	Wāwu	W	W
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

**B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap**

مُنْعَدَّة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

**C. Ta' Marbutâh di akhir kata**

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal atau 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.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
جِزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

**D. Vokal Pendek dan Penerapannya**

اَ	Fathah	Ditulis	A
اِ	Kasrah	Ditulis	I
اُ	Dammah	Ditulis	U
فَعْلٌ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
زَكْرٌ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

### E. Vokal Panjang

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

### F. Vokal Rangkap

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

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

#### Apostof

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lām

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

## I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

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

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik, serta hidayahnya sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam penyusun haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya pada hari kiamat.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Meskipun dalam penyusunan skripsi ini banyak mengalami kendala dan kekurangan, itu semata-mata karena keterbatasan penyusun. Penyusun sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materiil maupun spiritual sehingga penyusunan skripsi dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penyusun ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., M. AB. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., M. AB. selaku Dosen Penasihat Akademik yang selalu memberikan bimbingan dan motivasi selama perkuliahan dan penyusunan tugas akhir ini.

5. Bapak Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, nasihat, masukan, saran, dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha program studi maupun Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
8. Teristimewa dipersembahkan untuk orang tua tercinta, cinta pertama dan panutan penulis Ayahanda Muhammad M. Fuad (Alm) dan wanita terhebat bagi penulis Ibu Sri Astutui Fitriatun yang tiada kenal lelah berjuang demi kesuksesan putrinya, yang selalu memberikan bimbingan, dorongan, dan tak lupa doa tulus yang tak ada hentinya beliau panjatkan kehadirat Allah SWT agar putra-putrinya meraih kesuksesan. Semoga segala amal kebaikan yang sudah dilakukan beliau dapat diganti dengan surganya Allah SWT.
9. Kepada kakak kandung penulis Dimas Alya Maulana, penulis ucapkan terimakasih untuk segala dorongan dan saran dalam dunia perkuliahan ini.
10. Sahabat penulis Lilis, Lea, Gunem, Isfi, Rosita, Keisya, Randhini, Fika, Hanna, Salma, Hasanah, Nur, Diva, Azalika, Ifa, Yayang, Ale, Sabiela, Arya, Shidiq, Syarif, Alam, Alberth, Febrianto, Reval, Zein, Hilmi dan teman-teman MKS 21 yang senantiasa memberikan semangat, saran, bantuan, dan motivasi kepada penulis selama waktu perkuliahan dan penyusun skripsi ini. Terima kasih atas

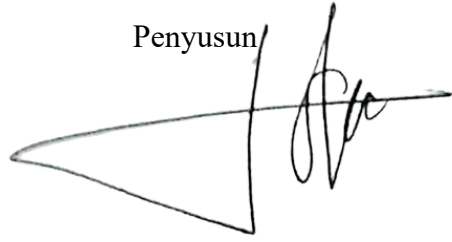
semua dukungan, semangat, dan canda tawa kalian yang sangat menghibur sehingga perjalanan penulisan skripsi ini terasa lebih ringan.

11. Kepada seseorang yang tak kalah berharga dan isitimewa kehadirannya bagi penulis, yang tidak bisa penulis sebut namanya. Terimakasih telah hadir untuk mendengarkan segala keluh kesah penulis, memberikan saran, motivasi, dorongan, serta doa dalam proses penulisan skripsi ini. Semoga segala kebaikan yang diberikan Allah balas dengan kebaikan-kebaiakn lain yang berlipat ganda oleh Allah SWT.
12. Akhir kata, terimakasih diucapkan kepada wanita sederhana yang selalu berusaha keras dalam menyelesaikan skripsi ini walaupun sering mengeluh dalam prosesnya tetapi tetap berusaha untuk bangkit dan melanjutkan apa yang sudah dimulai, sang penulis karya tulis ini yaitu saya sendiri Shafira Rachma Sari. Seorang anak bungsu dari dua bersaudara yang terkadang keras kepala seperti anak kecil, tetapi penulis bangga dengan pencapaian ini. Menengok ke belakang, penulis menyadari bahwa perjalanan hidup yang sudah dilalui penuh dengan lika-liku tetapi juga sangat berwarna. Terimakasih kepada diri sendiri telah bertahan sampai sejauh ini setelah melewati banyak rintangan yang tidak mudah yang Allah SWT berikan.

Semoga Allah SWT selalu memberikan keberkahan dan menjadikan amal sholeh atas segala kebaikan selama ini. Akhir kata, penyusun berharap skripsi ini menjadi sesuatu yang bermanfaat bagi semua pihak. Amin

Yogyakarta, 21 Januari 2024

Penyusun/



Shafira Rachma Sari

NIM. 21108030021



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xx</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xxi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xxii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian .....	12
D. Manfaat Penelitian.....	12
E. Sistematika Penulisan .....	13
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>15</b>
A. Landasan Teori.....	15
1. Resource-Based View .....	15
2. Triple Bottom Line .....	17
3. Environmental Kuznets Curve .....	19
4. Environmental, Social, and Governance .....	21
5. Firm Performance.....	22
6. Sustainable Development Goals.....	23
7. Perusahaan yang Terdaftar di JII 70 .....	24

B. Penelitian Terdahulu .....	27
C. Pengembangan Hipotesis.....	37
D. Kerangka Pemikiran .....	41
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
A. Definisi Penelitian .....	42
B. Definisi Operasional Variabel.....	42
1. Variabel Independen (X).....	43
2. Variabel Dependen (Y).....	45
C. Populasi dan Sampel.....	46
D. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	47
E. Metode Analisis Data.....	49
1. Analisis Deskriptif.....	49
2. Analisis Kuantitatif.....	50
3. Metode dan Tahapan Pengolahan Data .....	51
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>58</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian/Sampel.....	58
B. Analisis Deskriptif.....	60
C. Pengujian Hipotesis .....	62
1. Uji Stasioneritas.....	62
2. Uji Batas (Bound Test) .....	64
3. Estimasi Jangka Pendek dan Jangka Panjang.....	65
4. Post Estimation.....	66
D. Pembahasan .....	71
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>76</b>
A. Simpulan.....	76
B. Keterbatasan Penelitian .....	78
C. Saran .....	79
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>80</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>99</b>
<b><i>CURICULUM VITAE</i>.....</b>	<b>113</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 4. 1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	58
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Perusahaan .....	59
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Deskriptif .....	61
Tabel 4. 4 Hasil Uji Stasionaritas .....	63
Tabel 4. 5 Hasil Uji Batas .....	64
Tabel 4. 6 Hasil Estimasi Jangka Pendek.....	65
Tabel 4. 7 Hasil Estimasi Jangka Panjang.....	66
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	67
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi.....	67
Tabel 4. 10 Hasil Uji Linearitas .....	68

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Emisi Karbondioksida Lingkungan ASEAN.....	1
Gambar 1. 2 Kinerja dan Kebijakan Lingkungan ASEAN 2022 .....	3
Gambar 4. 1 Hasil Uji <i>CUSUM</i> .....	69
Gambar 4. 2 Hasil Uji <i>CUSUM of Squares</i> .....	70



## ABSTRAK

Praktik tata kelola perusahaan yang baik seharusnya membahas isu-isu penting seperti lingkungan, sosial, dan ekonomi yang saat ini menjadi perhatian utama. Penelitian ini menilai dampak Environmental, Social, and Governance (ESG) pada kinerja perusahaan-perusahaan di Indonesia yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index 70 (JII70) selama periode 2018-2022. Pengambilan data dilakukan dengan metode purposive sampling. Penelitian ini menggunakan metode Autoregressive Distributed Lag (ARDL) dan analisis data menggunakan Eviews versi 10. Studi ini mengevaluasi efek jangka pendek dan jangka panjang dari ESG terhadap performa perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pelaporan ESG yang baik secara signifikan mampu meningkatkan kinerja perusahaan, menekankan pentingnya implementasi praktik ESG dalam strategi bisnis perusahaan di Indonesia. Penelitian ini bertujuan memberikan panduan dan saran bagi investor dalam membuat keputusan investasi, baik untuk jangka pendek maupun jangka panjang.



## **ABSTRACT**

*Good corporate governance practices should address important issues such as environmental, social, and economic factors that are currently of great concern. This study evaluates the impact of Environmental, Social, and Governance (ESG) on the performance of companies in Indonesia listed on the Jakarta Islamic Index 70 (JII70) during the period 2018-2022. Data collection was conducted using purposive sampling. The study employs the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) method and data analysis using EvIEWS version 10. This study evaluates the short-term and long-term effects of ESG on company performance. The results show that good ESG reporting significantly improves company performance, emphasizing the importance of implementing ESG practices in business strategies for companies in Indonesia. This research aims to provide guidance and recommendations for investors in making investment decisions, whether for the short-term or long-term.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

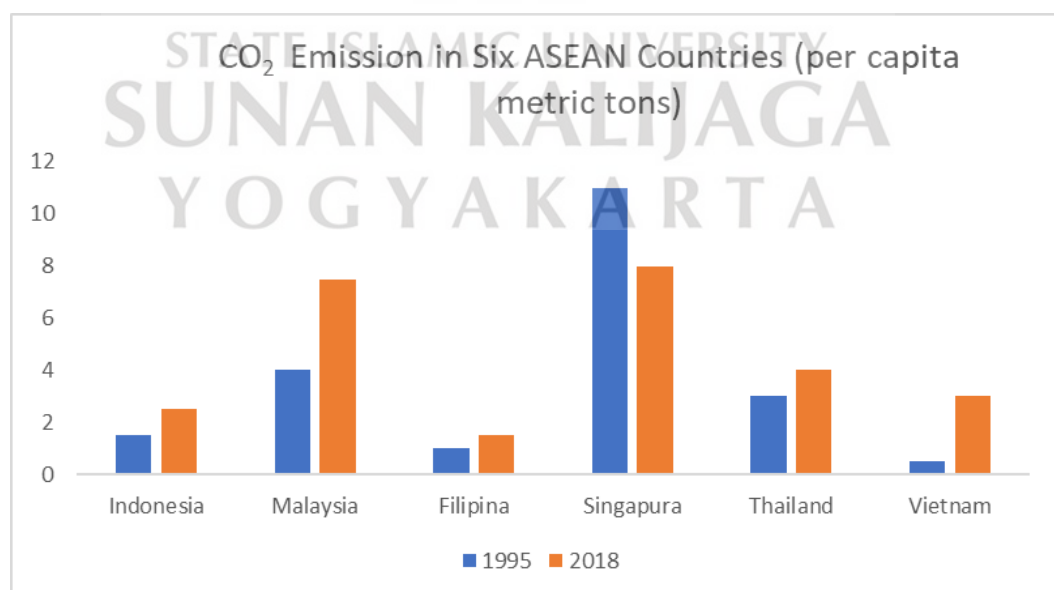
## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang

Kehidupan manusia di bumi memiliki ikatan yang sangat erat dengan lingkungan sebagai penyedia sumber daya alam (Faizah *et al.*, 2021). Sumber daya alam adalah salah satu faktor yang mempengaruhi pertumbuhan ekonomi suatu negara (Suparmoko, 2016). Proses produksi barang dan jasa yang melibatkan aspek sumber daya alam jika tidak memperhatikan kelestarian lingkungan maka akan menyebabkan dampak yang kurang baik bagi lingkungan dan pertumbuhan ekonomi. Namun, tidak bisa dipungkiri penyebab utama kerusakan lingkungan di bumi ini adalah aktivitas manusia, yang salah satunya disebabkan oleh konsumsi energi dan pertumbuhan ekonomi yang menyebabkan peningkatan emisi gas rumah kaca dan degradasi lingkungan (Alam *et al.*, 2007).

**Gambar 1. 1 Emisi Karbondioksida Lingkungan ASEAN**



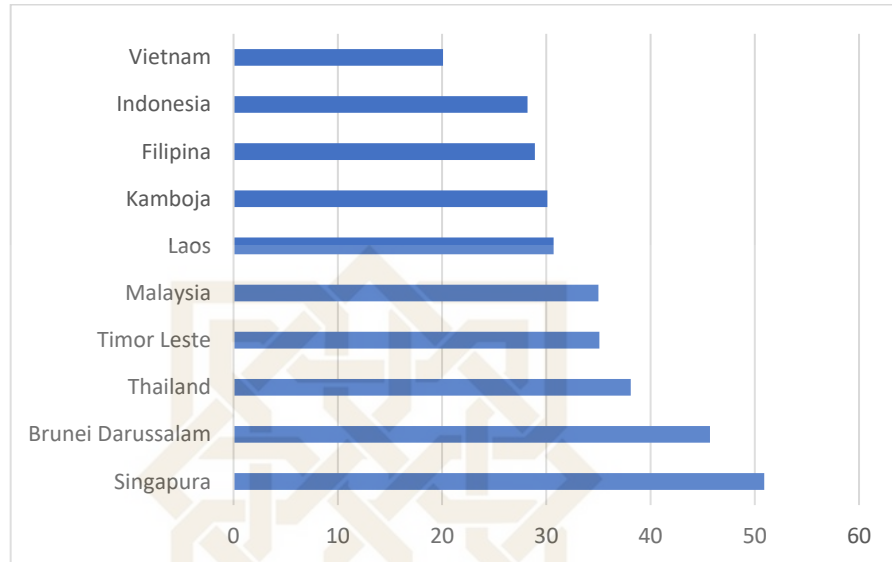
Sumber: World Bank ( 2022)

Gambar tersebut menunjukkan grafik batang yang membandingkan nilai-nilai emisi karbon dioksida dari beberapa negara yang ada di Asia Tenggara pada tahun yang berbeda yaitu 1985 dan 2018 (World Bank, 2022). Dari grafik tersebut kita mengetahui perbedaan jumlah emisi karbon dioksida dari waktu ke waktu pada setiap negara, yang dapat memberikan pengetahuan tentang perubahan signifikan yang terjadi dari negara-negara tersebut. Salah satu upaya dalam mengurangi jumlah emisi karbon adalah menggunakan energi terbarukan dan menerapkan kebijakan konservasi dalam menunjang pertumbuhan ekonomi suatu negara (Khansa *and* Widiastuti, 2022).

Adanya perkembangan dan pertumbuhan bisnis di setiap negara, maka tingkat kerusakan lingkungan dan kesenjangan sosial yang diakibatkan oleh praktik tersebut menimbulkan masalah yang serius (Sanjaya, 2020). Masalah serius yang dihadapi oleh masing-masing negara tersebut adalah degradasi lingkungan. Degradasi lingkungan merupakan penurunan kondisi lingkungan disebabkan oleh aktivitas manusia yang merusak ekosistem alam, mengurangi kadar kesuburan tanah, mencemari udara, air, dan tanah, serta menjadi penyebab hilangnya keanekaragaman hayati (Burki *et al.*, 2021).



**Gambar 1. 2 Kinerja dan Kebijakan Lingkungan ASEAN 2022**



Sumber: *Environmental Performance Index (EPI)*

Dari grafik di atas menampilkan negara-negara di Asia Tenggara yang mendapat predikat ramah lingkungan berdasarkan Indeks Kinerja Lingkungan (*Environmental Performance Index/EPI*) pada tahun 2022. Negara Singapura menduduki peringkat teratas diantara 10 negara tersebut. Sedangkan posisi terendah adalah negara Vietnam yang mengindikasikan bahwa kinerja lingkungan dan praktik keberlanjutan di Vietnam kurang baik. Negara Indonesia menduduki peringkat kesembilan yang berarti Indonesia termasuk negara yang belum menerapkan praktik ESG dengan baik. Hal ini menjadi tantangan besar bagi pemerintah Indonesia dan para *stakeholder* terkait untuk memperbaiki kinerja lingkungan melalui berbagai program dan kebijakan yang berkaitan dengan pelestarian lingkungan (Hapsari *et al.*, 2021).

Kondisi Indonesia yang menduduki peringkat terbawah dalam grafik kinerja lingkungan berdasarkan *Environmental Performance Index 2024* menunjukkan

tantangan besar dalam permasalahan lingkungan yang ada di Indonesia. Permasalahan lingkungan sangat berpengaruh terhadap pembangunan ekonomi suatu negara. Misalnya kemiskinan menyebabkan masyarakat mengeksploitasi sumber daya alam secara berlebihan, sementara eksploitasi tersebut justru menyebabkan kerusakan lingkungan yang memperburuk kualitas hidup dan perekonomian masyarakat (Feryl Ilyasa *et al.*, 2020). Hal tersebut sejalan dengan pernyataan bahwa interaksi antara degradasi lingkungan dan kemiskinan saling mempengaruhi (Tadaro *and* Smith, 2006).

Berdasarkan masalah yang sudah dipaparkan di atas, maka dibutuhkan pertanggungjawaban dari pihak perusahaan dengan cara mengombinasikan operasional perusahaan dengan pelestarian lingkungan, sinkronisasi tanggung jawab sosial kepada masyarakat, dan manajemen perusahaan dengan cara memaksimalkan sumber daya yang dimiliki perusahaan (Nurlaily *and* Supriyo, 2022). Realisasi kegiatan ekonomi sudah seharusnya tidak dilaksanakan dengan mengurangi hakikat atau bahkan merusak sumber daya alam yang ada di sekitarnya, sebagaimana sudah tertulis dalam Al-Quran surah Al-A'raf ayat 56 Allah berfirman:

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

*“Janganlah kamu berbuat kerusakan di bumi setelah diatur dengan baik. Berdoalah kepada-Nya dengan rasa takut dan penuh harap. Sesungguhnya rahmat Allah sangat dekat dengan orang-orang yang berbuat baik”.*

Dari ayat Al-Qur'an tersebut dapat ditafsirkan bahwa Allah SWT melarang manusia untuk membuat kerusakan di bumi setelah Allah SWT telah menciptakan bumi ini dengan sempurna dan penuh harmoni. Perusakan yang dimaksud dalam ayat tersebut adalah segala bentuk perbuatan yang dapat merusak keseimbangan dan keharmonisan alam seperti penebangan hutan liar, pencemaran lingkungan, dan perbuatan lain yang merusak bumi (Shihab, 2012). Oleh karena itu, segala kegiatan perekonomian dengan tujuan memperoleh keuntungan sebesar-besarnya untuk kemakmuran masyarakat alangkah baiknya dilakukan dengan memperhatikan kelestarian lingkungan sehingga tidak terjadi kerusakan di bumi ini (Widyaningrum *and* Rahman, 2024).

Dalam konteks perekonomian di era modern ini, perkembangan ekonomi yang terjadi begitu cepat dapat memicu adanya persaingan antar lembaga. Persaingan tersebut harus berjalan dengan benar sehingga tidak ada kecurangan yang memicu adanya kerusakan lingkungan (Rany *et al.*, 2020). Oleh karena itu, tujuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan sebesar-besarnya harus berjalan tanpa merusak lingkungan, penting bagi perusahaan untuk memperhatikan keseimbangan antara keuntungan ekonomi dan tanggung jawab sosial (Susanto *and* Joshua, 2019).

Perekonomian pada suatu negara selalu mengalami perkembangan dari waktu ke waktu. Adanya perkembangan tersebut membuat persaingan yang semakin ketat antar lembaga keuangan dalam mengelola dan memanfaatkan potensi ekonomi yang ada demi mendapatkan keuntungan sebesar-besarnya. Namun, dalam menjalankan kegiatannya perusahaan dituntut agar tetap mementingkan dampak yang ditimbulkan dari kegiatan operasionalnya (Safriani *and* Utomo, 2020).

Kelangsungan hidup suatu perusahaan dapat ditentukan dari bagaimana hubungan antara perusahaan dengan masyarakat serta lingkungan sekitarnya, sehingga tanggungjawab sosial dari suatu perusahaan menjadi aspek yang sangat penting bagi keberlanjutan perusahaan (Scholtens, 2008).

Program keberlanjutan pada operasional suatu perusahaan menjadi konsen yang serius bagi banyak peneliti serta industri beberapa waktu terakhir. Seiring dengan pertumbuhan jumlah populasi global, perubahan iklim yang ekstrem, serta meningkatnya isu lingkungan yang semakin mendesak di era modern ini menjadi konsen peneliti karena sangat mempengaruhi kondisi lingkungan dan kesejahteraan masyarakat. Dalam sektor ekonomi, inovasi pada strategi keberlanjutan perlu digencarkan dalam operasional dan praktik bisnis yang dijalankan suatu perusahaan yang tidak lepas dari penggunaan sumber daya alam. Program keberlanjutan harus digencarkan mengingat keberhasilan praktik bisnis di era modern ini bergantung pada program keberlanjutan (Miralles-Quirós *et al.*, 2018; Peylo, 2012). Perusahaan perlu menggali inisiatif keberlanjutan yang dianggap bertanggung jawab secara etis dalam menjalankan bisnis jangka panjang dengan memperhatikan aspek lingkungan dan tata kelola, yang menjadi perhatian utama pada pasar modal (Albitar *et al.*, 2020).

Adanya tren keberlanjutan yang menjadi keharusan pada tingkat internasional mendorong pemerintah Indonesia untuk membuat regulasi salah satunya POJK No. 51/POJK.03/2017 mengenai “*Penerapan Keuangan Berkelanjutan Bagi Lembaga Keuangan, dan Perusahaan Publik*” yang mewajibkan perusahaan-perusahaan untuk menerbitkan laporan keberlanjutan dengan waktu persiapan selama 2 tahun.

Oleh karena itu, sektor jasa keuangan yang ada di Indonesia diwajibkan untuk membuat laporan keberlanjutan atau Rencana Aksi Keuangan (RAKB) sejak tahun 2019 (Xaviera *and* Rahman, 2023). Sedangkan perusahaan yang bergerak di sektor selain keuangan serta perusahaan publik diwajibkan untuk membuat laporan berkelanjutan mulai tahun 2020 hingga sekarang dan seterusnya.

Transparansi suatu perusahaan dalam praktik pelestarian lingkungan dan pelaporannya menjadi keharusan untuk kebutuhan dalam pembuatan kebijakan yang berkaitan dengan masalah akibat operasional perusahaan dan kepentingan *stakeholder* (Atan *et al.*, 2016). Praktik dari kegiatan ekonomi sudah sepatutnya beriringan dengan pengelolaan yang tepat terhadap lingkungan, sumber daya, dan masyarakat sekitar sehingga tercipta kolaborasi yang baik dalam praktik kegiatan ekonomi (Burhanuddin, 2016).

Berdasarkan penelitian yang berkaitan dengan praktik ramah lingkungan oleh Universitas Yale dan Universitas Columbia yang menerbitkan Skor *The Environmental Performance Index* (EPI) untuk mengukur dan memberikan ranking negara berdasarkan kinerja lingkungannya dengan dua komponen utama yaitu kesehatan lingkungan dan vitalitas ekosistem. Pada tahun 2022 negara Indonesia masih menempati peringkat 163 dari 180 negara yang dievaluasi (Morse, 2024). Hal tersebut membuktikan bahwa kinerja lingkungan di Indonesia masih rendah dibuktikan dengan adanya polusi udara akibat kebakaran hutan, ekosistem alam yang sudah terancam rusak, serta jumlah pembangunan berkelanjutan yang masih rendah.

Dalam menjalankan operasional perusahaan, setiap perusahaan akan dihadapkan dengan dua keputusan utama yang berkaitan dengan keuangan perusahaan yaitu keputusan investasi dan keputusan pendanaan (Sumanti, 2013). Keputusan pendanaan suatu perusahaan meliputi pertimbangan-perimbangan dalam memilih instrumen untuk mendanai kegiatan perusahaan. Instrumen-instrumen perusahaan yang umumnya digunakan dalam keputusan pendanaan adalah utang jangka panjang, ekuitas, derivatif, dan lain sebagainya. Penggunaan instrumen-instrumen tersebut dapat mempengaruhi struktur modal dari suatu perusahaan.

Dalam tahun-tahun terakhir ini, banyak perusahaan yang sudah melaksanakan tanggung jawab lingkungan dengan baik karena hal tersebut dapat menciptakan citra baik perusahaan dan ramah lingkungannya dari sudut pandang konsumen (Darley *et al.*, 2010). Namun, dalam penerapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) banyak perusahaan yang mengalami tantangan terkait membangun kerja sama dengan para *stakeholder* seperti pemerintah dan Lembaga Swadaya Masyarakat (LSM) untuk mencapai tujuan bersama yaitu keberlanjutan (Porter *and* Kramer, 2019). Saat pengimplementasian program-program ESG, seringkali perbedaan persepsi dan kepentingan menjadi beberapa penghambat dalam mencapai tujuan keberlanjutan tersebut. Padahal, peran aktif dari para pemangku kepentingan eksternal menjadi aspek yang sangat penting bagi perusahaan yang menerapkan program-program ESG.

Selain itu, perusahaan seringkali bimbang dalam memfokuskan penerapan ESG untuk kinerja finansial jangka pendek atau untuk keberlanjutan jangka panjang

(Hartzmark *and* Sussman, 2019). Investor jangka pendek pada perusahaan seiring kali lebih fokus pada kinerja keuangan triwulan perusahaan daripada misi ESG perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan lebih fokus mencanangkan program-program ESG yang memberi dampak finansial cepat kepada investor jangka pendek (Dhaliwal *et al.*, 2019). Namun, hal tersebut dapat mengurangi fokus program-program ESG jangka panjang yang memiliki dampak lebih besar kedepannya. Sebaliknya, program-program ESG jangka panjang berisiko mengurangi kinerja keuangan triwulan perusahaan dan dapat mengurangi minat dari investor jangka pendek. Padahal, dukungan dari para investor dibutuhkan dalam pelaksanaan investasi hijau yang dilakukan suatu perusahaan sebab perusahaan membutuhkan modal yang besar dalam pelaksanaan program-programnya (Heinkel *et al.*, 2001).

Penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan investasi dalam lingkup *Environmental, Social, and Governance* (ESG) telah menjadi topik yang semakin menarik dalam dunia investasi. ESG mencakup berbagai aspek terkait lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan yang dapat mempengaruhi investasi jangka panjang. Dalam konteks ini, ESG berfungsi sebagai kerangka kerja yang membantu investor dalam mengevaluasi dampak investasi mereka pada aspek sosial dan lingkungan, serta efisiensi tata kelola perusahaan (Hawley *and* Williams, 2017).

Meskipun telah banyak penelitian dilakukan terkait penerapan ESG di perusahaan, beberapa celah penelitian masih perlu dieksplorasi lebih lanjut. Salah satunya berkaitan dengan pemahaman dampak jangka panjang ESG terhadap kinerja dan kesejahteraan sosial. Penelitian sebelumnya umumnya hanya

menganalisis dampak jangka pendek 1-2 tahun. Padahal, manfaat ESG seringkali baru terlihat dalam jangka 5-10 tahun ke depan (Eccles *et al.*, 2014).

Selain itu, studi terkait perbandingan efektivitas strategi ESG juga masih kurang. Padahal, dampak ESG dapat bervariasi antara sektor industri dan jenis strategi yang diterapkan (Huang *and* Watson, 2015). Penelitian sebelumnya masih bersifat deskriptif tanpa membandingkan preferensi masyarakat terhadap berbagai inisiatif ESG.

Terdapat perbedaan penelitian terdahulu, sehingga hal tersebut menjadi alasan bagi penulis untuk mengisi penelitian yang menguji pengaruh ESG terhadap kinerja perusahaan. Pada penelitian terdahulu ditingkapkan bahwa variabel ESG berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Hal tersebut membuktikan bahwa perusahaan yang mempraktikkan ESG dalam operasionalnya cenderung memiliki kinerja perusahaan yang baik (Antonius *and* Ida, 2023). Namun, pada penelitian lain dijelaskan bahwa pengungkapan ESG berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kinerja perusahaan (Safriani *and* Utomo, 2020).

Perbedaan hasil yang ada dari penelitian terdahulu membuat pertanyaan terkait faktor-faktor yang menyebabkan inkonsistensi tersebut. Berdasarkan penelitian terdahulu, penulis mengisi gap penelitian dengan perbedaan alat ukur kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan *Return on Investment* (ROI). Selain itu, juga dalam variasi sampel penelitian yaitu perusahaan yang terdaftar di JII 70 periode 2018-2022. Oleh karena itu, peneliti mengambil judul: **Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) terhadap *Firm Performance***



**Perusahaan yang Terdaftar di JII 70: Analisis Jangka Pendek Dan Jangka Panjang.** Penelitian ini bertujuan untuk mengeksplorasi pengaruh ESG terhadap kinerja perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta *Islamic Index* (JII) 70 periode 2018-2022.

## **B. Rumusan Masalah**

Perusahaan-perusahaan yang telah menerapkan prinsip-prinsip *Environmental, Social, and Governance* dalam operasionalnya akan dihadapkan dengan beberapa tantangan dalam mengoptimalkan kinerja jangka pendek dan jangka panjangnya. Realisasi program-program ESG seringkali menimbulkan dampak finansial yang berbeda antara penerapan modal jangka pendek dan jangka panjang. Hal tersebut membuat perusahaan menjadi bimbang dalam memfokuskan antara jangka pembiayaan modal dengan program-program untuk menerapkan ESG.

Berdasarkan perspektif yang telah dipaparkan, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan perusahaan dengan menganalisis keuntungan antara pembiayaan jangka pendek dan jangka panjang, maka muncul rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Environmental Disclosure* terhadap kinerja perusahaan: analisis jangka pendek dan jangka panjang?
2. Bagaimana pengaruh *Social Disclosure* terhadap kinerja perusahaan: analisis jangka pendek dan jangka panjang?
3. Bagaimana pengaruh *Governance Disclosure* terhadap kinerja perusahaan: analisis jangka pendek dan jangka panjang?

### C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian yang ingin dicapai oleh peneliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh tingkat *environmental disclosure* (keterbukaan informasi lingkungan) terhadap kinerja keuangan perusahaan dalam jangka pendek dan jangka panjang.
2. Menganalisis pengaruh tingkat *social disclosure* (keterbukaan informasi sosial) terhadap kinerja keuangan perusahaan dalam jangka pendek dan jangka panjang.
3. Menganalisis pengaruh tingkat *governance disclosure* (keterbukaan informasi tata kelola perusahaan) terhadap kinerja keuangan perusahaan dalam jangka pendek dan jangka panjang.

### D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang ingin dicapai oleh peneliti, maka penelitian ini diharapkan akan menghasilkan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat teoritis

Hasil temuan dari penelitian ini diharapkan dapat memperkaya wawasan dan pengetahuan mengenai hubungan antara praktik keberlanjutan (ESG) dengan kinerja perusahaan. Khususnya mengenai dampak penerapan ESG dalam jangka waktu pendek dan jangka waktu panjang. Hal tersebut bertujuan untuk pengembangan kerangka teoritis terintegrasi antara ESG dan kinerja perusahaan.

## 2. Manfaat praktis

Secara praktis penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan dalam menentukan program-program prioritas ESG yang berdampak signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Selain itu, juga dapat mendorong perusahaan untuk meningkatkan transparansi informasi terkait praktik berkelanjutan.

### **E. Sistematika Penulisan**

Sistematika dalam penyusunan tugas akhir ini membahas dengan singkat terkait bab-bab dalam skripsi, sebagai berikut:

#### Bab I: Pendahuluan

Pada bab awal terdapat pemaparan yang nantinya akan menjadi pokok pembahasan diantaranya latar belakang penulisan, rumusan masalah, tujuan dilakukannya penelitian ini, dan manfaat yang diharapkan dari penelitian ini.

#### Bab II: Landasan Teori

Pada Bab dua akan menjelaskan tentang landasan teori yang akan digunakan pada penelitian, tinjauan pustaka, pengembangan hipotesis, serta kerangka pemikiran.

#### Bab III: Metodologi Penelitian

Pada bab tiga memuat penjelasan metode penelitian yang nantinya digunakan untuk penyusunan skripsi. Metode penelitian ini dapat memberikan penjelasan terkait teknik dan jenis yang digunakan dalam pengumpulan data, populasi, dan sampel yang diambil, definisi operasional setiap variabel serta teknik analisis data yang

digunakan untuk memberi jawaban atas permasalahan yang terdapat pada penelitian.

#### Bab IV: Analisis data dan Pembahasan

Pada bab empat memuat penjelasan hasil temuan yang berasal dari analisis data yang memakai metode dan alat uji yang dipilih.

#### Bab V: Penutup

Pada bab lima memuat kesimpulan hasil penelitian, saran, serta masukan untuk peneliti selanjutnya di masa yang akan datang.

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### A. Simpulan

Berdasarkan analisis yang sudah dilakukan, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel *environmental*, *social*, dan *governance* terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan ROI (*return on investment*) pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* 70 pada periode 2018-2022 dengan metode *AutoRegressive Distributed Lag*. Berdasarkan hasil pengolahan data dan analisis komprehensif terhadap data, dapat ditarik kesimpulan bahwa:

1. Perusahaan yang memiliki transparansi lingkungan yang baik dapat memperbaiki reputasi, meningkatkan kepercayaan, dan profitabilitas. Dedikasi terhadap praktik berkelanjutan menarik perhatian investor, yang pada akhirnya meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Dengan memprioritaskan tanggung jawab lingkungan, perusahaan tidak hanya membangun citra positif tetapi juga menciptakan daya tarik yang lebih besar bagi investor yang mencari peluang investasi berkelanjutan dan menguntungkan. Hal ini menunjukkan bahwa upaya lingkungan yang efektif dapat mengarah pada hasil keuangan yang lebih baik dalam jangka panjang dan memperkuat hubungan dengan berbagai pemangku kepentingan.
2. Hasil uji menunjukkan bahwa faktor sosial tidak berdampak signifikan pada kinerja keuangan perusahaan. Para pemangku kepentingan sering kali menganggap pengungkapan sosial hanya sebagai informasi tambahan yang kurang penting dalam membuat keputusan investasi. Selain itu, beberapa

perusahaan cenderung kurang fokus pada pengungkapan sosial dibandingkan dengan aspek lingkungan dan ekonomi yang lebih mudah dipahami. Hal ini menyebabkan pengungkapan sosial tidak mendapatkan prioritas yang sama, sehingga pengaruhnya terhadap kinerja keuangan perusahaan menjadi kurang terlihat jelas.

3. Hasil uji menunjukkan bahwa dalam jangka pendek, perusahaan menghadapi risiko biaya tinggi dalam menerapkan tata kelola yang baik, sehingga variabel tata kelola berdampak negatif pada kinerja keuangan dan mengurangi ROI. Dalam jangka panjang, kinerja keuangan perusahaan lebih dipengaruhi oleh faktor eksternal seperti kondisi ekonomi, perubahan regulasi, dan persaingan pasar daripada tata kelola perusahaan. Kesimpulannya, meskipun tata kelola yang baik penting, tantangan biaya awal dan dampak faktor eksternal dalam jangka panjang memainkan peran lebih besar dalam kinerja keuangan perusahaan.
4. Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi pengaruh ESG (Environmental, Social, and Governance) terhadap kinerja keuangan perusahaan dalam jangka pendek (1-2 tahun) dan jangka panjang (5-10 tahun). Diharapkan hasil penelitian ini dapat membantu investor dalam menilai dan memilih investasi yang lebih menguntungkan berdasarkan faktor ESG. Dengan demikian, investor dapat melihat performa keuangan perusahaan tidak hanya dari sisi profitabilitas tetapi juga dari perspektif keberlanjutan lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan panduan

strategis bagi investor yang ingin membuat keputusan investasi yang lebih berkelanjutan dan menguntungkan.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

Berdasarkan dari pengalaman yang dialami peneliti selama proses penelitian ini, terdapat beberapa terdapat beberapa keterbatasan yang timbul. Keterbatasan tersebut bisa menjadi faktor penting yang perlu diperhatikan oleh peneliti selanjutnya agar dapat menyempurnakan penelitian ini. Karena penelitian ini memiliki kekurangan yang harus diperbaiki dalam penelitian-penelitian selanjutnya. Berikut beberapa keternatasan penelitian yang perlu diperbaiki, antara lain:

1. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Indeks* (JII) 70. Ruang lingkup sampel yang kecil ini menjadi keterbatasan penelitian dan dapat mempengaruhi generalisasi hasil penelitian. Hal tersebut dikarenakan JII 70 memiliki karakteristik khusus dan tidak mewakili perusahaan secara umum yang tidak terdaftar di JII 70.
2. Kinerja perusahaan dipengaruhi oleh banyak hal yang berasal dari eksternal perusahaan seperti regulasi pemerintah, kondisi ekonomi makro, dan dinamika industri. Penelitian ini belum membahas hal tersebut sehingga hasil interpretasi terbatas pada hal-hal yang berkaitan dengan ESG saja.
3. Sampel perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini terbatas karena perusahaan yang mempublikasi informasi mengenai ESG di Indonesia secara lengkap masih terbatas. Ketidaklengkapan data tersebut sangat mempengaruhi hasil penelitian ini.

### C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang sudah dilakukan, peneliti menyadari terdapat banyak kekurangan pada penelitian ini. Sehingga terdapat beberapa saran yang ingin disampaikan peneliti sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya memperpanjang periode pengamatan. Karena model analisis yang digunakan adalah ARDL, periode pengamatan yang lebih panjang akan membantu investor mengetahui investasi yang lebih menguntungkan, baik jangka pendek atau jangka panjang.
2. Bagi perusahaan sebaiknya dapat meningkatkan transparansi dalam menyampaikan informasi terkait kegiatan bisnisnya, khususnya informasi terkait aspek lingkungan (*environmental*), sosial (*social*), dan tata kelola perusahaan (*governance*), yang sejalan dengan strategi bisnis inti mereka.
3. Penerapan ESG pada perusahaan-perusahaan yang ada di Indonesia masih kurang maksimal, sehingga dibutuhkan kerjasama sari berbagai pihak seperti para pemangku kepentingan, karyawan, dan juga pemasok untuk mendukung implementasi ESG pada perusahaan. Selain itu, pemerintah sebaiknya berpartisipasi aktif dalam mendorong peningkatan pengungkapan ESG melalui penetapan kebijakan yang relevan.



## DAFTAR PUSTAKA

- Al-Najjar, B., & Anfimiadou, A. (2012). Environmental Policies and Firm Value. *Business Strategy and the Environment*, 21(1), 49–59. <https://doi.org/10.1002/bse.713>
- Alam, S., Fatima, A., & Butt, M. S. (2007). Sustainable development in Pakistan in the context of energy consumption demand and environmental degradation. *Journal of Asian Economics*, 18(5), 825–837. <https://doi.org/10.1016/j.asieco.2007.07.005>
- 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), 429–444. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-09-2019-0108>
- Amit, R., & Schoemaker, P. J. (1993). Strategic assets and Organizational rent. *Strategic Management Journal*, 13, 33–46.
- Andinata, I., Akbar, F., & Amelia, R. (2023). *Investasi Saham Syariah dalam Perspektif Ekonomi dan Hukum Islam*. 1(6), 340–348.
- Antonius, F., & Ida, I. (2023). Pengaruh Environmental , Social , Governance ( ESG ) dan Intelectaul Capital terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal EKOBIS: Ekonomi Bisnis, Dan Manajemen*, 13, 126–138.
- Atan, R., Razali, F. A., Said, J., & Z, S. (2016). Environmental, social and governance (esg) disclosure and its effect on firm’s performance: A

- comparative study. *International Journal of Economic and Management*, 10.
- Bank, W. (2022). *CO2 emissions in six ASEAN countries (per capita metric tons)*.
- Barney, J. B. (1986). Strategic Factor Markets: Expectation, Luck, and Business Strategy. *Management Science*, 32(10), 1231–1242.
- Barney, J. B. (1991). Firm resources and sustained competitive advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99–121.
- Bassen, A., & Kovács, A. M. (2008). Environmental, Social and Governance Key Performance Indicators from a Capital Market Perspective. *Zeitschrift Für Wirtschafts- Und Unternehmensethik*, 9(2), 182–192.  
<https://doi.org/10.5771/1439-880X-2008-2-182>
- Bebbington, J., & Unerman, J. (2018). Achieving the United Nations Sustainable Development Goals. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 31(1), 2–24. <https://doi.org/10.1108/AAAJ-05-2017-2929>
- Bissell, D., & Montgomery, D. C. (1986). Introduction to Statistical Quality Control. *The Statistician*, 35(1), 81. <https://doi.org/10.2307/2988304>
- Bui Minh, T., Nguyen Ngoc, T., & Bui Van, H. (2023). Relationship between carbon emissions, economic growth, renewable energy consumption, foreign direct investment, and urban population in Vietnam. *Heliyon*, 9(6), e17544.  
<https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e17544>
- Burhanuddin. (2016). Integrasi Ekonomi dan Lingkungan Hidup dalam Pembangunan yang Berkelanjutan. *EduTech: Jurnal Ilmu Pendidikan Dan*

*Ilmu Sosial*, 2(1). <https://doi.org/10.30596/edutech.v2i1.565>

- Burki, M. A. K., Burki, U., & Najam, U. (2021). Environmental degradation and poverty: A bibliometric review. *Regional Sustainability*, 2(4), 324–336. <https://doi.org/10.1016/j.regSus.2022.01.001>
- Chatterjee, S., & Simonoff, J. S. (2013). Handbook of Regression Analysis. In *Handbook of Regression Analysis*. <https://doi.org/10.1002/9781118532843>
- Collis, D. J., & Montgomery, C. A. (1995). Competing on resources: Strategy in the 1990s. *Harvard Business Review*, 118–128.
- Conner, K. (1991). Historical comparison of resource-based theory and five schools of thought within industrial organization economics: Do we have a new theory of the firm? *Journal of Management*, 17(1), 121–154.
- Cooper, & Schindler. (2011). *Business Research Methods 11th ed.* McGraw-Hill Companies Inc.
- Darley, W. K., Blankson, C., & Luethge, D. J. (2010). Toward an integrated framework for online consumer behavior and decision making process: A review. *Psychology & Marketing*, 27(2), 94–116. <https://doi.org/10.1002/mar.20322>
- Dhaliwal, S. S., Naresh, R. K., Mandal, A., Singh, R., & Dhaliwal, M. K. (2019). Dynamics and transformations of micronutrients in agricultural soils as influenced by organic matter build-up: A review. *Environmental and Sustainability Indicators*, 1–2, 100007.

<https://doi.org/10.1016/j.indic.2019.100007>

- Dhiman, S. (2008). Product, people, and planet: The triple bottom line sustainability imperative. *Journal of Global Business Issues*, 2(2), 51–57.
- Dicksen, P. R. (1996). The static and dynamic mechanics of competitive theory. *Journal of Marketing*, 60, 102–106.
- Dwipratama, G. P. (2009). *Pengaruh PBV, DER, EPS, DPR, dan ROA Terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Universitas Gunadarma.
- Eccles, R. G., Ioannou, I., & Serafeim, G. (2014). The Impact of Corporate Sustainability on Organizational Processes and Performance. *Management Science*, 60(11), 2835–2857. <https://doi.org/10.1287/mnsc.2014.1984>
- Elkington, J. (1997). *Cannibals with forks – Triple bottom line of 21st century business*. New Society Publishers.
- Faizah, N., Laut, L. T., & Jalunggono, G. (2021). Analisis Determinan Degradasi Lingkungan: Pengujian Ekc Di 9 Negara Asean Periode 2000-2017. *DINAMIC: Directory Journal of Economic*, 3(2), 463–480. <http://jom.untidar.ac.id/index.php/dinamic/article/view/2661>
- Fallatah, Y. (2012). Corporate Governance and Firm Performance and Value in Saudi Arabia. *AFRICAN JOURNAL OF BUSINESS MANAGEMENT*, 6(36). <https://doi.org/10.5897/AJBM12.008>
- Fatihudin, D., Jusni, & Mochklas, M. (2018). How measuring financial

performance. *International Journal of Civil Engineering and Technology*, 9(6), 553–557.

Feryl Ilyasa, Zid, M., & Miarsyah, M. (2020). Pengaruh Eksploitasi Sumber Daya Alam Perairan Terhadap Kemiskinan Pada Masyarakat Nelayan. *Jurnal Ilmiah Pendidikan Lingkungan Dan Pembangunan*, 21(01), 43–58.  
<https://doi.org/10.21009/PLPB.211.05>

Financial Services Commission of Ontario (FSCO). (2016). *Environmental, Social, and Governance Factors*.  
<https://www.fSCO.gov.on.ca/en/pensions/policies/%0Aactive/Documents/IGN-004-2017.pdf>

Galbreath, J. (2013). ESG in focus: The Australian evidence. *Journal of Business Ethics*, 118, 529–541.

Gao, J., & Bansal, P. (2013). Instrumental and Integrative Logics in Business Sustainability. *Journal of Business Ethics*, 112(2), 241–255.  
<https://doi.org/10.1007/s10551-012-1245-2>

Geol, P. (2010). Triple bottom line reporting: An analytical approach for corporate sustainability. *Journal of Finance, Accounting, and Management*, 1(1), 27–42.

George, H. (2009). *Progress and Poverty*. Cambridge University Press.  
<https://doi.org/10.1017/CBO9780511693687>

Grant, R. M. (1991). The resource-based theory of competitive advantage: Implications for strategy formulation. *California Management Review*, 114–

135.

Gray, R., Javad, M., Power, D. M., & Sinclair, C. D. (2001). Social and Environmental Disclosure and Corporate Characteristics: A Research Note and Extension. *Journal of Business Finance & Accounting*, 28(3–4), 327–356. <https://doi.org/10.1111/1468-5957.00376>

Grossman, G. M., & Krueger, A. B. (1991). Environmental Impacts of a North American Free Trade Agreement. *NBER Working Paper*.

Gujarati. (2004). *Basic Econometrics* (4 (ed.)).

Gumanti, T. A. (2011). *Manajemen Investasi Konsep, Teori, dan Aplikasi*. Mitra Wacana Media.

Hamel, G., & Prahalad, C. (1996). *Competing for the Future* (Paperback). Harvard Business School Press.

Hapsari, H. R., Irianto, B. S., & Rokhayati, H. (2021). Pentingnya Alokasi Biaya Lingkungan terhadap Kinerja Lingkungan dan Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 407–420. <https://doi.org/10.17509/jrak.v9i2.29598>

Harris, P., Riley, E., Dawson, A., Friel, S., & Lawson, K. (2018). “Stop talking around projects and talk about solutions”: Positioning health within infrastructure policy to achieve the sustainable development goals. *Health Policy*, 124(6), 591–598. <https://doi.org/10.1016/j.healthpol.2018.11.013>

- Hartzmark, S. M., & Sussman, A. B. (2019). Do Investors Value Sustainability? A Natural Experiment Examining Ranking and Fund Flows. *The Journal of Finance*, 74(6), 2789–2837. <https://doi.org/10.1111/jofi.12841>
- Hassan, M. (2024). *Variables in Research-Definition, Types and Example*. Research Method. <https://researchmethod.net/variables-in-research/?form=MG0AV3>
- Hawley, J. P., & Williams, A. T. (2017). The Rise of Fiduciary Capitalism: How Institutional Investors Can Make Corporate America More Democratic. In *Academy of Management Review*. University of Pennsylvania Press.
- Heinkel, R., Kraus, A., & Zechner, J. (2001). The Effect of Green Investment on Corporate Behavior. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 36(4), 431. <https://doi.org/10.2307/2676219>
- Hidayatul Aisyah Nur Rohman, Nur Ainiyah, & M.Bahril Ilmidaviq. (2024). Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) terhadap Financial Performance : Peran Struktur Kepemilikan sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi, Akuntansi, Dan Pajak*, 1(3), 265–280. <https://doi.org/10.61132/jieap.v1i3.425>
- Horngren. (2016). *Buku Cost accounting*.
- Huang, X. “Beryl,” & Watson, L. (2015). Corporate social responsibility research in accounting. *Journal of Accounting Literature*, 34(1), 1–16. <https://doi.org/10.1016/j.acclit.2015.03.001>

- Idiantoro, N., & Supomo, B. (2016a). *Metode Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. BPFY Yogyakarta.
- Idiantoro, N., & Supomo, B. (2016b). *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Bisnis*. BPFY Yogyakarta.
- Islamic, I. (2024). Daftar Saham Syariah Masuk Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Periode 1 Desember 2023 s.d. 31 Mei 2024. *IDX Islamic*.  
<https://idxislamic.idx.co.id/whats-on-idx-islamic/berita-dan-artikel/daftar-saham-syariah-masuk-jakarta-islamic-index-70-jii70-periode-1-desember-2023-sd-31-mei-2024/>
- Jeanice, & Kim, S. K. (2023). *EFFECTS OF ESG BEFORE AND DURING COVID-19 TO INDONESIA FIRM PERFORMANCE*. 115–126.
- Kaika, D., & Zervas, E. (2017). Theoretical examination of the Environmental Kuznets Curve (EKC) concept: Possible driving forces and controversial issues. *Proceedings of 3rd International Conference, December 2012*.
- Kasmir. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.
- Kearney, A. (2009). “Green” winners: The Performance of Sustainability-Focused Organization During the Financial Crisis.  
[www.sustaincommworld.com/pdfs/ATKearney\\_Green\\_Winners.pdf](http://www.sustaincommworld.com/pdfs/ATKearney_Green_Winners.pdf).
- Khansa, A. D. T., & Widiastuti, T. (2022). Causality of Economic Growth, Renewable Energy, and Environmental Degradation in Organization of Islamic Cooperation Countries. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*,



9(1), 118–130. <https://doi.org/https://doi.org/10.20473/vol9iss20221pp118-130>

Kristiani, L. A., & Werastuti, D. N. (2020). Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Kinerja Sosial Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 11(3), 499–508.

Kutner, M. H., Neter, C. J., & Neter, J. (2005). *Applied Linear Statistical Models* (5th ed.). McGraw-Hill/Irwin.

Larcker, D., & Tayan, B. (2011). *Corporate Governance Matters: A Closer Look at Organizational Choices and Their Consequences*. Financial Times Press.

Lee, S.-P., & Isa, M. (2023). Environmental, social and governance (ESG) practices and financial performance of Shariah -compliant companies in Malaysia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 14(2), 295–314. <https://doi.org/10.1108/JIABR-06-2020-0183>

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>

Liang, H., & Renneboog, L. (2020). Corporate Social Responsibility and Sustainable Finance: A Review of the Literature. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3698631>

- Liu, H., Wu, K., & Zhou, Q. (2022). Whether and How ESG Impacts on Corporate Financial Performance in the Yangtze River Delta of China. *Sustainability*, *14*(24), 16584. <https://doi.org/10.3390/su142416584>
- Lynn, M. (1992). A note on corporate social disclosure in Hong Kong. *The British Accounting Review*, *24*(2), 105–110. [https://doi.org/10.1016/S0890-8389\(05\)80001-0](https://doi.org/10.1016/S0890-8389(05)80001-0)
- Manurung, A. H. (2009). *Indeks Saham Syariah Di Pasar Modal (Analisis Investasi di Burs Efek Indonesia)*.
- Maulita, D., & Arifin, M. (2018). Pengaruh Return On Investment (ROI) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Syariah (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2012-2016). *Jurnal Manajemen*, *8*(1), 10–19.
- Maya, I., Priliani, D., & S Wulandari. (2020). Pengaruh Kualitas Audit, Firm Size, dan Proporsi Komisaris Independen Terhadap Tax Avoidance Pada Perusahaan Sektor Perbankan di BEI Periode 2017-2019. *Journal Akuntansi*.
- McArthur, J. W., & Rasmussen, K. (2018). Change of pace: Accelerations and advances during the Millennium Development Goal era. *World Development*, *105*, 132–143. <https://doi.org/10.1016/j.worlddev.2017.12.030>
- Minggu, A. M., Aboladaka, J., & Neonufa, G. F. (2023). Environmental, Social dan Governance (ESG) dan Kinerja Keuangan Perusahaan Publik di Indonesia. *Owner*, *7*(2), 1186–1195. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1371>

- Miralles-Quirós, M., Miralles-Quirós, J., & Valente Gonçalves, L. (2018). The Value Relevance of Environmental, Social, and Governance Performance: The Brazilian Case. *Sustainability*, *10*(3), 574. <https://doi.org/10.3390/su10030574>
- Montgomery, D. C. (2010). *Introduction, Statistical Quality Control: A Modern*. John Wiley&Sons.
- Morse, S. (2024). Environmental Performance Index. *The Rise and Rise of Indicators*, 102–123. <https://doi.org/10.4324/9781315226675-5>
- Muhammad Ikbal. (2019). Pengaruh Roa Dan Eva Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Adz-Dzahab: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, *4*(2), 21–29. <https://doi.org/10.47435/adz-dzahab.v1i2.337>
- Mukmin, A., & Firmansyah, F. (2020). Analisis Perbandingan Volatilitas Indeks Harga Saham IHSG dan JII. *JURNAL EKONOMI DAN PERBANKAN SYARIAH*, *3*(1), 69–84. <https://doi.org/10.46899/jeps.v3i1.155>
- Mulyadi. (2001). *Akuntansi Manajemen: Konsep, Manfaat dan Rekayasa*. Bagaian Penerbitab Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN.
- Mulzaki, H., & Yulianti, E. (2024). PENGARUH ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE (ESG) TERHADAP KINERJA KEUANGAN (ROA) DENGAN GENDER DIVERSITY SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS ESG LEADERS PERIODE 2020-2022. *Oikos: Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonom*, *08*, 234–246.

- Munawir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan (Keempat)*. Liberty.
- Nation-UN, U. (2015). *United Nations-Resolution adopted by the General Assembly on 25 September 2015-Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development. 16301*. <https://doi.org/doi.org/10.1007/s13398-014-0173-7.2>
- Nations, U. (2007). *Guidance on good practices in corporate governance disclosure*. <https://doi.org/10.18356/409eafb3-en>
- Ningwati, G., Septiyanti, R., & Desriani, N. (2022). *Pengaruh Environment , Social and Governance Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan ( The Effect of Environmental , Social and Governance Disclosure on Corporate Performance )*. 1(1), 67–78.
- 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), 420–438. <https://doi.org/10.1108/JIC-02-2020-0038>
- Nulhanuddin, N., & Andriyani, D. (2020). Autoregressive Distributed Lag Kurs Dan Ekspor Karet Remah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ekonomi Regional Unimal*, 3(2), 47. <https://doi.org/10.29103/jeru.v3i2.3205>
- Nurlaily, N. Y., & Supriyo, A. (2022). Pertanggungjawaban Korporasi dalam Kasus Pencemaran Lingkungan Hidup. *Media of Law and Sharia*, 3(3), 255–269. <https://doi.org/10.18196/mls.v3i3.14384>

- Nurputri, B. A., & Muawanah, F. N. (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), 25–34.
- Osborn, D., Cutter, A., & Ullah, F. (2015). Universal Sustainable Development Goals: Understanding the transformational challenge for developed countries. *Stakeholder Forum*.  
<https://doi.org/doi.org/http://www.who.int/mediacentre/factsheets/fs310/en/index2.htm>
- Panayotou, T. (1993). Empirical Test and Policy Analysis of Environmental Degradation at Different Stages of Economic Development. *Working Paper WP238*.
- Park, H. J., & Fuller, W. A. (1995). Alternative Estimators And Unit Root Test For The Autoregressive Process. *Journal of Time Series Analysis*, 16(4), 415–429.  
<https://doi.org/10.1111/j.1467-9892.1995.tb00243.x>
- Pesaran, M. H., & Shin, Y. (1999). An Autoregressive Distributed-Lag Modelling Approach to Cointegration Analysis. In S. Strom (Ed.), *Econometrics and Economic Theory in the 20th Century* (pp. 371–413). Cambridge University Press. <https://doi.org/10.1017/CCOL521633230.011>
- Pesaran, M. H., Shin, Y., & Smith, R. J. (1996). *Testing for the “Existence of a long run Relationship”* (No. 9622).  
<https://ideas.repec.org/p/cam/camdae/9622.html>

- Peylo, B. T. (2012). A Synthesis of Modern Portfolio Theory and Sustainable Investment. *The Journal of Investing*, 21(4), 33–46. <https://doi.org/10.3905/joi.2012.21.4.033>
- Phillips, P. C. B., & Perron, P. (1988). Testing for a Unit Root in Time Series Regression. *Biometrika*, 75(2), 335. <https://doi.org/10.2307/2336182>
- Porter, M. E., & Kramer, M. R. (2019). Creating Shared Value. In *Managing Sustainable Business* (pp. 323–346). Springer Netherlands. [https://doi.org/10.1007/978-94-024-1144-7\\_16](https://doi.org/10.1007/978-94-024-1144-7_16)
- Pradhan, P. (2019). Antagonists to meeting the 2030 Agenda. *Nature Sustainability*, 2(3), 171–172. <https://doi.org/10.1038/s41893-019-0248-8>
- Rahi, A. F., Akter, R., & Johansson, J. (2021). *Do sustainability practices in finance influence financial performance? Evidence from the Nordic financial industry. August*. <https://doi.org/10.1108/ARJ-12-2020-0373>
- Rahmadani, F., Margareta, D., Juita, V. L., Wardana, R. J., Hidayat, R., & Ikaningtyas, M. (2024). Analisis Strategi Pengembangan Produk dalam Meningkatkan Daya Saing Pasar (Studi Kasus pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk). *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 1(3), 7–15. <https://jurnalisticomah.org/index.php/wanargi/article/view/996/857>
- Rany, Iya P., Farhani, S. A., Nurina, V. R., & Pimada, L. M. (2020). Tantangan Indonesia dalam Mewujudkan Pertumbuhan Ekonomi yang Kuat dan Pembangunan Ekonomi Berkelanjutan melalui Indonesia Green Growth Program oleh Bappenas. *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Bimbingan*.

<https://doi.org/10.20961/jiep.v20i1.38229>

Resti, A., Widiari, T., & Santoso, R. (2021). Grafik Pengendali Mixed Exponentially Weighted Moving Average– Cumulative Sum (MEC) Dalam Analisis Proses Pengawasan Produksi (Studi Kasus : Wingko Babat Cap “Moel”). *Jurnal Gaussian*, 10(1), 114–124.

<https://doi.org/10.14710/j.gauss.v10i1.30938>

Rismanto. (2024). Penerapan ESG (Environmental, Social, and Governance) dalam Strategi Investasi Keuangan. *Jurnal Invesi Islam*, 05, 601–616.

<https://doi.org/10.32806/ivi.v5i1.186>

Rodoni, A., & Hamid, A. (2008). *Lembaga Keuangan Syariah*. Zikrul Hakim.

Rogers, K., & Hudson, B. (2011). The Triple Bottom Line: The Synergies of Transformative Perceptions and Practices for Sustainability, with Barclay Hudson. *OD Practitioner*, 4(43), 3–9.

Rosadi, D. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Runtun Waktu Terapan dengan R: Aplikasi untuk Bidang Ekonomi Bisnis dan Keuangan*.

Russell, E., Lee, J., & Clift, R. (2018). Can the SDGs Provide a Basis for Supply Chain Decisions in the Construction Sector? *Sustainability*, 10(3), 629.

<https://doi.org/10.3390/su10030629>

Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (2020). Pengaruh Environmental, Social dan Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan. *Bandung Conference Series: Accountancy*, 300.

- Sanjaya, S. (2020). *Jurusan Akuntansi Konsentrasi Keuangan dan Perpajakan*.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (Keempat)*. BPFE Yogyakarta.
- Sarumpet, S. (2005). The Relationship between Environmental Performance and Financial Performance of Indonesian Companies. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Universitas Kristen Petra Surabaya*, 7(2), 89–98.  
<http://www.petra.ac.id/~puslit/journals/dir.php?DepartmentID=AKU>
- Scholtens, B. (2008). A note on the interaction between corporate social responsibility and financial performance. *Ecological Economics*, 68(1–2), 46–55. <https://doi.org/10.1016/j.ecolecon.2008.01.024>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2009a). *Research Method for Business Textbook: A Skill Building Approach*. John Wiley&Sons.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2009b). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach* (5th ed.). Wiley Publisher.
- Shaharir, & Alinor. (2013). The Need for a New Definition of Sustainability. *Journal of Indonesian Economy and Business*, 28, 251–268.
- 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), 323.  
<https://doi.org/10.1504/IJBGE.2019.099565>



- Shihab, M. Q. (2012). *Al-Misbah*. Lentera Hati.
- Simangunsong, D. B., Erwin, K., & Fachruddin, K. A. (2024). *Analysis of the Effect of Good Corporate Governance Mechanisms and Financial Performance on the Disclosure of Sustainability Reports with Firm Size as a Moderating Variable in Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2017-2022*. 11(October), 169–180.
- Sinha, A., & Shahbaz, M. (2018). Estimation of Environmental Kuznets Curve for CO2 emission: Role of renewable energy generation in India. *Renewable Energy*, 119, 703–711. <https://doi.org/10.1016/j.renene.2017.12.058>
- Soemitra, A. (2015). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah (Pertama)*. Prenadamedia Group.
- Spangenberg, J. H. (2005). Economic sustainability of the economy: concepts and indicators. *International Journal of Sustainable Development*, 8(1/2), 47. <https://doi.org/10.1504/IJSD.2005.007374>
- Steward, K. G. (2005). *Introduction to Applied Econometrics*. Thomson Brooks/Cole.
- Stockemer, D. (2019). *Quantitative Methods for the Social Sciences*. Springer International Publishing. <https://doi.org/10.1007/978-3-319-99118-4>
- Sulistiyani, S., Pratama, A., & Setiyanto, S. (2020). Analisis Strategi Pemasaran Dalam Upaya Peningkatan Daya Saing Umkm. *Jurnal Pemasaran Kompetitif*, 3(2), 31. <https://doi.org/10.32493/jpkpk.v3i2.4029>

- Sumanti, E. (2013). Analisa Pengaruh Kebijakan Pembiayaan terhadap Kemakmuran Pemegang Saham. *Journal of Business and Economics*, 20(1), 60–68.
- Suparmoko, M. (2016). *Ekonomi Sumber Daya Alam dan Lingkungan (Suatu Pendekatan Teoritis)* (4th ed.). BPFE-YOGYAKARTA.
- Susanto, Y. K., & Joshua, D. (2019). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan dan Karakteristik Perusahaan terhadap Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 2(4), 572–590. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2018.v2.i4.4036>
- Syariah, I. (n.d.). *Indeks Saham Syariah*. IDX. Retrieved January 26, 2025, from <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>
- Tadaro, M. P., & Smith, S. C. (2006). *Pembangunan Ekonomi* (Erlangga).
- 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>
- Wedari, L. K., Moradi-Motlagh, A., & Jubb, C. (2023). The moderating effect of innovation on the relationship between environmental and financial performance: Evidence from high emitters in Australia. *Business Strategy and the Environment*, 32(1), 654–672. <https://doi.org/10.1002/bse.3167>
- Wernerfelt, B. (1984). A resource-based view of the firm. *Strategic Management Journal*, 5, 171–180.

Widarjono, A. (2007). *konometrika: Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*.

Ekonesia Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Widyaningrum, D., & Rahman, A. (2024). Pengaruh Pengungkapan

Environmental, Social, and Governance (Esg) Terhadap Efisiensi Investasi.

*Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 13(1), 1–9.

<https://doi.org/10.33508/jima.v13i1.5025>

Xaviera, A., & Rahman, A. (2023). Pengaruh Kinerja Esg Terhadap Nilai

Perusahaan Dengan Siklus Hidup Perusahaan Sebagai Moderasi : Bukti Dari

Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(2), 226.

<https://doi.org/10.30813/jab.v16i2.4382>

Yin, S., Li, B., & Xing, Z. (2019). The governance mechanism of the building

material industry (BMI) in transformation to green BMI: The perspective of

green building. *Science of The Total Environment*, 677, 19–33.

<https://doi.org/10.1016/j.scitotenv.2019.04.317>