

**PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG DAN RISIKO
KEUANGAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDONESIA
STOCK EXCHANGE ESG LEADER**



SKRIPSI

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

OLEH:

PRADITA ANASTASYA PUTRI NUR HALISA
NIM: 21108040082

Dosen Pembimbing
ROSYID NUR ANGGARA PUTRA, S.Pd., M.Si
NIP. 198005242015031010

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

2026

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Pradita Anastasya Putri Nur Halisa
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 : Pradita Anastasya Putri Nur Halisa
NIM : 21108040082
Judul Skripsi : Pengaruh pengungkapan ESG dan Risiko Keuangan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang terdaftar di Indeks Indonesian Stock Exchange ESG Leader

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar strarta dalam akuntansi Syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 2 Februari 2026
Pembimbing



Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si
NIP. 198005242015031010

PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-542/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2026

Tugas Akhir dengan judul :
PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG DAN RISIKO KEUANGAN TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS
INDONESIAN STOCK EXCHANGE ESG LEADER

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : PRADITA ANASTASYA PUTRI NUR HALISA
Nomor Induk Mahasiswa : 21108040082
Telah diujikan pada : Jumat, 06 Maret 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 69e6835186e62f



Penguji I

Dr. Slamet Haryono, SE, M.Si., Ak., CA
SIGNED

Valid ID: 69c5bd55906a



Penguji II

Kharisa Rachmi Khoirunisa, M.Sc
SIGNED

Valid ID: 69c974676681



Yogyakarta, 06 Maret 2026
UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 6a0d66ca39803

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Pradita Anastasya Putri Nur Halisa

NIM : 21108040082

Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul **“Pengaruh pengungkapan ESG dan Risiko Keuangan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang terdaftar di Indeks Indonesian Stock Exchange ESG Leader”** 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 *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.

Yogyakarta, 2 Februari 2026

Penvusun,



Pradita Anastasya Putri Nur Halisa

SURAT PERNYATAAN BERHIJAB

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Pradita Anastasya Putri Nur Halisa
Nim : 21108040082
Tempat, Tanggal lahir : Klaten, 21 Januari 2003
Agama : Islam
Status : Mahasiswa
Jenis Kelamin : Perempuan
Jurusan/Prodi : Akuntansi Syariah
Alamat : Tukuman, RT.01 RW. 01, Kecamatan cawas,
kabupaten Klaten, Jawa Tengah

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

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

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

Yogyakarta, 2 Februari 2026

Yang membuat pernyataan,



Pradita Anastasya Putri Nur Halisa

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

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

Nama : Pradita Anastasya Putri Nur Halisa
NIM : 21108040082
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

“Pengaruh pengungkapan ESG dan Risiko Keuangan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang terdaftar di Indeks Indonesian Stock Exchange ESG Leader”

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: 5 Februari 2026



(Pradita Anastasya Putri Nur Halisa)

HALAMAN MOTTO

قَائِنًا مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ۖ إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan,
sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”.

“Keberhasilan adalah perjalan panjang dari satu kegagalan ke
kegagalan berikutnya tanpa kehilangan semangat - Winston
Churchill

“Fokus pada diri sendiri dan apa yang dituju atau dicapai jangan
membiarkan orang lain melihat celah kelemahanmu”- Dita

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Tak henti-hentinya peneliti mengucapkan syukur *Alhamdulillahirabbilaamiin* kepada Allah SWT, atas ridho dan karunia-Nya, dengan adanya halaman persembahan ini maka telah selesai tugas menjalankan perkuliahan dan mulai menyambut mimpi saya selanjutnya,

Terimakasih saya ucapkan kepada kedua orangtua saya Bapak Joko Prasetyo dan Ibu Wiwik Winarsih, para inspirasi hidup yang bersedia membagi cinta tanpa pamrih kepada anak-anaknya atas kesabaran dan kasih sayang yang telah dilimpahkan kepada saya sehingga saya akhirnya bisa sampai pada titik ini.

Terimakasih juga kepada adik saya Davina Alya Arzzety yang sedang berjuang bersama-sama untuk mewujudkan cita-cita membangun seluruh kehidupan yang lebih baik lagi

Serta almamaterku tercinta

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

Yogyakarta

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. Konsona Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin | Nama |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| أ | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan |
| ب | Ba | B | Be |
| ت | Ta | T | Te |
| ث | Ša | š | 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 | Žal | ž | Zet (dengan titik di atas) |
| ر | Ra | r | er |
| ز | Zai | z | zet |
| س | Sin | s | es |
| ش | Syin | sy | es dan ye |
| ص | Šad | š | es (dengan titik di bawah) |
| ض | Ḍad | ḍ | de (dengan titik di bawah) |

| | | | |
|---|--------|---|-----------------------------|
| ط | Ṭa | ṭ | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | Za | 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 |
| ه | Ha | h | ha |
| ء | Hamzah | ‘ | apostrof |
| ي | Ya | y | ye |

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

| | | |
|--------|---------|---------------------|
| متعددة | ditulis | <i>Muta'addidah</i> |
| عَدَّة | ditulis | <i>'iddah</i> |

C. Konsonan Tunggal

Semua tā' marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

| | | |
|----------------|---------|---------------------|
| حكمة | ditulis | <i>Muta'addidah</i> |
| علة | ditulis | <i>'iddah</i> |
| كرامة الأولياء | ditulis | <i>Muta'addidah</i> |

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua *tā'* marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

| | | | |
|----------|--------|---------|----------------|
| —َ— | Fathah | ditulis | <i>A</i> |
| —ِ— | Kasrah | ditulis | <i>i</i> |
| —ُ— | Ḍammah | ditulis | <i>u</i> |
| فَعَلَ | Fathah | ditulis | <i>fa'ala</i> |
| ذَكَرَ | Kasrah | ditulis | <i>ḏakira</i> |
| يَذْهَبُ | Ḍammah | ditulis | <i>yaḏhabu</i> |

E. Vokal Panjang

| | | |
|----------------------------------|--------------------|-------------------------------|
| 1. fathah + alif جاهلية | Ditulis ditulis | <i>Ā</i> <i>jāhiliyyah</i> |
| 2. fathah + yā' mati تَنَسَّى | ditulis ditulis | <i>ā</i> <i>tansā</i> |

| | | |
|-------------------------------|---------|--------------|
| 3. Kasrah + yā' mati كريم | ditulis | <i>ī</i> |
| | ditulis | <i>karīm</i> |
| 4. Dammah + wāwu mati فروض | ditulis | <i>ū</i> |
| | ditulis | <i>furūd</i> |

F. Vokal Rangkap

| | | |
|-------------------------------|---------|-----------------|
| 1. fathah + yā' mati بينكم | Ditulis | <i>Ai</i> |
| | ditulis | <i>bainakum</i> |
| 2. fathah + wāwu mati قول | ditulis | <i>au</i> |
| | ditulis | <i>qaul</i> |

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

| | | |
|-----------|---------|------------------------|
| انتم | Ditulis | <i>a'antum</i> |
| أعدت | ditulis | <i>u'iddat</i> |
| لئن شكرتم | ditulis | <i>la'in syakartum</i> |

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

| | | |
|--------|---------|------------------|
| القرآن | Ditulis | <i>al-Qur'ān</i> |
| القياس | ditulis | <i>al-Qiyās</i> |

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

| | | |
|--------|---------|------------------|
| السماء | Ditulis | <i>as-Samā</i> |
| الشمس | Ditulis | <i>asy-Syams</i> |

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisnya

| | | |
|------------|---------|----------------------|
| نوى الفروض | Ditulis | <i>ẓawi al-furūḍ</i> |
| أهل السنّة | Ditulis | <i>ahl as-sunnah</i> |



KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih bagi Maha Penayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul **“Pengaruh pengungkapan ESG dan Risiko Keuangan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan yang terdaftar di Indeks Indonesian Stock Exchange ESG Leader”**. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., K.CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata S.E., M.Sc., Ak. CA, selaku Kaprodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, S.E., M.AK., Selaku Dosen Penasihat Akademik yang senantiasa sabar

mengarahkan dan menasihati penulis dari awal perkuliahan hingga sekarang.

5. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra S.Pd., M.Si, selaku Pembimbing Skripsi yang dengan penuh kesabaran, keikhlasan, serta ketelitian telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas segala arahan, saran, motivasi, kritik yang membangun, serta ilmu yang telah diberikan, mulai dari proses penyusunan proposal sampai pengelolaan data, dan penyelesaian skripsi ini. Bimbingan dan dukungan beliau sangat berarti bagi penulis dalam menghadapi berbagai kesulitan dan hambatan selama proses penyusunan skripsi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Semoga segala kebaikan dan ilmu yang telah diberikan mendapatkan balasan terbaik dari Allah SWT.
6. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi Bisnis Islam yang telah memberi pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
8. Bapak Joko Prasetyo, Cinta Pertamaku dan panutanku terima kasih atas semua perjuangan yang tidak pernah penulis lihat mudah. Terima kasih karena selalu bekerja keras, menahan lelah, dan tetap berusaha kuat demi masa depan penulis. Penulis sadar bahwa sampai di titik ini ada begitu banyak pengorbanan, doa, dan harapan bapak yang menyertai setiap

langkah penulis. Maaf karena penulis masih sering merepotkan, masih banyak kurangnya, dan belum bisa menjadi kebanggaan yang sepenuhnya bapak harapkan. Namun, segala nasihat, dukungan, dan kasih sayang bapak selalu menjadi alasan terbesar penulis untuk tetap bertahan dan menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah SWT selalu memberikan kesehatan, kebahagiaan, rezeki yang berkah, dan umur panjang kepada bapak. Terima kasih sudah menjadi sosok ayah terbaik dan tempat penulis pulang dalam keadaan sesulit apa pun.

9. Ibu Wiwik Winarsih, terima kasih atas cinta yang tidak pernah habis, doa yang tidak pernah putus, dan pelukan yang selalu menenangkan penulis di setiap keadaan. Terima kasih karena selalu ada saat penulis merasa lelah, gagal, dan hampir menyerah. Penulis sadar bahwa sampai di titik ini ada begitu banyak air mata, doa, dan pengorbanan ibu yang mengiringi setiap langkah penulis tanpa pernah ibu ceritakan. Maaf karena penulis masih sering membuat ibu khawatir, masih banyak kurangnya, dan belum bisa membalas semua kasih sayang serta perjuangan yang telah ibu berikan. Bagi penulis, ibu adalah rumah paling nyaman, tempat pulang terbaik, dan alasan terbesar penulis untuk tetap kuat menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah SWT selalu memberikan kesehatan, kebahagiaan, keberkahan, dan panjang umur kepada ibu. Terima kasih karena selalu menjadi ibu terbaik yang Allah hadirkan dalam hidup penulis.

10. Davina Alya Arzzety, selaku adek penulis terima kasih karena selalu menjadi penyemangat bagi penulis di tengah proses penyusunan skripsi ini. Meskipun sering bertengkar dan saling mengganggu, penulis bersyukur memiliki adik seperti kamu yang selalu ada dan menjadi bagian dari perjalanan penulis sampai di titik ini. Semoga kamu selalu diberikan kesehatan, kebahagiaan, dan bisa meraih semua cita-cita yang diinginkan.
11. Sahabat Penulis, Septina Surya Dewi, terima kasih telah menjadi teman terbaik penulis sejak masa SMK yang selalu mendengarkan cerita, memberikan dukungan, dan menemani penulis hingga sampai di titik ini. Zilvalia Wulandari, terima kasih telah menjadi teman seperjuangan sejak awal perkuliahan yang selalu ada dalam suka maupun sulit selama proses kuliah dan penyusunan skripsi ini. Andini Faradilla, terima kasih karena pertemuan singkat saat KKN bisa menjadi sebuah persahabatan yang penuh dukungan, cerita, dan semangat bagi penulis selama menyelesaikan skripsi ini. Semoga persahabatan ini selalu terjaga dan kita semua dapat meraih cita-cita yang diinginkan,
12. Teman-teman penulis se perjuangan yang selalu support dan selalu mendukung dalam segala hal.
13. Terakhir, untuk diriku sendiri, Pradita Anastasya Putri Nur Halisa, terima kasih karena sudah bertahan dan tidak menyerah sampai di titik ini. Terima kasih telah kuat melewati rasa lelah, kecewa, dan proses panjang selama penyusunan skripsi ini.

Meskipun banyak hal terasa berat, penulis berhasil membuktikan bahwa semua usaha, doa, dan air mata yang dilalui tidak sia-sia. Semoga segala perjuangan ini menjadi awal dari hal-hal yang akan datang.

Yogyakarta, 10 Februari 2026

Penyusun,

(Pradita Anastasya Putri Nur Halisa)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI..... | ii |
| PENGESAHAN TUGAS AKHIR | iii |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN..... | iv |
| SURAT PERNYATAAN BERHIJAB..... | v |
| HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK..... | vi |
| HALAMAN MOTTO | vii |
| HALAMAN PERSEMBAHAN..... | viii |
| PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN | ix |
| KATA PENGANTAR..... | xiv |
| DAFTAR ISI..... | xix |
| DAFTAR TABEL..... | xxi |
| DAFTAR GAMBAR | xxii |
| ABSTRAK | xxiii |
| ABSTRACT..... | xxiv |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah..... | 10 |
| C. Tujuan Penelitian | 10 |
| D. Manfaat Penelitian | 11 |
| E. Sistematika penulisan | 12 |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS..... | 15 |
| A. Landasan Teori..... | 15 |

| | |
|--|------------|
| B. Literatur Review | 26 |
| C. Pengembangan Hipotesis | 33 |
| D. Kerangka Berfikir | 41 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 42 |
| A. Jenis Penelitian..... | 42 |
| B. Populasi dan Sampel | 42 |
| C. Teknik Pengumpulan Data..... | 43 |
| D. Variabel Definisi Operasional..... | 44 |
| E. Metode Analisis Data..... | 46 |
| F. Teknik Analisis Data..... | 47 |
| BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN | 57 |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian | 57 |
| B. Analisis Statistik Deskriptif | 60 |
| C. Uji Asumsi Klasik..... | 65 |
| D. Analisis Model..... | 69 |
| E. Analisis Hasil Uji Hipotesis..... | 71 |
| BAB V PENUTUP..... | 94 |
| A. Kesimpulan | 94 |
| B. Keterbatasan..... | 95 |
| C. Saran..... | 96 |
| DAFTAR PUSTAKA | 98 |
| LAMPIRAN | 107 |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP..... | 128 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1 Literatur Review..... | 26 |
| Tabel 2 Variabel Definisi Operasional..... | 44 |
| Tabel 3 Kriteria Pengambilan Sampel | 57 |
| Tabel 4 Daftar Sampel Perusahaan | 58 |
| Tabel 5 Analisis Statistik Deskriptif | 61 |
| Tabel 6 Hasil Uji Multikolinearitas..... | 67 |
| Tabel 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 69 |
| Tabel 8 Hasil Uji Chow..... | 70 |
| Tabel 9 Hasil Uji Hausman | 71 |
| Tabel 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) | 72 |
| Tabel 11 Hasil Uji F..... | 73 |
| Tabel 12 Hasil Uji t..... | 73 |
| Tabel 13 Hasil hipotesis..... | 74 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1. MSCI Indonesia ESG Leader Index (USD) MSCI Indonesia ESG Leader (USD) | 5 |
| Gambar 2 Kerangka Berfikir..... | 41 |
| Gambar 3 Hasil Uji Normalitas..... | 66 |



ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh pengungkapan kinerja Environmental, Social, and Governance (ESG) serta risiko keuangan terhadap kinerja keuangan pada 44 perusahaan IDX ESG Leader periode 2019–2024. Variabel independen mencakup kinerja lingkungan, sosial, tata kelola, serta risiko operasional, pasar, likuiditas, dan kredit. Kinerja keuangan diproksikan dengan ROE. Data sekunder diperoleh dari laporan tahunan dan keberlanjutan, dianalisis menggunakan regresi data panel dengan EViews 12. Hasil penelitian menunjukkan risiko operasional dan risiko likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan. Kinerja lingkungan, kinerja sosial dan kinerja tata kelola berpengaruh positif tidak signifikan, sedangkan variabel lain negatif tidak signifikan. Temuan ini menegaskan pentingnya manajemen risiko dan praktik keberlanjutan.

Kata kunci: ESG, Risiko Keuangan, Kinerja Keuangan, ROA, IDX ESG Leader

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study analyzes the influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) performance disclosure and financial risk on financial performance in 44 IDX ESG Leader companies for the 2019–2024 period. Independent variables include environmental, social, and governance performance, as well as operational, market, liquidity, and credit risks. Financial performance is proxied by ROE. Secondary data obtained from annual and sustainability reports were analyzed using panel data regression with EViews 12. The results show that operational risk and liquidity risk have a significant negative effect on financial performance. Environmental performance, social performance, and governance performance have a positive, insignificant effect, while other variables have a negative, insignificant effect. These findings emphasize the importance of risk management and sustainability practices

Keywords: *ESG, Financial Risk, Financial Performance, ROA, IDX ESG Leader*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Kinerja perusahaan merupakan hasil dari seluruh aktivitas bisnis atau aktivitas yang menjadi tolak ukur keberhasilan bisnis. Informasi mengenai kinerja perusahaan dapat dilihat dari laporan keuangan. Informasi ini penting bagi banyak pengguna laporan keuangan, termasuk manajemen perusahaan untuk pengambilan keputusan dan kebijakan. Oleh karena itu penting untuk selalu memantau kinerja perusahaan dari tahun ke tahun. Selain berguna bagi para manajer, informasi ini juga berguna bagi investor untuk memantau kinerja perusahaan sehingga mereka dapat mempercayai manajer untuk merealisasikan kekayaannya melalui pengembalian dana yang telah mereka investasikan (Masithoh & Dewayanto, 2020).

Kinerja keuangan merupakan suatu indikator yang digunakan untuk menilai tingkat keberhasilan dari suatu perusahaan, sudut pandang keuangan pada suatu periode tertentu khususnya dalam hal pembiayaan. Untuk memproyeksikan potensi kualitas produksi masa depan dengan menggunakan sumber daya yang ada, informasi kinerja keuangan sangat penting untuk menilai kemungkinan perubahan sumber daya ekonomi (Ridwan & Berlian, 2003). Calon investor harus fokus pada kinerja perusahaan karena

memainkan peran penting menilai situasi keuangan suatu perusahaan. Peringkat ini membantu investor mengidentifikasi perusahaan yang menghasilkan keuntungan lebih tinggi dibandingkan yang lain. Hasilnya, investor dapat mengambil keputusan yang tepat untuk menginvestasikan uangnya dengan benar. Indikator untuk mengevaluasi kinerja keuangan dapat berupa *rasio return on assets* (ROA) yang membandingkan nilai laba bersih dengan nilai total aset (Utami et al., 2022).

Dalam menjalankan kegiatan usahanya, perusahaan tidak hanya mengutamakan keuntungan usahanya saja, namun juga memperhatikan dampak dari operasional usahanya (Safriani & Utomo, 2020). Tujuan utama suatu perusahaan adalah memberikan kesejahteraan dan keuntungan sebesar-besarnya kepada para pemegang saham, serta menjamin kestabilan keuntungan setiap tahunnya serta menjaga kesinambungan. Kelangsungan hidup suatu bisnis sangat bergantung pada hubungan yang diciptakannya dengan komunitas dan lingkungannya. Dengan demikian, semakin banyak perusahaan yang peduli terhadap tanggung jawab mereka (Scholtens, 2008).

Kinerja perusahaan menjadi indikator utama dalam menilai keberlangsungan dan daya saing suatu entitas bisnis (Arsanti & Murwaningsari, 2024). Salah satu isu yang mempengaruhi kinerja perusahaan adalah ketidakstabilan ekonomi global, tekanan inflasi, kenaikan suku bunga, serta dampak lanjutan dari pandemi COVID-19 yang masih

membekas di berbagai sektor industri. Disisi lain, tantangan internal seperti tingkat efisiensi operasional yang rendah, pengelolaan risiko yang buruk, serta rendahnya transparansi dalam pelaporan keuangan dan ESG (*Enviromental, Social, and Governance*) turut memperburuk performa sejumlah perusahaan di Indonesia (Rikandi & Silvia, 2023).

Berdasarkan laporan dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) tahun 2024, terdapat peningkatan jumlah perusahaan publik yang mengalami penurunan laba bersih lebih dari 30% dibandingkan tahun sebelumnya. Selain itu, indeks kinerja beberapa sektor seperti industri manufaktur, konstruksi, dan property menunjukkan penurunan yang signifikan dan turut berdampak terhadap tingkat pengangguran dan pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Sejumlah isu terbaru, berbagai perusahaan besar di Indonesia seperti PT Bukalapak Tbk dan PT Garuda (Persero) Tbk kembali menjadi sorotan media akibat kinerja keuangan yang belum optimal. Contohnya, Garuda Indonesia mencatat kerugian bersih sebesar 1,26 triliun pada kuartal 2025, yang disebabkan oleh tingginya beban utang dan ketidakpastian pasar penerbangan glonal (www.idntimes.com). Di sisi lain, beberapa startup unicorn juga mulai menunjukkan gejala penurunan valuasi karena tekanan profitabilitas dan pengurangan modal ventura (katadata.co.id).

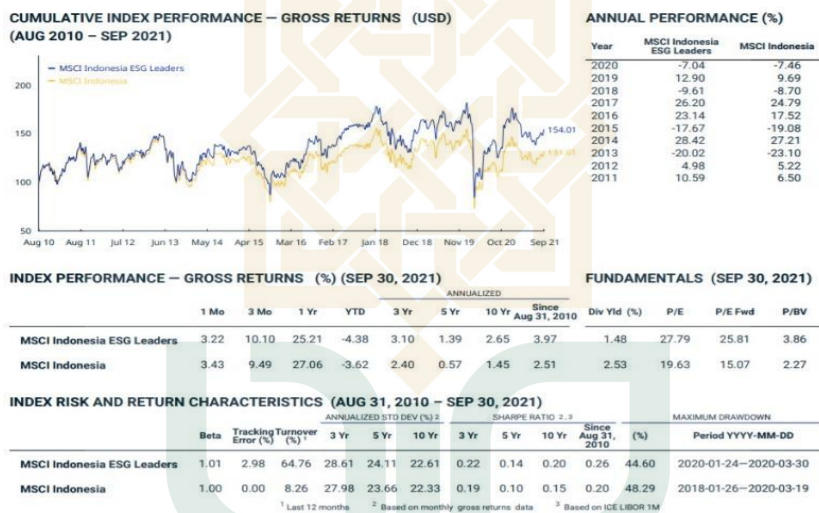
Dengan berkembang dan tumbuhnya dunia usaha di negara manapun, tingkat dari kerusakan lingkungan dan

kesenjangan sosial menjadi permasalahan yang serius (Sanjaya, 2020). Kerusakan lingkungan hidup telah menjadi masalah serius seiring dengan tumbuh dan berkembangnya dunia usaha di berbagai negara. Salah satu penyebabnya adalah penggunaan sumber daya yang tidak tepat untuk memperoleh keuntungan ekonomi yang besar. Selain itu, aktivitas produktif perusahaan juga dapat menimbulkan populasi yang dapat menimbulkan konflik sosial. Oleh karena itu, selain meningkatkan aspek tata kelola, perusahaan harus memperhatikan tanggung jawab lingkungan dan sosialnya untuk melegitimasi peran sosial dan kepeduliannya terhadap lingkungan. Dengan cara ini, perusahaan dapat memperoleh kepercayaan dan dukungan masyarakat, sehingga berdampak positif terhadap keberlanjutannya di masa depan (Almeyda & Darmansyah, 2019).

Pengungkapan non-finansial, seperti aspek-aspek ESG, kini dianggap sebagai investasi strategis untuk memenuhi kebutuhan pemangku kepentingan. Langkah-langkah keberlanjutan yang diambil oleh perusahaan mengarah pada peningkatan permintaan dan pertumbuhan yang lebih besar (Buallay, 2019). Penerapan ESG diyakini dapat mendorong kinerja bisnis yang lebih baik. Sekitar 88% perusahaan yang diteliti menunjukkan korelasi positif dengan kinerja operasionalnya ketika mereka mempraktikkan ESG dengan baik. Pada saat yang sama, hingga 80% perusahaan menunjukkan kinerja yang lebih baik dalam hal kinerja harga

saham dan valuasi yang lebih baik.

Hal ini terlihat dalam data sebagai berikut, di mana indeks ESG memberikan return dan risk adjusted return (yaitu Sharpe ratio) yang lebih tinggi serta valuasi (dalam bentuk rasio price to earning, price to earning forward, maupun price to book value) yang lebih tinggi.



Gambar 1. MSCI Indonesia ESG Leader Index (USD) MSCI Indonesia ESG Leader (USD) / Sumber: msci.com

Kemampuan perusahaan untuk memberikan kontribusi positif yang dipengaruhi secara langsung oleh tingkat kinerja lingkungannya. Akibatnya, keinginan bisnis untuk melakukan tanggung jawab sosial meningkat seiring dengan kinerja lingkungannya (Fahreza & Inawati, 2023). Menurut studi yang dilakukan oleh Safriani & Utomo (2020) dan Triyani et al., (2020) menemukan hubungan positif antara lingkungan dan

kinerja keuangan. Jika perusahaan dapat mencapai tingkat keberhasilan yang tinggi dalam hal kinerja lingkungannya, maka perusahaan tersebut akan dapat menjamin kelangsungan hidupnya dalam jangka panjang. Sebaliknya Husada & Handayani, (2021) dan Zahroh & Hersugondo, (2021) menemukan bahwa kinerja lingkungan tidak berdampak pada kinerja keuangan dan pengungkapan faktor lingkungan tidak berkontribusi terhadap kenaikan nilai ROA. (Tarigan & Samuel, 2015) menemukan bahwa kinerja lingkungan berdampak negatif terhadap kinerja keuangan.

Untuk mencapai kesuksesan pribadi dan professional, kinerja sosial yang kuat sangat penting. Studi yang dilakukan oleh Yoo & Managi, (2022) dan Zahroh & Hersugondo, (2021) ditemukan bahwa ada korelasi positif antara komponen sosial dan kinerja keuangan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Husada & Handayani, (2021), kinerja sosial tidak memengaruhi kinerja keuangan karena manfaat keuangan dari praktik sosial bergantung pada tingkatnya. Sebaliknya, menurut (Yuen et al., 2022) standar ESG dapat meningkatkan biaya sekaligus mengurangi profitabilitas.

Syafrullah & Muharam (2017) mengemukakan bahwa tata kelola berkaitan dengan peraturan yang mengatur interaksi antara pihak-pihak yang berkepentingan, pengurus, perusahaan, kreditur, pemerintah, dan pegawai. Selain pemantauan yang efektif terhadap pengukuran indicator kinerja, manajemen yang kompeten sangat penting untuk

menilai keberhasilan suatu bisnis. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Melinda & Wardhani, (2020) dan Al Amosh et al., (2023) tata kelola terbukti berdampak positif terhadap kinerja keuangan. Kajian yang dilakukan oleh Zahroh & Hersugondo, (2021) dan Husada & Handayani, (2021) menunjukkan bahwa tata kelola tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan karena kurang diterapkannya standar tata kelola perusahaan yang baik. Dengan kata lain, pengungkapan pemerintah bukan merupakan faktor utama untuk meningkatkan nilai ROA.

Risiko keuangan memainkan peran penting perusahaan, karena dapat melakukan manajemen dana administrator yang mengikuti variasi keuangan (Hunjra et al., 2022). Ini sangat penting bagi perusahaan pengendalian risiko untuk pencegahan ketidakpastian mengenai keuntungan dan pertumbuhan di masa depan dan membantu meningkatkan perekonomian. Kioko et al., (2019) menggunakan data keuangan tahunan di perusahaan akan membantu memahami risiko keuangan dan bagaimana risiko ini dapat mempengaruhi kinerja keuangan, implementasi strategi dan prosedur untuk mengelola risiko keuangan dan meningkatkan kinerja keuangannya.

Hasil penelitian tentang ESG terhadap kinerja keuangan tidak konsisten, khususnya penelitian di Indonesia mengenai kinerja environmental, social, governance dan kinerja keuangan. Hal tersebut terjadi karena adanya kelemahan

penelitian terdahulu di Indonesia. Pertama, (Husada & Handayani, 2021), (Safriani & Utomo, 2020), (Tarigan & Samuel, 2015), (Juliandara et al., 2021), serta (Qadari & Tambun, 2021) mengukur faktor *environmental, social, governance* dari sisi pengungkapan informasi baik di annual report maupun *sustainability report*. Pengungkapan informasi *environmental, social, governance* tidak menunjukkan kinerja yang menggambarkan seberapa besar efektivitas dan kontribusi *environmental, social, governance* terhadap bisnis perusahaan. Kedua, (Priandhana, 2022) mengukur kinerja *environmental, social, governance* dari ESG risk yang melihat efektivitas *environmental, social, governance* dalam mengelola risiko perusahaan, namun hanya menguji pengaruh terhadap kinerja jangka pendek yaitu return on assets (ROA). Dalam konteks teori signaling *environmental, social, governance* memberikan sinyal mengenai keberlanjutan bisnis di masa depan sehingga kinerja *environmental, social, governance* juga dapat berdampak pada kinerja keuangan masa depan.

Temuan literatur terdahulu yang dilakukan oleh Weerasinghe & Ekanayake, (2023) menunjukkan bahwa risiko operasional dan risiko likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan, sedangkan risiko kredit memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap kinerja keuangan. Sementara itu, risiko pasar tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan, namun penelitian lain yang dilakukan oleh

Desiko (2020) dan Dermawantika et al. (2020) menunjukkan bahwa risiko pasar memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja keuangan. Dalam penelitian Weerasinghe & Ekanayake (2023) menyatakan bahwa size memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja keuangan dan dalam penelitian yang dilakukan oleh Weerasinghe dan Ekanayake (2023) yang mencerminkan bahwa leverage tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan, namun penelitian lain oleh Isbanah (2015) mengungkapkan bahwa leverage ini memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kinerja keuangan.

Perbedaan hasil yang ada dari penelitian terdahulu membuat pertanyaan terkait faktor-faktor yang menyebabkan inkonsisten tersebut. Berdasarkan penelitian terdahulu, penulis mengisi gap penelitian dengan mengkaji secara simultan pengaruh pengungkapan kinerja ESG dan risiko keuangan terhadap kinerja keuangan perusahaan di Indonesia. Selain itu, juga dalam variasi sampel penelitian yaitu perusahaan yang terdaftar di Indonesia Stock Exchange ESG Leader tahun 2019-2024. Oleh karena itu, penulis mengambil judul **“Pengaruh Pengungkapan Kinerja ESG Dan Risiko Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Indonesia Stock Exchange ESG Leader”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan yang telah disebutkan di atas, maka peneliti akan menguji variabel-variabel yang mempengaruhi kinerja keuangan, sehingga dapat ditemukan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah pengungkapan kinerja lingkungan berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
2. Apakah pengungkapan kinerja sosial berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
3. Apakah pengungkapan tata kelola perusahaan berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
4. Apakah risiko operasional berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
5. Apakah risiko pasar berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
6. Apakah risiko likuiditas berpengaruh terhadap kinerja keuangan?
7. Apakah risiko kredit berpengaruh terhadap kinerja keuangan?

C. Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh pengungkapan kinerja lingkungan terhadap kinerja keuangan.

2. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh pengungkapan kinerja sosial terhadap kinerja keuangan.
3. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh prngungkapan tata kelola terhadap kinerja keuangan.
4. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh risiko operasional terhadap kinerja keuangan.
5. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh risiko pasar terhadap kinerja keuangan.
6. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh risiko likuiditas terhadap kinerja keuangan.
7. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh risiko kredit terhadap kinerja keuangan.

D. Manfaat Penelitian

Dari hasil penelitian tersebut, terdapat beberapa manfaat yang diharapkan untuk berbagai pihak. Berikut adalah rician manfaatnya:

1. Manfaat Praktis

Perusahaan dapat meningkatkan Kineja Lingkungan, Sosial, dan Tata Kelola perusahaan dan Risiko Keuangan untuk mendukung peningkatan kinerja keuangan perusahaan. Hasil penelitian ini juga menjadi masukan bagi regulator untuk melakukan evaluasi kinerja lingkungan, sosial, dan tata kelola untuk seluruh perusahaan, tidak hanya perusahaan

yang di IDXESGL saja. Hasil ini juga diharapkan menjadi pertimbangan investasi bagi pelaku pasar modal dalam menginvestasikan dana pada tahun perusahaan yang mendukung keberlanjutan bisnis melalui peningkatan kinerja lingkungan, sosial, dan tata kelola.

2. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini menjadi tambahan literatur khususnya yang berkaitan dengan konsep keberlanjutan bisnis serta tanggung jawab sosial dan lingkungan, khususnya mengenai pengaruh pengungkapan kinerja ESG dan Risiko Keuangan terhadap Kinerja Keuangan.

E. Sistematika penulisan

Dalam penelitian ini terdapat bagian-bagian yang akan diuraikan yaitu:

Bab I: Pendahuluan

Pendahuluan dimulai dengan latar belakang sebagai dasar penelitian, dilanjutkan dengan rumusan masalah dari suatu masalah yang telah disebutkan dalam latar belakang, selanjutnya tujuan dan manfaat penelitian. Tujuan penelitian merupakan sesuatu yang ingin dicapai dalam sebuah penelitian yang menjadi jawaban atas rumusan masalah, manfaat penelitian menjeaskan tentang manfaat penelitian bagi perkembangan ilmu pengetahuan yang

akan diperoleh dari penelitian. Dan yang terakhir sistematika penulisan yaitu bagian-bagian isi dari skripsi yang bertujuan memetakan langkah-langkah dalam penulisan.

Bab II: Landasan Teori

Dalam landasan teori terdapat *grand theory*, teori-teori dari variabel yang dipilih, dan penelitian terdahulu yang sesuai dengan topik pembahasan yang dapat dijadikan acuan guna menggambarkan kerangka pemikiran dalam perumusan hipotesis.

Bab III: Metodologi Penelitian

Metodologi penelitian memberikan penjelasan tentang jenis penelitian yang akan ditulis, sumber dan jenis data darimana asalnya, kemudian terdapat metode pengumpulan data, dan yang terakhir dijelaskan juga mengenai metode analisis data yang digunakan keika pengujian hipotesis.

Bab IV: Hasil dan Pembahasan

Hasil dan pembahasan ini memberikan gambaran secara deskriptif dengan pengamatan yang dilakukan. Kemudian berisi analisis dan pembahasan secara detail dari hasil temuan. Selanjutnya, dijelaskan implikasi dari hasil temuan tersebut.

Bab V: Penutup

Bab ini terdiri dari implikasi, simpulan, saran. Kesimpulan ini memberikan gambaran simpulan dan hasil

hipotesis yang telah diuji. Kemudian dijeaskan secara implikasi terkait hasil penelitian secara praktik, teori atau kebijakan lain. Selanjutnya, adanya saran untuk memberikan masukan untuk penelitian selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis mengenai pengaruh pengungkapan kinerja ESG dan risiko keuangan terhadap kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar di indeks Indonesian stock exchange ESG Leader periode 2019-2024 menggunakan *software Eviews v.12* didapatkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Pengungkapan kinerja lingkungan berpengaruh positif dan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.
2. Pengungkapan kinerja sosial berpengaruh positif dan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.
3. Pengungkapan kinerja tata kelola berpengaruh positif dan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.
4. Risiko operasional berpengaruh negatif dan berpengaruh terhadap kinerja keuangan.
5. Risiko pasar berpengaruh negatif dan berpengaruh terhadap kinerja keuangan.
6. Risiko likuiditas berpengaruh negatif dan berpengaruh terhadap kinerja keuangan.
7. Risiko kredit berpengaruh neegatif dan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan.

B. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang dapat menjadi pertimbangan bagi penelitian selanjutnya, antara lain:

1. Perbedaan standar pelaporan ESG

Perusahaan sampel menggunakan standar pelaporan ESG yang bervariasi (misalnya GRI, POJK, atau standar internal), sehingga tingkat kedalaman dan konsistensi informasi antar perusahaan tidak seragam dan dapat mempengaruhi hasil analisis.

2. Periode penelitian terbatas

Penelitian hanya mencakup periode enam tahun, yaitu 2019-2024 sehingga hasil penelitian ini mungkin belum mampu menggambarkan tren jangka Panjang atau dinamika ESG dan risiko keuangan yang lebih luas di masa depan.

3. Sampel terbatas pada indeks tertentu

Sampel hanya difokuskan pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Indonesia Stock Exchange ESG Leader. Hal ini membuat generalisasi hasil penelitian ke seluruh perusahaan di Bursa Efek Indonesia menjadi terbatas.

4. Ketergantungan pada data sekunder

Penelitian ini sepenuhnya menggunakan data sekunder dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan. Keterbatasan pengungkapan atau ketidakkonsistenan informasi antarperusahaan dapat mempengaruhi akurasi hasil penelitian.

5. Pengukuran kinerja keuangan tunggal

Penelitian ini hanya menggunakan Return on Assets (ROA) sebagai proksi kinerja keuangan. Indikator lain seperti Return on Equity (ROE) atau Tobin's Q yang dapat memberikan gambaran lebih komprehensif tidak dianalisis.

C. Saran

1. Perluasan Periode Penelitian

Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode pengamatan lebih dari enam tahun agar dapat menangkap dinamika ESG dan risiko keuangan dalam jangka panjang serta melihat pola perubahan kinerja perusahaan secara lebih komprehensif.

2. Penambahan Variabel dan Faktor Kontrol

Untuk memperkaya analisis, penelitian mendatang dapat menambahkan variabel lain seperti struktur kepemilikan, kebijakan dividen, leverage jangka panjang, faktor makroekonomi, serta indikator risiko lain seperti risiko reputasi atau risiko teknologi.

3. Penggunaan Indikator Kinerja yang Lebih Beragam

Selain ROA, penelitian berikutnya dapat menggunakan Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Tobin's Q, maupun Economic Value Added (EVA) agar dapat memberikan gambaran kinerja keuangan perusahaan secara lebih menyeluruh.

4. Analisis Per Sektor Industri

Penelitian mendatang dapat mengkaji secara terpisah pengaruh ESG dan risiko keuangan di masing-masing sektor industri (keuangan, manufaktur, tambang, dsb.) karena karakteristik dan tantangan setiap sektor berbeda dan dapat memengaruhi hasil analisis.

5. Pemanfaatan Metode Analisis yang Lebih Lanjut

Peneliti selanjutnya dapat menggunakan pendekatan analisis statistik dan ekonometrika yang lebih kompleks, seperti Structural Equation Modeling (SEM), Generalized Method of Moments (GMM), atau analisis berbasis machine learning untuk meningkatkan akurasi hasil.

6. Pengembangan Standar Pengungkapan ESg

Penelitian selanjutnya dapat mengembangkan indikator ESG yang lebih seragam dan terstandar, sehingga tingkat keterbandingan antarperusahaan lebih tinggi dan hasil analisis lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Agyapong, D. (2021). Analyzing financial risks in small and medium enterprises: evidence from the food processing firms in selected cities in Ghana. *International Journal of Entrepreneurial Behaviour and Research*, 27(1), 45–77. <https://doi.org/10.1108/IJEER-05-2020-0269>
- Akuntansi, J., Bisnis, D., Aggil, K., Rikandi, F., Silvia, M., & Rikandi, A. F. (2023). *Doi: Environmental, Social, Governance (ESG) pada Kinerja keuangan perusahaan Indonesia: berdasarkan pedoman ESG Kementerian keuangan Indonesia*.
- Al Amosh, H., Khatib, S. F. A., & Ananzeh, H. (2023). Environmental, social and governance impact on financial performance: evidence from the Levant countries. *Corporate Governance (Bingley)*, 23(3), 493–513. <https://doi.org/10.1108/CG-03-2022-0105>
- Ali, B. J. A., Salem, M., Umm, O., & Quwain, A. (n.d.). *Financial Risk and the Financial Performance in listed Commercial and Investment Banks in Bahrain Bourse*. www.ijicc.net
- Almajali, A. Y., Alamro, S. A., & Al-Soub, Y. Z. (2012). Factors Affecting the Financial Performance of Jordanian Insurance Companies Listed at Amman Stock Exchange. *Journal of Management Research*, 4(2). <https://doi.org/10.5296/jmr.v4i2.1482>
- Almeyda, R., & Darmansyah, A. (n.d.). *The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Firm Financial Performance*.
- Alotaibi, T. A., Alkhalifah, K. M., Alhumaidan, N. I., Almutiri, W. A., Alsaleh, S. K., AlRashdan, F. M., Almutairi, H. R., Sabi, A. Y., Almawash, A. N., Alfaifi, M. Y., & Al-Mourgi,

- M. (2023). The Benefits of Friendships in Academic Settings: A Systematic Review and Meta-Analysis. *Cureus*. <https://doi.org/10.7759/cureus.50946>
- Baier, P., Berninger, M., & Kiesel, F. (2020). Environmental, social and governance reporting in annual reports: A textual analysis. *Financial Markets, Institutions and Instruments*, 29(3), 93–118. <https://doi.org/10.1111/fmii.12132>
- Bani-Khalid, T., & Kouhy, R. (2017). *The Impact of National Contextual Factors on Corporate Social and Environmental Disclosure (CSED): The Perceptions of Jordanian Stakeholders*. <https://www.researchgate.net/publication/336605129>
- Buallay, A. (2019). Is sustainability reporting (ESG) associated with performance? Evidence from the European banking sector. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 30(1), 98–115. <https://doi.org/10.1108/MEQ-12-2017-0149>
- Dian Pramitya Khairunnisa, & -, E. W. (2023). Pengaruh kinerja ESG terhadap kinerja keuangan perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 22(2), 16–27. <https://doi.org/10.29303/aksioma.v22i2.218>
- Empiris, S., Perusahaan Yang Terdaftar, P., & Efek, B. (n.d.). *Pengaruh kinerja lingkungan, kinerja sosial dan tata kelola terhadap peningkatan nilai perusahaan*.
- Fariz Fahreza, M., & Inawati, W. A. (2023). | Page 1447 *Pengaruh Slack Resources, Kinerja Lingkungan, Dan Komite Audit Terhadap Corporate Social Responsibility Disclosure (Studi pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks Kompas 100 Tahun (Vol. 10, Issue 2)*.
- Freeman, R. E. E., & McVea, J. (2005). A Stakeholder Approach to Strategic Management. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.263511>

- Gray, R. H. (1994). Corporate Reporting for Sustainable Development: Accounting for Sustainability in 2000AD 1. In *Environmental Values* (Vol. 3). <http://www.whpress.co.uk>.
- Haliti, L. R., & Balaj, D. (2019). The Effect of liquidity risk on financial performance. <https://www.researchgate.net/publication/339541033>
- Hunjra, A. I., Mehmood, A., Nguyen, H. P., & Tayachi, T. (2022a). Do firm-specific risks affect bank performance? *International Journal of Emerging Markets*, 17(3), 664–682. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-04-2020-0329>
- Hunjra, A. I., Mehmood, A., Nguyen, H. P., & Tayachi, T. (2022b). Do firm-specific risks affect bank performance? *International Journal of Emerging Markets*, 17(3), 664–682. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-04-2020-0329>
- Husnain, M., Maqbool Khan, Q., & Mumtaz Ahmad, P. (2021). *Sustainable Business and Society in Emerging Economies Impact of Credit Risk on Financial Performance: Mediating role of Operational Efficiency in Banking Sector of Emerging Economy*. 3(3). www.publishing.globalcsrc.org/sbsee
- Hwang, S., Waller, R., Hawes, D. J., & Allen, J. L. (2021). The Influence of Antisocial Behavior and Callous-Unemotional Traits on Trajectories of School Engagement and Achievement in South-Korean Children. *Journal of Youth and Adolescence*, 50(4), 788–802. <https://doi.org/10.1007/s10964-021-01414-2>
- Ivana Dyah Arsanti, & Ety Murwaningsari. (2024). Faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 4(2), 155–164. <https://doi.org/10.25105/jet.v4i2.20262>

- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure. In *Journal of Financial Economics* (Vol. 3). Q North-Holland Publishing Company.
- Juliandara, L., Jahroh, S., & Purwanto, B. (2021). Hubungan antara sustainability report, kinerja pasar, dan kinerja fundamental: bukti faktor kepemilikan perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*. <https://doi.org/10.17358/jabm.7.2.523>
- Kahihu, P. K., Wachira, D. M., & Muathe, S. M. (2021). Managing market risk for financial performance: experience from micro finance institutionin Kenya. *Journal of Financial Regulation and Compliance*, 29(5), 561–579. <https://doi.org/10.1108/JFRC-02-2021-0014>
- Kassi, D. F., Rathnayake, D. N., Louembe, P. A., & Ding, N. (2019). Market risk and financial performance of non-financial companies listed on the moroccan stock exchange. *Risks*, 7(1). <https://doi.org/10.3390/risks7010020>
- Kim, S., & Li, Z. (2021). Understanding the impact of esg practices in corporate finance. *Sustainability (Switzerland)*, 13(7). <https://doi.org/10.3390/su13073746>
- Kioko, C. M., Olweny, T., & Ochieng, L. (n.d.-a). *Effect of financial risk on the financial performance of commercial banks in kenya listed on the Nairobi stock exchange*. www.strategicjournals.com
- Masithoh, S., & Dewayanto, T. (n.d.). *Pengaruh tata kelola terhadap kinerja perusahaan*. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index>
- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). The effect of environmental, social, governance, and controversies on firms' value: Evidence from asia. In *International Symposia in Economic Theory and Econometrics* (Vol. 27, pp. 147–

173). Emerald Publishing. <https://doi.org/10.1108/S1571-038620200000027011>

- Mukino, M. A. (2018). *Effect financial risk on the financial performance of insurance of insurance companies listed at Nairobi securities exchange a research project submitted in partial fulfillment of the requirements for the award of the degree of master of science in finance, school of business.*
- Nareswari, N., Tarczyska-Luniewska, M., & Al Hashfi, R. U. (2023). Analysis of Environmental, Social, and Governance Performance in Indonesia: Role of ESG on Corporate Performance. *Procedia Computer Science*, 225, 1748–1756. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2023.10.164>
- Okoth Ongore, V., Okoth Ongore Assistant Commissioner, V., Revenue Authority, K., & Berhanu Kusa, G. (2013). Determinants of Financial Performance of Commercial Banks in Kenya. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 3(1), 237–252. www.econjournals.com
- Perusahaan, D. N., Profitabilitas, P., Perusahaan, U., Modal, S., Pengungkapan, D., Eka, R., Rahmawati, P., & Witono, B. (2025). Determinants Of Firm Value: The Role Of Profitability, Firm Size, Capital Structure, And Risk Disclosure. In *Management Studies and Entrepreneurship Journal* (Vol. 6, Issue 5). <http://journal.yrpiipku.com/index.php/msej>
- Phan, D. N., & To, T. N. M. (2025). Determinants of market capitalization of listed firms: evidence from an emerging country. *Journal of Economics and Development*, 27(1), 38–55. <https://doi.org/10.1108/JED-06-2024-0202>
- Priandhana, F. (2022). Pengaruh Risiko Environment Social and Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Didalam Indeks IDXESGL). *Business Economic, Communication, and Social Sciences (BECOSS)*

Journal, 4(1), 59–63.
<https://doi.org/10.21512/becossjournal.v4i1.7797>

- Rashid, A., & Islam, Md. A. (2023). Analysis of the Impact of Optimal Solutions to the Transportation Problems for Variations in Cost Using Two Reliable Approaches. *American Journal of Computational Mathematics*, 13(04), 607–618. <https://doi.org/10.4236/ajcm.2023.134033>
- Richard, O., Michael, A. A., & Samuel, G. G. (2019). Impact of credit risk on corporate financial performance: Evidence from listed banks on the Ghana stock exchange. *Journal of Economics and International Finance*, 11(1), 1–14. <https://doi.org/10.5897/jeif2018.0940>
- Risiko Likuiditas, P., Kredit, R., Operasional, R., Aset, P., Margin Bunga Bersih terhadap Kinerja Keuangan Nurfiyah, dan, & Kristianti Maharani, N. (2025). *KOMPAK (Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi)*. 18(1). <http://journal.stekom.ac.id/index.php/kompak>
- Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (n.d.-a). Pengaruh aenvironmental, social, governance (ESG) disclosure terhadap kinerja perusahaan. *Diponegoro journal of accounting*, 9, 1–11. <http://ejournals1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Saifullah Khalid, M., Hossain, A., & Rashed, M. (2019). *The Impact of Liquidity Risk on Banking Performance: Evidence from the Emerging Market*. <https://www.researchgate.net/publication/333508888>
- Scholten, 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>

- Sekar Sari, P., Widiatmoko, J., & kunci, K. (n.d.). Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Keuangan dengan Gender Diversity sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(9), 2023. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- Spuchlřáková, E., Valášková, K., & Adamko, P. (2015). The Credit Risk and its Measurement, Hedging and Monitoring. *Procedia Economics and Finance*, 24, 675–681. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)00671-1](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)00671-1)
- Sukcharoensin, P., & Sukcharoensin, S. (2013). The Analysis of Stock Market Development Indicators: Evidence from the ASEAN-5 Equity Markets. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 343–346. <https://doi.org/10.7763/ijtef.2013.v4.314>
- Svetlova, E. (2020). *Financial Risks and Management* (Vol. 5). Elsevier.
- Tarigan, J., & Samuel, H. (2015). Pengungkapan Sustainability Report dan Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 16(2). <https://doi.org/10.9744/jak.16.2.88-101>
- Triyani, A., Setyahuni, S. W., & Kiryanto, K. (2020). The Effect Of Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure on Firm Performance: The Role of Ceo Tenure. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 261. <https://doi.org/10.22219/jrak.v10i2.11820>
- Utami, R. P., Muslih, M., & Csra, M. M. (n.d.). *The Effect of Total Asset Turnover Ratio, Return on Asset, and Dividend Policy on The Investment Opportunity Set (IOS)*.
- Wahab Maulana¹, M., & Iradianty², A. (2016). And Compliance Terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah di

Indonesia Periode 2016-2020 Analysis Of the Influence of Governance, Risk, And Compliance on Financial Performance Of Sharia Commercial Banks In Indonesia Period. In *Risk*.

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

Weerasinghe, V. P., & Ekanayake, N. P. K. (2023a). The Impact of Financial Risk on Financial Performance of Consumer Services Sector in Sri Lanka. *Journal of Business and Technology*, 7(2), 75–99. <https://doi.org/10.4038/jbt.v7i2.102>

Weerasinghe, V. P., & Ekanayake, N. P. K. (2023b). The Impact of Financial Risk on Financial Performance of Consumer Services Sector in Sri Lanka. *Journal of Business and Technology*, 7(2), 75–99. <https://doi.org/10.4038/jbt.v7i2.102>

Wijayanty, D., Indrianisca, M., Aurelia, A. D., Olivia, L., & Leon, F. M. (2024). The Effect of Financial Risk on Financial Performance in the Non-Cyclical Consumer Industry Listed on the BEI. *ECOMBIS REVIEW: Scientific Journal of Economics and Business*, 12(1), 12. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v12i1>

Yoo, S., & Managi, S. (2022a). Disclosure or action: Evaluating ESG behavior towards financial performance. *Finance Research Letters*, 44. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102108>

Yoo, S., & Managi, S. (2022b). Disclosure or action: Evaluating ESG behavior towards financial performance. *Finance Research Letters*, 44. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102108>

- Yuen, M. K., Ngo, T., Le, T. D. Q., & Ho, T. H. (2022). The environment, social and governance (ESG) activities and profitability under COVID-19: evidence from the global banking sector. *Journal of Economics and Development*, 24(4), 345–364. <https://doi.org/10.1108/jed-08-2022-0136>
- Zahroh, B. M., & Hersugondo, H. (2021). The effect of ESG Performance on the financial performance of manufacturing companies listed in the Indonesian. <https://journal.afebi.org/index.php/ambr/article/view/475>
- Zhang, G., Chen, Q., Zhao, Z., Zhang, X., Chao, J., Zhou, D., Chai, W., Yang, H., Lai, Z., & He, Y. (2023). Nickel Grade Inversion of Lateritic Nickel Ore Using WorldView-3 Data Incorporating Geospatial Location Information: A Case Study of North Konawe, Indonesia. *Remote Sensing*, 15(14). <https://doi.org/10.3390/rs15143660>

