

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE* TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN *INTELLECTUAL
CAPITAL* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



SKRIPSI

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

OLEH:

ERLI OKTAVIANA
NIM : 22108040069

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEMBIMBING:

M. ARSYADI RIDHA, S.E., M.Sc., CA., ACPA
NIP: 19830419 201503 1 002

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

2026

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE*, TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN *INTELLECTUAL
CAPITAL* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



SKRIPSI

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

OLEH:

ERLI OKTAVIANA

NIM : 22108040069

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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

2026

HALAMAN PENGESAHAN



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-620/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DENGAN *INTELLECTUAL CAPITAL* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ERLI OKTAVIANA
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040069
Telah diujikan pada : Rabu, 20 Mei 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

M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., AK., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6a1f801cc109



Penguji I

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, M.Ak.
SIGNED

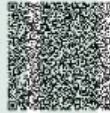
Valid ID: 6a1e79cc5967



Penguji II

Dr. Prasajo, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 6a1f60cc1086



Yogyakarta, 20 Mei 2026
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 6a1f877b3699

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
1/1 03/05/2026
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PROPOSAL

Hal: Proposal Skripsi Saudari Erli Oktaviana

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di – Yogyakarta

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

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

Nama : Erli Oktaviana

NIM : 22108040069

Judul Skripsi : Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan *Intellectual Capital* sebagai Variabel Moderasi

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

Dengan ini kami berharap agar Proposal saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 26 Februari 2026

Pembimbing


M. ARSYADI RIDHA, S.E., M.Sc., CA., ACPA
NIP. 19830419 201503 1 002

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Erli Oktaviana

NIM : 22108040069

Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi saya yang berjudul "Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan *Intellectual Capital* sebagai Variabel Moderasi" 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 *bodynote* 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, 26 Februari 2026

Penyusun,



FHEF5ANX323957108

Erli Oktaviana

NIM. 22108040069

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Erli Oktaviana

NIM : 22108040069

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

Demi perkembangan 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, and Governance* terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan *Intellectual Capital* sebagai Variabel Moderasi”

Dengan perangkat pendukung yang relevan (jika diperlukan), saya memberikan izin kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk menggunakan tugas akhir saya tanpa dikenakan royalti dan secara non-eksklusif. Universitas berhak untuk menyimpan, mengubah format, mengelola, memelihara, dan mempublikasikan karya saya dalam bentuk basis data, selama nama saya tetap dicantumkan sebagai penulis dan pemegang hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal: Maret 2026



(Erli Oktaviana)

HALAMAN MOTTO

“Allah tidak mengatakan hidup itu mudah. Tetapi Allah berjanji, bahwa
sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”

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

“Selalu ada harga dalam sebuah proses. Nikmati saja lelah-lelah itu. Lebarakan lagi
rasa sabar itu. Semua yang kau investasikan untuk menjadikan dirimu serupa yang
kau impikan, mungkin tidak akan selalu berjalan lancar. Tapi gelombang-
gelombang itu yang nanti akan bisa kau ceritakan”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah segala puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT., yang telah melimpahkan rahmat dan nikmat-Nya. Atas izin-Nya telah memperkenankan penulis sehingga penulis masih diberikan kesempatan untuk mempersembahkan skripsi ini kepada:

Kepada Keluarga Tersayang

Teristimewa dengan penuh cinta kedua orang tua saya, Bapak Jumat dan Mamak Warjiyem, dua orang yang selalu mengusahakan sekuat tenaga untuk anaknya ini menempuh pendidikan setinggi-tingginya. Kepada cinta pertama saya yaitu Bapak, terima kasih atas setiap cucuran keringat dan kerja keras yang engkau tukarkan sebuah nafkah demi anakmu bisa sampai di tahap ini, dan terima kasih telah menjadi contoh untuk selalu menjadi seorang anak perempuan yang kuat. Untuk pintu surga saya yaitu Mamak, terima kasih atas segala sumber kekuatan, motivasi, pesan, doa yang senantiasa dilantirkan untuk anaknya, serta kasih sayang tanpa batas yang tak pernah *lekang oleh waktu*, atas kesabaran dan pengorbanan yang selalu mengiringi perjalanan hidup anakmu. Terima kasih atas segala hal yang Bapak dan Mamak berikan yang tak terhitung jumlahnya, *Nyawaku nyala karnamu*.

Kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Skripsi ini peneliti persembahkan kepada almamater tercinta, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, tempat menimba ilmu dan membentuk cara berpikir. Semoga karya ini bermanfaat bagi pengembangan ilmu di masa depan.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-huruf dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya. Penulisan Transliterasi Arab Latin Skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama (SKB) Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan R.I. Nomor: 158 Tahun 1987 dan Nomor: 0543b/U/1987.

A. Konsonan

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

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
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	Ĥa	ĥ	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	Ṣad	ṣ	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	ʿain	ʿ	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	ʾ	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

Hamzah (ء) yang terletak di awal kata mengikuti vokalnya tanpa diberi tanda apa pun. Jika ia terletak di tengah atau di akhir, maka ditulis dengan tanda (').

B. Vokal

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

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

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	a	a
َ	Kasrah	i	i
ُ	Dammah	u	u

C. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدّة	Ditulis	<i>„,iddah</i>

D. Ta' Marbutah

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

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
ةعل	Ditulis	<i>'illah</i>
الولياء كرمة	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

E. Vokal Pendek dan Penerapannya

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

F. Vokal Panjang

1. Fathah + alif جاهلية	Ditulis	A
2. Fathah + ya' mati تنسى	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
Kasrah + ya' mati كريم	Ditulis	A
4. Dammah + wawu mati فروض	Ditulis	<i>Tansa</i>
	Ditulis	I
	Ditulis	<i>Karim</i>
	Ditulis	U
	Ditulis	<i>Furud</i>

G. Vokal Rangkap

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

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

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
تأعد	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن مررتكش ل	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

I. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal

“al”

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

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

سماءال	Ditulis	<i>As-sama'</i>
اشمستل	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

J. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

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

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah SWT. Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Puji dan syukur dihaturkan kepada Allah SWT. atas segala limpahan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh *Environmental, Social, and Governance* terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan *Intellectual Capital* sebagai Variabel Moderasi”. Shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat, dan seluruh pengikutnya hingga akhir zaman. Skripsi ini dapat terselesaikan setelah melalui proses yang panjang dan penuh pembelajaran, meskipun peneliti menyadari bahwa karya ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kata sempurna.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Selama proses penyusunan skripsi ini, peneliti memperoleh banyak bantuan, arahan, serta dukungan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Risya Khaerun Nisa, S.E., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak membimbing dan membantu peneliti dari awal hingga akhir perkuliahan ini.
5. Bapak M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., CA., ACPA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan telah membimbing,

- mengarahkan, serta memberikan saran dan kritik yang membangun kepada peneliti selama proses penyusunan skripsi hingga dapat terselesaikan.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan banyak pengetahuan, bimbingan, serta dedikasi selama proses perkuliahan.
 7. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah banyak membantu dalam kelancaran proses administrasi selama masa perkuliahan.
 8. Orang tua dan keluarga tercinta yang selalu memberikan doa, semangat, serta dukungan kepada penulis, Bapak Jumat, Ibu Warjiyem, kakak Apriliyani, Wahyu, dan kakak sepupu Listianingsih. Terima kasih yang sangat mendalam atas pengorbanan, motivasi, nasihat, semangat, serta senantiasa mendoakan yang baik dan tiada henti kepada peneliti agar di beri kemudahan dan kelancaran selama proses hidup penulis terutama dalam dunia pendidikan perkuliahan berlangsung.
 9. Kepada seseorang dengan NRP 02081359. Terima kasih sudah memberi saran, semangat, motivasi, serta sudah menjadi *mood booster* hingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
 10. Terima kasih kepada teman-teman dalam grup Ngeng Sak Wayah-Wayah yang telah menjadi ruang kebersamaan dan sumber dukungan bagi penulis selama masa perkuliahan. Terima kasih atas segala bantuan, waktu, *support*, dan kebaikan yang diberikan kepada penulis selama ini. *See you on top, guys*.
 11. Seluruh teman-teman Angkatan 2022 yang telah berperan banyak memberikan pengalaman dan pembelajaran selama dibangku kuliah ini.
 12. Gunung-gunung yang menjadi motivasi penulis untuk tetap hidup dan berjalan.
 13. Erli Oktaviana, diri saya sendiri. Apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terima kasih karena terus berusaha dan tidak menyerah, serta senantiasa menikmati setiap prosesnya yang bisa dibilang tidak mudah.

Akhir kata, peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, peneliti sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Peneliti juga berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat serta kontribusi positif bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Yogyakarta, 06 Mei 2026



Erli Oktaviana
NIM. 22108040069



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PROPOSAL	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR TABEL.....	xx
ABSTRAK.....	xxi
ABSTRACT.....	xxii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Pembahasan	9
BAB II.....	11
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	11
A. Landasan Teori	11
B. Kajian Pustaka.....	17
C. Pengembangan Hipotesis	21
D. Kerangka Teoritis	24
BAB III	27
METODE PENELITIAN.....	27

A. Desain Penelitian.....	27
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	28
C. Data, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data.....	30
D. Populasi dan Sampel	33
E. Teknik Analisis Data	34
BAB IV	52
HASIL DAN PEMBAHASAN	52
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	52
B. Analisis Deskriptif	53
C. Pengujian Hipotesis.....	59
D. Pembahasan.....	71
BAB V.....	78
PENUTUP.....	78
A. Kesimpulan	78
B. Keterbatasan dan Saran	79
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN.....	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan ROA.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Teoritis	26
Gambar 4. 1 Fluktuasi ROA.....	73



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel	28
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow.....	60
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman	60
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	61
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	63
Tabel 4. 6 Hasil Uji t (Parsial) Model 1	65
Tabel 4. 7 Hasil Uji F (Simultan) Model 1.....	66
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 1.....	67
Tabel 4. 9 Hasil Uji t (Parsial) Model 2	68
Tabel 4. 10 Hasil Uji F (Simultan) Model 2.....	70
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model 2.....	71

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap kinerja keuangan dengan *Intellectual Capital* (IC) sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017–2024. Data panel seimbang sebanyak 224 observasi dari 28 perusahaan dianalisis menggunakan *Fixed Effect Model* (FEM). Hasil menunjukkan ESG berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return on Assets* (ROA), sedangkan IC tidak mampu memoderasi hubungan tersebut. Temuan ini mengindikasikan bahwa implementasi ESG dalam jangka pendek belum meningkatkan profitabilitas perusahaan.

Kata kunci: ESG, *Intellectual Capital*, ROA.



ABSTRACT

This study examines the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) on financial performance with Intellectual Capital (IC) as a moderating variable in non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2017–2024. Balanced panel data consisting of 224 observations from 28 firms were analyzed using the Fixed Effect Model (FEM). The results show that ESG has a negative and significant effect on Return on Assets (ROA), while IC does not moderate the relationship. These findings indicate that ESG implementation in the short term has not yet improved corporate profitability.

Keywords: ESG, Intellectual Capital, ROA.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan praktik bisnis menunjukkan adanya pergeseran orientasi perusahaan dari pencapaian laba jangka pendek menuju penciptaan nilai jangka panjang yang berkelanjutan. Salah satu pendekatan yang digunakan untuk menilai komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan adalah *Environmental, Social, and Governance* (ESG). ESG mencerminkan bagaimana perusahaan mengelola dampak lingkungan, tanggung jawab sosial, serta tata kelola perusahaan sebagai bagian dari strategi bisnis yang terintegrasi (Nasruzzaman & Çankaya, 2022; Phoebe *et al.*, 2022). Konsep *Environmental, Social, and Governance* (ESG) juga sejalan dengan prinsip Islam yang menekankan tanggung jawab, keseimbangan, dan keberlanjutan dalam aktivitas bisnis. Dalam QS. Al-A'raf ayat 56, Allah melarang manusia membuat kerusakan di bumi setelah Allah memperbaikinya.

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

Artinya: “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.”

Ayat tersebut mencerminkan pentingnya menjaga kelestarian lingkungan dan menjalankan aktivitas secara bertanggung jawab, yang sejalan dengan aspek *environmental* dalam ESG. Selain itu, QS. Al-Qashash ayat 77

menjelaskan bahwa manusia diperintahkan untuk berbuat baik dan tidak membuat kerusakan di bumi.

وَابْتَغِ فِيمَا آتَاكَ اللَّهُ الدَّارَ الْآخِرَةَ وَلَا تَنْسَ نَصِيبَكَ مِنَ الدُّنْيَا وَأَحْسِنْ كَمَا أَحْسَنَ اللَّهُ إِلَيْكَ وَلَا تَبْغِ
الْفُسَادَ فِي الْأَرْضِ إِنَّ اللَّهَ لَا يُحِبُّ الْمُفْسِدِينَ ﴿٧٧﴾

Artinya: “Dan, carilah pada apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu (pahala) negeri akhirat, tetapi janganlah kamu lupakan bagianmu di dunia. Berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telah berbuat baik kepadamu dan janganlah kamu berbuat kerusakan di bumi. Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berbuat kerusakan.”

Ayat ini menunjukkan bahwa aktivitas bisnis tidak hanya berorientasi pada keuntungan semata, tetapi juga harus memperhatikan aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola secara berkelanjutan.

Perkembangan penerapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) di Indonesia menunjukkan tren yang terus meningkat, khususnya pada perusahaan sektor non-keuangan. Dari total sekitar 798 perusahaan sektor non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, hanya sebagian yang telah mengungkapkan data ESG secara konsisten, sehingga tingkat keterbukaan ESG masih relatif terbatas dibandingkan jumlah populasi perusahaan. Realisasi investasi nasional juga mengalami peningkatan dari 809 triliun rupiah pada tahun 2019 menjadi 1.207 triliun rupiah pada tahun 2022 atau tumbuh sekitar 49%, yang mencerminkan meningkatnya perhatian terhadap aspek keberlanjutan dalam aktivitas bisnis

(Sulistiyowati & Wahyudi, 2024). Peningkatan penerapan ESG tersebut belum sepenuhnya diikuti oleh peningkatan kinerja keuangan perusahaan.

Kinerja keuangan yang diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA) menunjukkan kondisi yang berfluktuasi, bahkan cenderung mengalami penurunan pada beberapa perusahaan dalam periode tertentu (Af'thonah & Finatariyani, 2024). Kondisi ini menunjukkan bahwa hubungan antara ESG dan kinerja keuangan masih belum konsisten. Penerapan ESG dapat meningkatkan kepercayaan *stakeholder* dan nilai perusahaan, tetapi implementasinya memerlukan biaya tambahan yang berpotensi menekan profitabilitas perusahaan dalam jangka pendek. Kondisi tersebut sejalan dengan konsep *trade off theory* yang menjelaskan bahwa perusahaan sering menghadapi pertukaran antara manfaat jangka panjang dari investasi keberlanjutan dengan tekanan biaya yang muncul dalam jangka pendek. Oleh karena itu, efektivitas ESG dalam meningkatkan kinerja keuangan masih menjadi perdebatan (Af'thonah & Finatariyani, 2024; Sari & Maryama, 2024).

Gambar 1. 1 Perkembangan ROA



Sumber: Laporan Tahunan, data diolah, (2025)

Hal tersebut juga didukung oleh data empiris yang diolah peneliti, yang menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan sektor non-keuangan cenderung berfluktuasi. Berdasarkan data Return on Assets (ROA) pada beberapa perusahaan seperti PT Astra Agro Lestari Tbk., PT AKR Corporindo Tbk., dan PT Astra International Tbk. selama periode 2017–2024, terlihat adanya pola fluktuasi yang cukup signifikan. Beberapa perusahaan mengalami penurunan tajam pada periode tertentu, diikuti dengan peningkatan pada periode berikutnya. Kondisi ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan belum stabil dan masih dipengaruhi oleh berbagai faktor internal maupun eksternal.

Fluktuasi tersebut mengindikasikan bahwa hubungan antara penerapan ESG dan kinerja keuangan tidak selalu bersifat langsung dan konsisten, melainkan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor lain yang berasal dari

internal perusahaan. Salah satu faktor yang dinilai berperan penting adalah *intellectual capital*, yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola pengetahuan, inovasi, serta sumber daya organisasi secara efektif. Oleh karena itu, diperlukan pengujian lebih lanjut untuk mengetahui apakah *intellectual capital* mampu memperkuat atau memperlemah pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Di Indonesia, penerapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terus mengalami peningkatan seiring dengan kuatnya regulasi dan tuntutan pasar terhadap praktik bisnis berkelanjutan. Regulasi mengenai pelaporan keberlanjutan telah diatur melalui Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 51/POJK.03/2017 yang mewajibkan perusahaan publik untuk menyusun *sustainability report* sebagai bentuk transparansi implementasi ESG. Penelitian empiris menunjukkan bahwa kebijakan tersebut mendorong perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk meningkatkan pengungkapan ESG dalam laporan tahunan dan laporan keberlanjutan, sehingga ESG semakin menjadi bagian penting dalam strategi bisnis perusahaan di pasar modal Indonesia (Weli, 2024).

Dalam konteks kinerja perusahaan, ESG semakin diperhatikan karena dinilai berkaitan dengan kinerja keuangan. Banyak penelitian menggunakan *Return on Assets* (ROA) sebagai indikator profitabilitas untuk mengukur dampak implementasi ESG terhadap kinerja perusahaan. Beberapa penelitian menemukan bahwa ESG berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan melalui peningkatan reputasi perusahaan, efisiensi operasional,

serta meningkatnya kepercayaan investor. Hasil penelitian terkait pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan masih menunjukkan temuan yang beragam, baik positif, negatif, maupun tidak signifikan (Nasruzzaman & Çankaya, 2022; Inawati & Rahmawati, 2023).

Ketidakkonsistenan hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa hubungan antara ESG dan kinerja keuangan tidak bersifat langsung dan dapat dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Alamin, Nughroho, dan Anita (2025) menemukan bahwa ESG tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan, sehingga menunjukkan bahwa implementasi ESG belum tentu mampu memberikan dampak finansial apabila tidak didukung oleh sumber daya internal yang memadai.

Salah satu faktor internal yang dinilai relevan adalah *intellectual capital*. *Intellectual capital* merupakan aset tidak berwujud yang mencakup *capital employed*, *human capital*, dan *structural capital*. yang berperan penting dalam menciptakan keunggulan kompetitif dan meningkatkan kinerja perusahaan (Xiaoya *et al.*, 2024). Dalam perspektif *Resource-Based View*, *intellectual capital* dipandang sebagai sumber daya strategis yang memungkinkan perusahaan mengelola pengetahuan, inovasi, dan sistem organisasi secara efektif.

Pada perusahaan sektor non-keuangan, penerapan ESG umumnya memerlukan investasi yang besar, baik dalam bentuk pengelolaan lingkungan, pengembangan sumber daya manusia, maupun penguatan tata

kelola perusahaan. Tanpa dukungan *intellectual capital* yang memadai, implementasi ESG berpotensi menimbulkan biaya tambahan yang dapat menekan kinerja keuangan jangka pendek. Sebaliknya, perusahaan dengan *intellectual capital* yang kuat cenderung lebih mampu mengoptimalkan implementasi ESG sehingga manfaat ekonominya dapat dirasakan secara lebih optimal (Nasruzzaman & Çankaya, 2022; Xiaoya *et al.*, 2024).

Meskipun penelitian mengenai *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap kinerja keuangan telah banyak dilakukan, hasil penelitian masih menunjukkan inkonsistensi. Selain itu, sebagian besar penelitian lebih bafokus pada pengaruh langsung ESG terhadap kinerja keuangan, sementara penelitian yang menguji peran faktor internal perusahaan sebagai variabel moderasi masih terbatas.

Salah satu faktor internal yang dinilai memiliki peran strategis adalah *intellectual capital*, yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola pengetahuan, inovasi, dan sumber daya organisasi. Namun, penelitian yang mengkaji peran *intellectual capital* sebagai variabel moderasi dalam hubungan ESG dan kinerja keuangan, khususnya pada perusahaan sektor non-keuangan di Indonesia, masih relatif jarang dilakukan. Oleh karena itu, kebaruan (*novelty*) penelitian ini terletak pada pengujian peran *intellectual capital* sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara ESG dan kinerja keuangan pada perusahaan sektor non-keuangan di Indonesia.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Environmental, Social, and Governance* (ESG) berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor non-keuangan?
2. Apakah *intellectual capital* memoderasi pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap kinerja keuangan perusahaan non-sektor keuangan.

C. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk:

1. Menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor non-keuangan.
2. Menganalisis peran *intellectual capital* dalam memoderasi pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor non-keuangan.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Akademis: Menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang mengkaji ESG dan *intellectual capital* pada perusahaan sektor non-keuangan.

2. Manfaat Praktis: Menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan sektor non-keuangan dalam merancang dan mengimplementasikan strategi ESG yang efektif dengan dukungan *intellectual capital*.
3. Manfaat Teoritis: Memberikan kontribusi terhadap pengembangan literatur akuntansi dan manajemen keuangan terkait hubungan ESG dan kinerja keuangan dengan *intellectual capital* sebagai variabel moderasi.

E. Sistematika Pembahasan

Dalam penelitian ini ada beberapa tahapan pelaksanaan penulisan adalah sebagai berikut.

BAB I: PENDAHULUAN

Pendahuluan berisi tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II: LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Pada bab ini berisi mengenai teori yang melandaskan penelitian ini, kajian pustaka, pengembangan hipotesis, serta kerangka teoritis.

BAB III: METODE PENELITIAN

Pada bab ini berisi tentang jenis penelitian, populasi dan sampel, definisi operasional variabel, metode pengumpulan data yang digunakan, teknis analisis data yang digunakan, serta analisis pengujian hipotesis.

BAB IV: ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini berisi tentang gambaran umum objek penelitian, serta hasil analisa yang diperoleh dari hasil penelitian.

BAB V: PENUTUP

Pada bab ini berisi tentang kesimpulan dari hasil analisis penelitian, implikasi, keterbatasan dari penelitian, dan saran.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan, penelitian ini secara empiris membuktikan bahwa *Environmental, Social, and Governance* (ESG) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) pada sektor non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2024. Temuan ini menegaskan bahwa peningkatan skor ESG dalam periode pengamatan belum mampu diterjemahkan menjadi peningkatan profitabilitas, bahkan cenderung diikuti oleh penurunan ROA. Dengan demikian, hipotesis pertama (H1) yang menyatakan bahwa ESG berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan dinyatakan ditolak. Hasil ini memperkuat pandangan bahwa implementasi ESG pada tahap awal membutuhkan biaya investasi dan penyesuaian operasional yang tidak kecil, meskipun perusahaan tetap memperoleh manfaat legitimasi dan penerimaan sosial, dalam jangka pendek dapat menekan kinerja keuangan perusahaan.

Selain itu, penelitian ini juga menunjukkan bahwa *Intellectual Capital* (IC) yang diproksikan menggunakan *Value Added Intellectual Coefficient* (VAIC) tidak mampu memoderasi pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan perusahaan. Variabel interaksi antara ESG dan IC terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA, sehingga hipotesis kedua (H2) yang menyatakan bahwa *Intellectual Capital* memperkuat hubungan antara ESG

dan kinerja keuangan juga dinyatakan ditolak. Temuan ini mengindikasikan bahwa efisiensi penciptaan nilai tambah yang tercermin dalam VAIC belum cukup kuat untuk mengoptimalkan implementasi ESG agar berdampak langsung pada peningkatan profitabilitas. Secara keseluruhan, penelitian ini menegaskan bahwa keberhasilan strategi keberlanjutan tidak hanya bergantung pada tingkat pengungkapan ESG, tetapi juga pada efektivitas integrasi strategi tersebut ke dalam model bisnis serta pengelolaan sumber daya perusahaan secara menyeluruh.

B. Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu dicermati dalam menginterpretasikan hasilnya. Pertama, pengukuran *Intellectual Capital* menggunakan metode VAIC yang lebih berfokus pada efisiensi penciptaan nilai tambah, sehingga belum sepenuhnya merepresentasikan dimensi strategis dan kualitas pengelolaan modal intelektual perusahaan. Kedua, periode penelitian yang terbatas pada tahun 2017-2024 memungkinkan hasil yang diperoleh lebih merefleksikan dampak jangka pendek implementasi ESG, sementara manfaat ekonomis dari strategi keberlanjutan sering kali baru terlihat dalam jangka panjang. Pengukuran ESG dalam penelitian ini menggunakan skor ESG yang mencerminkan tingkat kualitas dan pengungkapan implementasi ESG perusahaan. Semakin tinggi skor ESG menunjukkan semakin baik penerapan aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan. Namun, manfaat dari implementasi ESG tersebut cenderung bersifat jangka panjang sehingga dampaknya terhadap

kinerja keuangan belum tentu terlihat secara langsung dalam periode penelitian yang relatif pendek. Ketiga, model penelitian ini masih terbatas pada beberapa variabel utama dan kontrol, sehingga belum mengakomodasi faktor-faktor lain yang berpotensi memengaruhi hubungan antara ESG dan kinerja keuangan.

Berdasarkan keterbatasan tersebut, penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan pendekatan pengukuran *intellectual capital* yang lebih komprehensif atau menganalisis komponen VAIC secara terpisah, seperti *Human Capital Efficiency* (HCE), *Structural Capital Efficiency* (SCE), dan *Capital Employed Efficiency* (CCE), agar diperoleh pemahaman yang lebih mendalam mengenai peran masing-masing komponen dalam mendukung strategi ESG. Selain itu, perluasan periode observasi sangat dianjurkan, termasuk penggunaan pendekatan longitudinal, karena manfaat implementasi ESG cenderung muncul secara bertahap dan berkelanjutan sehingga dampaknya terhadap kinerja keuangan lebih memungkinkan terlihat dalam jangka panjang. Implementasi ESG tidak selalu langsung menghasilkan laba secara instan, melainkan memerlukan proses adaptasi dan penguatan sistem perusahaan. Dalam jangka panjang, penerapan ESG dapat membantu meningkatkan reputasi perusahaan, memperkuat kepercayaan *stakeholder*, serta mendorong efisiensi operasional yang pada akhirnya berdampak pada peningkatan kinerja keuangan perusahaan. Sebaliknya, pada periode penelitian yang relatif pendek, dampak ESG terhadap kinerja keuangan belum tentu terlihat secara optimal, bahkan dapat

menekan profitabilitas perusahaan akibat adanya biaya implementasi pada tahap awal. Penelitian selanjutnya juga disarankan menggunakan pendekatan teori lain, seperti *Stakeholder Theory* dan *Sustainability Theory*, untuk menjelaskan bahwa implementasi ESG merupakan strategi keberlanjutan yang manfaat ekonominya tidak selalu dirasakan secara langsung dalam jangka pendek. Melalui hubungan yang baik dengan stakeholder, implementasi ESG dapat membangun kepercayaan, reputasi, loyalitas, dan legitimasi perusahaan secara bertahap sehingga dampak finansialnya lebih mungkin terlihat dalam jangka panjang. Selain itu, *Sustainability Theory* memandang bahwa perusahaan perlu menyeimbangkan aspek ekonomi, sosial, dan lingkungan dalam menjalankan aktivitas bisnis sehingga manfaat dari implementasi ESG cenderung muncul secara bertahap dan berkelanjutan. Penelitian selanjutnya juga dapat memasukkan variabel lain, seperti mekanisme *corporate governance*, struktur kepemilikan, atau tingkat risiko perusahaan, baik sebagai variabel moderasi maupun mediasi, guna menghasilkan model yang lebih komprehensif dan mampu memberikan implikasi yang lebih kuat bagi pengembangan teori maupun praktik bisnis berkelanjutan.

Penelitian ini juga memberikan implikasi praktis bagi pemerintah, regulator, dan perusahaan. Pemerintah serta otoritas terkait diharapkan tidak hanya menekankan kepatuhan ESG melalui regulasi dan sanksi administratif, tetapi juga meningkatkan pembinaan, sosialisasi, dan edukasi mengenai pentingnya praktik bisnis berkelanjutan. Upaya tersebut dapat

dilakukan melalui pelatihan, kerja sama dengan perguruan tinggi, maupun keterlibatan tokoh masyarakat guna meningkatkan kesadaran perusahaan dan masyarakat terhadap pentingnya menjaga keberlanjutan lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan.

Perusahaan juga diharapkan tidak memandang implementasi ESG hanya sebagai bentuk kepatuhan terhadap regulasi, tetapi sebagai strategi bisnis jangka panjang yang dapat mendukung keberlanjutan usaha. Meskipun implementasi ESG berpotensi menekan profitabilitas dalam jangka pendek akibat adanya biaya implementasi, penerapan ESG yang baik diharapkan mampu meningkatkan reputasi perusahaan, kepercayaan stakeholder, serta efisiensi operasional sehingga berpotensi mendukung peningkatan kinerja keuangan perusahaan dalam jangka panjang.

DAFTAR PUSTAKA

- Af'thonah, D., & Finatariyani, E. (2024). Pengaruh Environmental, Social, dan Governance (ESG) terhadap Financial Performance. *Journal of Management Accounting, Tax and Production*, 2(2), 885–895.
- Alamin, A. F., Nugroho, D. S., & Anita. (2025). Pengaruh kinerja ESG terhadap kinerja keuangan perusahaan dengan Green CEO sebagai pemoderasi. *AKUA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 4(3), 384–391.
- Baltagi, B. H. (2021). *Econometric Analysis of Panel Data*. Springer International Publishing. <https://doi.org/10.1007/978-3-030-53953-5>
- Brigham, E. F. dan J. F. Houston. 2015. *Dasar–Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesebelas. Salemba Empat. Jakarta.
- Bursa Efek Indonesia. (2024). *Laporan keuangan dan annual report perusahaan*. Retrieved from <https://www.idx.co.id>
- Pham, C.-V., Liu, S.-F., & Chen, S.-H. (2024). Corporate ESG performance and intellectual capital: International evidence. *Asia Pacific Management Review*, 29(3), 306–346. <https://doi.org/10.1016/j.apmr.2023.12.003>
- Creswell, John W. 2014. *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*. Edisi ke-4. Thousand Oaks: Sage Publications.
- David G. Sirmon, Michael A. Hitt, R. Duane Ireland, & Brett Anitra Gilbert. (2011). *Resource orchestration to create competitive advantage: Breadth, depth, and life cycle effects*. *Journal of Management*, 37(5), 1390–1412. <https://doi.org/10.1177/0149206310385695>
- Dewanti, K. D. K., & Susila, G. P. A. J. (2024). The Effect of Environmental Social Governance (ESG) Disclosures on Financial Performance in Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Bisma: Jurnal Manajemen*, 10(1)
- Eriany, P. A. V., & Widyawati, L. (2024). ESG and financial performance: The moderating role of intellectual capital. *Equity*, 27(2), 226-239. <https://doi.org/10.34209/equ.v27i2.8901>
- Fadhillah & Marsono. (2023). Pengaruh Kinerja Komponen *Environmental, Social, dan Governance Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2016 - 2019)*.
- Febrianti, & Machdar. (2025). Pengaruh Pengungkapan ESG, Biaya Lingkungan, dan Green Accounting Terhadap Kinerja Keuangan
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic econometrics* (5. ed). McGraw-Hill Irwin.

- Hermuningsih. 2012. Pengaruh Profitabilitas, Size, terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis* 16(2): 232-242.
- Inawati, W. A., & Rahmawati. (2023). Dampak environmental, social, dan governance (ESG) terhadap kinerja keuangan perusahaan. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 6(2), 225–241.
- Jeneo, A. (2013). Pengaruh Human Capital, Structure Capital, dan Physical Capital Terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan di Indonesia. *Jurnal TEKUN*, 4(2), 247-263.
- Nasruzzaman, N., & Çankaya, S. (2022). The Impact of ESG Performance over Financial Performance: A Study on Global Energy and Power Generation Companies.
- Nuril, M., & Budiwitjaksono, G. (2024). Pengaruh Eenvironmental Social Ggovernance dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan: Peran Moderasi Profitabilitas. *Journal of Economic, Business and Accounting*
- Otoritas Jasa Keuangan. (2017). Peraturan OJK No. 51/POJK.03/2017 tentang penerapan keuangan berkelanjutan bagi lembaga jasa keuangan, emiten, dan perusahaan publik.
- Phoebe, K., Pittis, N., & Plataniotis, A. (2022). The Impact of ESG Performance on the Financial Performance of European Area Companies: An Empirical Examination, 15(13).
- Pratama, A., Pratama, B. C., Wahyuni, S., & Hapsari, I. (2024). Moderating Effect of Intellectual Capital Components on the Relationship between ESG Scores and Firm Financial Performance. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 24(6), 477-495. <https://doi.org/10.9734/ajeba/2024/v24i61375>
- Refinitiv. (2024). *Environmental, Social, and Governance (ESG) scores methodology*. Retrieved from <https://www.refinitiv.com>
- Ridha, M. A., Chariri, A., & Mutmainah, S. (2025). *Can sharia supervisory board affect intellectual capital efficiency?* *Journal of Islamic Accounting and Finance Research*, 7(2), 189–210. <https://doi.org/10.21580/jiafr.2025.7.2.25905>
- Ridha, M. A. (2026). *The role of gender diversity in moderating the impact of intellectual capital on the performance of Islamic banks*. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi (JEA)*, 8(1), 107–122. <https://doi.org/10.24036/jea.v8i1.3879>
- Sari, A., & Maryama, S. (2024). Pengaruh environmental, social, governance (ESG) terhadap kinerja keuangan perusahaan manufaktur tahun 2019–2022.

Muqaddimah: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi dan Bisnis, 2(4), 318–328. <https://doi.org/10.59246/muqaddimah.v2i4.1073>

- Sari, D. N., & Suwitho. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 11(11), 1-18.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research methods for business: A skill-building approach* (7th ed.). Wiley.
- Siew, L. W., et al. (2022). Environmental, social and governance (ESG) practices and financial performance of Shariah compliant companies in Malaysia. *Shariah compliant companies in Malaysia*
- Sulistiyowati, A. D., & Wahyudi, R. (2024). Peran environmental, social, and governance (ESG) terhadap efisiensi investasi perusahaan sektor non keuangan. *Excellent: Jurnal Manajemen, Bisnis dan Pendidikan*, 11(2), 233–242. <https://e-journal.stie-aub.ac.id/index.php/excellent>
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi*, 10(1), 21-39. ddfd
- Ulum, I. (2007). *Intellectual capital dan kinerja keuangan perusahaan: Suatu analisis dengan pendekatan partial least squares (PLS)*. Prosiding Simposium Nasional Akuntansi.
- Xiaoya, L., Zhang, Y., & Chen, H. (2024). HowESGperformanceimpacts corporate financial performance: a DuPontanalysis approach. *International Journal of Climate Change Strategies and Management*.
- Wahyuni, F., & Ahdim, H. S. (2025). Pengaruh pengungkapan *environmental, social, and governance* terhadap kinerja keuangan dengan *financial slack* sebagai moderasi. *Reviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia*.
- Widayawati, E., Sholihah, U., & Mutaqien, B. C. (2025). Analyzing the impact of ESG on company value through capital structure. *Proceedings of the 2nd International Student Conference on Economics and Business Excellence (ISCEBE)*, 2(1).