

**PENGARUH ENVIRONMENTAL SOCIAL AND GOVERNANCE RISK
RATING DAN INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP KINERJA
KEUANGAN (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
INDEKS IDX ESG LEADERS)**



SKRIPSI

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

OLEH:

SALISA SHALSABILA MUSLIM

NIM: 22108040077

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2026**

**PENGARUH ENVIRONMENTAL SOCIAL AND GOVERNANCE RISK
RATING DAN INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP KINERJA
KEUANGAN (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
INDEKS IDX ESG LEADERS)**



SKRIPSI

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

OLEH:

SALISA SHALSABILA MUSLIM

NIM: 22108040077

DOSEN PENGAMPU:

Dr. PRASOJO, S.E., M.Si.

NIP: 19870322 201503 1 004

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2026**



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-494/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2026

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH *ENVIRONMENTAL SOCIAL AND GOVERNANCE RISK RATING*
DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP KINERJA KEUANGAN (STUDI
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *INDEKS IDX ESG LEADERS*)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SALISA SHALSABILA MUSLIM
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040077
Telah diujikan pada : Kamis, 12 Maret 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

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

Valid ID: 69f85620293ab



Penguji I

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

Valid ID: 69e5bdc91cb13



Penguji II

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

Valid ID: 69f8384e1003e



Yogyakarta, 12 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: 69fae70801dc0

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Salisa Shalsabila Muslim

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 proposal saudara:

Nama : Salisa Shalsabila Muslim

NIM : 22108040077

Judul Skripsi : Pengaruh *Environmental Social and Governanace Risk Rating* dan *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks *IDX ESG Leaders*)

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

Dengan ini kami mengharapkan agar proposal saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 Februari 2026

Pembimbing,



Dr. Prasojo, S.E., M.Si.

NIP. 19870322 201503 1 004

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawa ini:

Nama : Salisa Shalsabila Muslim

NIM : 22108040077

Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “*Pengaruh Environmental Social and Governanace Risk Rating dan Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks IDX ESG Leaders)*” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 26 Februari 2026

Penyusun,



Salisa Shalsabila Muslim
NIM. 22108040077

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Salisa Shalsabila Muslim

NIM : 22108040077

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

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

“Pengaruh *Environmental Social and Governanace Risk Rating* dan *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks *IDX ESG Leaders*)”

Dengan menggunakan perangkat pendukung yang relevan apabila diperlukan, saya memberikan persetujuan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk memanfaatkan tugas akhir saya secara non-eksklusif dan tanpa tuntutan royalti. Universitas memiliki kewenangan untuk menyimpan, mengalihformatkan, mengelola, merawat, serta mempublikasikan karya saya dalam bentuk basis data, dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan pemegang hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 26 Februari 2026



(Salisa Shalsabila Muslim)

MOTTO

Trust the process, even when the process is stressing you out.



HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penulis memeperssembahkan skripsi ini kepada kedua orang tua tercinta yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, serta pengorbanan yang tak ternilai sepanjang perjalanan hidup dan pendidikan penulis. Setiap langkah yang penulis tempuh tidak lepas dari restu dan keikhlasan mereka. Kepada kakak-kakak penulis yang selalu memberikan motivasi, semangat, dan dukungan moral sehingga penulis mampu menyelesaikan studi ini dengan baik.

Skripsi ini juga penulis persembahkan kepada almamater tercinta sebagai institusi yang telah memberikan ruang bagi penulis untuk menimba ilmu, membentuk karakter, dan mengembangkan wawasan akademik, serta menjadi tempat penulis memperoleh pengalaman dan pembelejaran yang berharga selama masa perkuliahan.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab Latin yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama (SKB) Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158 Tahun 1987 dan Nomor: 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	b	be
ت	Ta	t	te
ث	Ṡa	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	Ḍal	ḏ	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	ḏ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)

ظ	Za	z	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>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbuttah

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>
عَلَّة	Ditulis	'illah
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

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.

---◌---	Fathah	Ditulis	A
---◌---	Kasrah	Ditulis	I
---◌---	Dammah	Ditulis	U

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	ditulis	A
جاهليّة	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2. Fathah + ya' mati	ditulis	a
تنسى	ditulis	<i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati	ditulis	i
كريم	ditulis	<i>karim</i>
4. Dammah + wawu mati	ditulis	u
فروض	ditulis	<i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya' mati	ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wawu mati	ditulis	<i>au</i>
قول	ditulis	<i>qaul</i>

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

أنتم	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 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 syamsiyah tersebut

السَّمَاء	ditulis	<i>as-sama'</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisnya

ذو الفروض	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أهل السنّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Hya, sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Environmental Social and Governance Risk Rating* dan *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di *Indeks IDX ESG Leaders*)”**. Shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat, dan seluruh pengikutnya hingga akhir zaman. Atas izin dan ridho Allah SWT, serta bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, proposal skripsi ini dapat disusun dan diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, dengan tulus penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan 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 Penasihat Akademik yang selalu memberikan ilmu, arahan, dukungan, motivasi, bimbingan, serta solusi sejak awal penulis menempuh perkuliahan.
5. Bapak Dr. Prasajo, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing peneliti selama proses penyusunan skripsi, serta memberikan arahan, kritik, dan saran yang membangun.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan, wawasan, dan pengalaman yang sangat berharga selama proses perkuliahan.

7. Seluruh staf Tata Usaha dan pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu peneliti dalam berbagai keperluan administrasi selama masa studi.
8. Kedua orang tua tercinta, Bapak dan Ibu, terimakasih banyak atas doa, kasih sayang, dan dukungan yang tidak pernah berhenti. Segala pengorbanan yang diberikan menjadi kekuatan bagi penulis dalam menyelesaikan pendidikan dan penyusunan skripsi ini. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan kesehatan, keberkahan, dan balasan terbaik.
9. Kakak-kakak penulis dan keluarga besar yang senantiasa memberikan nasihat, motivasi, kasih sayang, dan doa bagi peneliti, dukungan serta memberikan semangat kepada penulis selama menempuh pendidikan.
1. Teman-teman Akuntansi Syariah Angkatan 22 dan teman-teman Tax Center periode 2024/2025 yang telah berjuang bersama, dan saling memberikan motivasi, pembelajaran serta pengalaman selama menempuh perkuliahan bersama peneliti.
10. Sahabat penulis Kholifah, Zahra Putri Utami, dan Kharisma Anisa Fitri yang telah menemani peneliti sejak awal perkuliahan hingga saat ini, menjadi tempat berbagi cerita dan keluh kesah, serta selalu memberikan semangat selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
11. Kepada seseorang yang tak kalah penting kehadirannya, seseorang pemilik NIM 22108040073, terima kasih telah menjadi bagian penting dalam perjalanan perkuliahan penulis melalui kehadiran, dukungan, dan ketulusan sebagai pendengar serta penyemangat di setiap proses.
12. Teman-teman grup “Ngeng Sak Wayah-Wayah” yang telah menjadi bagian penting dalam perjalanan perkuliahan penulis. Dukungan, kebersamaan, dan bantuan yang diberikan selama masa studi, baik dalam kegiatan akademik maupun di luar perkuliahan. Momen kebersamaan, perjalanan liburan, serta canda tawa yang terjalin di antara kami menjadi penyemangat dan penghilang lelah, sehingga masa perkuliahan terasa lebih ringan, berkesan, dan penuh cerita.

13. Seluruh pihak yang telah mendoakan dan berkontribusi demi kelancaran dan keberhasilan skripsi ini yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu.
14. Terima kasih kepada diri sendiri yang telah bertahan, berusaha, dan tidak menyerah dalam setiap proses yang dijalani. Meski sering merasa lelah dan ragu, penulis tetap melangkah hingga akhirnya mampu menyelesaikan skripsi ini. Semoga segala usaha dan perjuangan ini menjadi pembelajaran berharga serta pengingat bahwa setiap proses yang dilalui memiliki makna.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat keterbatasan, sehingga kritik dan saran sangat diharapkan demi perbaikan kedepannya. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca maupun penelitian selanjutnya.

Yogyakarta, Februari 2026

Penulis,

Salisa Shalsabila Muslim

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	vii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
ABSTRAK	xix
<i>ABSTRACT</i>	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	7
E. Sistematika Penulisan	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	12
A. Landasan Teori	12
1. Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>)	12
2. <i>Resource-Based Theory</i> (RBT)	14
3. Kinerja Keuangan.....	16
4. <i>Environmental, Social, and Governance</i> (ESG).....	18
5. <i>Intellectual Capital</i>	21
B. Kajian Pustaka	25
C. Pengembangan Hipotesis.....	40
D. Kerangka Teoritis	46
BAB III METODE PENELITIAN	47

A. Jenis Penelitian	47
B. Populasi dan Sampel	47
C. Definisi Operasional Variabel	48
1. Variabel Dependen	49
2. Variabel Independen	50
D. Metode Pengumpulan Data	54
E. Teknik Analisis Data	55
1. Analisis Statistik Deskriptif	56
2. Analisis Regresi Data Panel	57
3. Pemilihan Model Regresi Data Panel	60
4. Uji Asumsi Klasik	62
F. Analisis dan Pengujian Hipotesis	65
1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	65
3. Uji t (Uji Parsial)	66
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	67
A. Gambaran Umum dan Objek Penelitian	67
B. Analisis Deskriptif	67
C. Pengujian Hipotesis	73
1. Uji Pemilihan Model Regresi	74
2. Uji Asumsi Klasik	76
3. Analisis Regresi Data Panel	79
4. Analisis Hasil Uji Hipotesis	82
D. Pembahasan Hasil Penelitian	86
BAB V PENUTUP	96
A. Kesimpulan	96
B. Keterbatasan dan Saran	99
DAFTAR PUSTAKA	100
LAMPIRAN	104

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	67
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow.....	74
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman.....	75
Tabel 4.4 Hasil Analisis Korelasi Pearson.....	76
Tabel 4.5 Hasil Uji Glejser Manual.....	78
Tabel 4.6 Regresi Data Panel.....	79
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	82
Tabel 4.8 Hasil Uji F.....	83
Tabel 4.9 Hasil Uji t.....	84



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Teoritis..... 46



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *ESG Risk Rating* dan *Intellectual Capital* terhadap kinerja keuangan perusahaan yang terdaftar dalam indeks *IDX ESG Leaders* periode 2020–2024. Kinerja keuangan diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA), sedangkan *Intellectual Capital* diukur dengan pendekatan *Modified Value Added Intellectual Coefficient* (MVAIC). Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan data sekunder dan teknik sampling jenuh terhadap 56 perusahaan. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan *Fixed Effect Model* (FEM) dan *Panel-Corrected Standard Errors* (PCSE). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *ESG Risk Rating* dan *SCE* tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA, sedangkan *HCE*, *RCE*, dan *CEE* berpengaruh positif dan signifikan.

Kata kunci: *ESG Risk Rating*, *Intellectual Capital*, Kinerja Keuangan, ROA

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of ESG Risk Rating and Intellectual Capital on the financial performance of companies listed in the IDX ESG Leaders index during the 2020–2024 period. Financial performance is measured using Return on Assets (ROA), while Intellectual Capital is measured using the Modified Value Added Intellectual Coefficient (MVAIC). This research employs a quantitative approach using secondary data and a census sampling technique covering 56 companies. Data analysis is conducted using panel data regression with the Fixed Effect Model (FEM) and Panel-Corrected Standard Errors (PCSE). The results show that ESG Risk Rating and SCE do not significantly affect ROA, while HCE, RCE, and CEE have a positive and significant effect on financial performance.

Keywords: *ESG Risk Rating, Intellectual Capital, ROA*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Kinerja keuangan merupakan indikator utama yang digunakan untuk menilai keberhasilan perusahaan dalam menjalankan aktivitas usahanya, terutama di tengah persaingan industri yang semakin kompetitif. Namun, fenomena yang terjadi menunjukkan bahwa tidak semua perusahaan mampu mempertahankan kinerja keuangan yang stabil, meskipun telah mengadopsi berbagai strategi bisnis modern. Hal ini terlihat pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX ESG Leaders tahun 2024, di mana terjadi tren penurunan profitabilitas.

Berdasarkan data laporan keuangan tahun 2023–2024, sebanyak 14 dari 30 perusahaan (46,7%) mengalami penurunan *Return on Assets* (ROA). Penurunan ini terjadi pada beberapa perusahaan besar, seperti PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) yang mengalami penurunan ROA sebesar 10,2%, serta PT AKR Corporindo Tbk (AKRA) yang mengalami penurunan dari 9,20% menjadi 6,70%. Fenomena ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan masih menghadapi tekanan, meskipun perusahaan tersebut termasuk dalam kategori perusahaan dengan praktik keberlanjutan yang baik.

Kondisi tersebut mengindikasikan bahwa terdapat faktor-faktor lain yang memengaruhi kinerja keuangan perusahaan selain praktik keberlanjutan yang dijalankan. Dalam beberapa tahun terakhir, perhatian

terhadap aspek non-keuangan seperti *Environmental, Social, and Governance* (ESG) semakin meningkat. ESG dipandang sebagai pendekatan baru dalam menilai kinerja perusahaan secara lebih komprehensif, tidak hanya dari sisi finansial tetapi juga dari aspek keberlanjutan dan tanggung jawab sosial. Seiring dengan perkembangan ini, para stakeholder mulai mempertimbangkan kinerja ESG sebagai salah satu dasar dalam pengambilan keputusan investasi (Migliorelli, 2021).

Di Indonesia, peningkatan perhatian terhadap ESG didukung oleh berbagai regulasi, seperti UU No. 40 Tahun 2007 tentang tanggung jawab sosial perusahaan, UU No. 32 Tahun 2009 tentang pengelolaan lingkungan, serta POJK No. 51/POJK.03/2017 mengenai penerapan keuangan berkelanjutan (Fadhillah & Marsono, 2023). Hal ini mendorong perusahaan untuk mengintegrasikan aspek ESG dalam strategi bisnis mereka. Namun, dalam implementasinya, penerapan ESG tidak selalu berjalan optimal dan sering kali menghadapi berbagai tantangan.

Beberapa perusahaan menghadapi *trade-off* antara keberlanjutan dan profitabilitas. Sebagai contoh, PT Pertamina berhasil menurunkan emisi gas rumah kaca melalui inovasi dekarbonisasi dan penggunaan biodiesel B35, tetapi upaya tersebut menimbulkan biaya yang cukup besar. Di sisi lain, PT Adaro Energy juga mengalami tekanan laba akibat meningkatnya tuntutan terhadap praktik pertambangan berkelanjutan. Kondisi ini menunjukkan bahwa penerapan ESG, meskipun berpotensi memberikan manfaat jangka panjang seperti peningkatan reputasi dan pengurangan

risiko, dapat berdampak pada penurunan kinerja keuangan dalam jangka pendek (Lestari & Pebriyani, 2025).

Selain faktor eksternal seperti ESG, kinerja keuangan perusahaan juga dipengaruhi oleh faktor internal, salah satunya adalah *Intellectual Capital*. Peralihan menuju ekonomi berbasis pengetahuan mendorong perusahaan untuk lebih fokus pada pengelolaan aset tidak berwujud, seperti kompetensi karyawan, sistem organisasi, dan hubungan dengan pihak eksternal. *Intellectual Capital* diyakini mampu menciptakan nilai tambah serta meningkatkan efisiensi dan daya saing perusahaan (Pham et al., 2024).

Pengelolaan *Intellectual Capital* yang efektif memungkinkan perusahaan untuk meningkatkan inovasi, memperbaiki kualitas layanan, serta mengoptimalkan penggunaan sumber daya. Hal ini pada akhirnya dapat mendorong peningkatan kinerja keuangan dan keberlanjutan perusahaan dalam jangka panjang (Truong & Nguyen, 2024). Dengan demikian, *Intellectual Capital* menjadi salah satu faktor penting yang dapat menjelaskan variasi kinerja keuangan perusahaan, khususnya dalam kondisi persaingan yang semakin ketat.

Kombinasi antara penerapan ESG dan pengelolaan *Intellectual Capital* mencerminkan sinergi antara faktor eksternal dan internal perusahaan. ESG berperan dalam mengelola risiko dan meningkatkan legitimasi perusahaan di mata stakeholder, sedangkan *Intellectual Capital* berfungsi sebagai sumber keunggulan kompetitif yang mampu menciptakan

nilai tambah. Oleh karena itu, integrasi keduanya diharapkan dapat memberikan dampak yang lebih optimal terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Penelitian ini mengkaji pengaruh *ESG Risk Rating* dan *Intellectual Capital* terhadap kinerja keuangan perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX ESG Leaders di Bursa Efek Indonesia. Indeks IDX ESG Leaders ini mencakup perusahaan-perusahaan dengan performa unggul dalam aspek ESG, yang ditunjukkan melalui *ESG risk rating*. Skor *ESG Risk Rating* yang diperoleh dari *Morningstar Sustainalytics* menggambarkan sejauh mana faktor-faktor ESG berpotensi menimbulkan risiko terhadap nilai ekonomi suatu perusahaan. Skor *ESG Risk Rating* yang lebih rendah menunjukkan bahwa perusahaan memiliki pengelolaan risiko yang lebih baik serta tingkat keterlibatan dalam kontroversi yang lebih rendah, sehingga mencerminkan kinerja perusahaan yang lebih kuat dan berkelanjutan (Lestari & Pebriyani, 2025).

Hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan *Intellectual Capital* terhadap kinerja keuangan perusahaan masih menunjukkan temuan yang beragam dan belum konsisten. Beberapa studi menemukan adanya pengaruh signifikan, sedangkan penelitian lainnya justru menunjukkan tidak signifikan antara variabel-variabel tersebut. Penelitian yang dilakukan oleh Lestari & Pebriyani (2025) dan Oktrivina *et al.* (2024) menunjukkan bahwa ESG

memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Hasil tersebut berbeda dalam penelitian Utami & Sebrina (2024) yang menyatakan bahwa ESG tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Selanjutnya, penelitian Shara *et al.* (2024) dan Barak & Sharma (2024) menemukan bahwa *Intellectual Capital* berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan, sementara Wardani (2025) justru menunjukkan bahwa *Intellectual Capital* tidak memiliki pengaruh yang signifikan. Dengan adanya inkonsistensi hasil penelitian sebelumnya, diperlukan kajian lebih lanjut untuk menganalisis secara lebih mendalam bagaimana pengaruh ESG *Risk Rating* dan *Intellectual Capital* terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Beberapa penelitian mengenai ESG terhadap kinerja keuangan telah dilakukan, salah satunya oleh Candio (2024) dan Tabur (2025). Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya karena menambahkan variabel *Intellectual Capital* sebagai variabel independen tambahan untuk menguji pengaruhnya terhadap kinerja keuangan. Penelitian ini juga diperkuat oleh studi yang dilakukan oleh Barak & Sharma (2024) serta Zafar & Yasin (2025) yang menunjukkan bahwa *Intellectual Capital* memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Dengan demikian, integrasi antara ESG dan *Intellectual Capital* serta sampel penelitian yang tergabung dalam indeks *IDX ESG Leaders* selama periode 2020 – 2024 dalam penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi baru dalam memahami determinan kinerja keuangan perusahaan secara lebih menyeluruh.

Berdasarkan uraian latar belakang tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis “**Pengaruh *Environmental Social and Governance Risk Rating* dan *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada *Indeks IDX ESG Leaders*)**” selama periode 2020 hingga 2024.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah disampaikan, rumusan masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah skor *ESG Risk Rating* berpengaruh terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks *IDX ESG leaders* tahun 2020 – 2024?
2. Apakah *Human Capital Efficiency* berpengaruh terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks *IDX ESG leaders* tahun 2020 – 2024?
3. Apakah *Structural Capital Efficiency* berpengaruh terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks *IDX ESG leaders* tahun 2020 – 2024?
4. Apakah *Relational Capital Efficiency* berpengaruh terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks *IDX ESG leaders* tahun 2020 – 2024?

5. Apakah *Capital Employed Efficiency* berpengaruh terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX ESG leaders tahun 2020 – 2024?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *ESG Risk Rating*, *Human Capital Efficiency*, *Structural Capital Efficiency*, *Relational Capital Efficiency*, dan *Capital Employed Efficiency* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX ESG leaders tahun 2020 – 2024.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian bertujuan untuk menjawab permasalahan yang berkaitan dengan berbagai faktor dalam penelitian ini, yaitu pengaruh *ESG Risk Rating* dan *Intellectual Capital* terhadap kinerja keuangan perusahaan. Oleh karena itu, harapan dari penelitian ini adalah:

1. Secara Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi signifikan terhadap pengembangan teori dan pengetahuan di bidang akuntansi, khususnya terkait dengan skor *ESG Risk Rating* dan *Intellectual Capital*. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memperluas wawasan mengenai hubungan antara penerapan akuntansi ramah lingkungan dan laporan keberlanjutan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat

berkontribusi dalam pengembangan literatur mengenai pengaruh skor *ESG Risk Rating* dan *Intellectual Capital* terhadap kinerja keuangan perusahaan. Dengan temuan yang lebih komprehensif mengenai pengaruh kedua variabel tersebut, diharapkan penelitian ini dapat memberikan dasar yang lebih kuat untuk penelitian selanjutnya di bidang yang sama.

2. Secara Praktis

a. Bagi Perusahaan

Temuan dalam penelitian ini dapat membantu perusahaan, untuk lebih memahami pentingnya penerapan skor *ESG Risk Rating* dan *Intellectual Capital* dalam meningkatkan kinerja keuangan. Penelitian ini juga dapat menjadi referensi bagi perusahaan untuk lebih fokus pada pengelolaan lingkungan dalam kegiatan operasional mereka, sehingga dapat mengurangi risiko kerusakan lingkungan dan meningkatkan daya saing perusahaan.

b. Bagi Pemerintah

Penelitian ini dapat memberikan wawasan yang berguna bagi pemerintah dalam merancang kebijakan yang berhubungan dengan pengelolaan lingkungan hidup, sosial, dan tata kelola. Pemerintah dapat menggunakan hasil penelitian untuk mengevaluasi apakah kebijakan yang ada saat ini sudah cukup mendorong perusahaan untuk memperhatikan dampak

lingkungan dalam operasi mereka, serta menilai sejauh mana kebijakan tersebut memengaruhi kinerja perusahaan dan pengelolaan lingkungan.

c. Bagi Investor

Bagi investor, hasil penelitian ini bisa memberikan pemahaman lebih mendalam mengenai bagaimana penerapan skor *ESG Risk Rating* dan *Intellectual Capital* dapat berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini penting untuk membantu investor dalam membuat keputusan investasi yang lebih cerdas, dengan mempertimbangkan faktor keberlanjutan yang dapat memengaruhi kinerja keuangan perusahaan dalam jangka panjang.

d. Bagi Akademisi

Penelitian ini dapat menjadi sumber referensi bagi para akademisi dan peneliti yang tertarik dengan topik akuntansi, *Environmental, Social, and Governance* serta *Intellectual Capital*. Diharapkan, penelitian ini dapat membuka peluang untuk studi lebih lanjut mengenai topik ini dan mendorong diskusi mengenai hubungan antara kebijakan keberlanjutan dan kinerja perusahaan di berbagai sektor industri.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika dalam pembahasan dalam skripsi ini disusun dalam lima bab. Bab pertama merupakan pendahuluan diawali dengan latar belakang

yang menjadi landasan dilakukannya penelitian, kemudian dilanjutkan dengan perumusan masalah yang berasal dari isu-isu yang telah diuraikan dalam latar belakang. Setelah itu, dijelaskan pula manfaat dari penelitian, khususnya terkait analisis perbandingan kinerja keuangan pada objek yang telah ditentukan.

Bab kedua membahas landasan teori, disajikan teori-teori yang berkaitan dengan variabel yang diteliti, serta hasil-hasil penelitian terdahulu yang relevan dengan topik. Keseluruhan elemen ini digunakan sebagai dasar untuk menyusun kerangka pemikiran yang mendukung perumusan hipotesis penelitian.

Bab ketiga metodologi penelitian menjelaskan jenis penelitian yang dilakukan, sumber serta jenis data yang digunakan, metode yang dipakai dalam pengumpulan data, dan diakhiri dengan uraian mengenai teknik analisis data yang diterapkan dalam pengujian hipotesis.

Bab keempat hasil dan pembahasan menyajikan gambaran deskriptif berdasarkan observasi yang telah dilakukan. Selanjutnya, bagian ini memuat analisis serta pembahasan secara mendalam terhadap temuan yang diperoleh, disertai dengan penjelasan mengenai implikasi dari hasil tersebut.

Bab kelima yaitu penutup mencakup bagian implikasi, kesimpulan, dan saran. Kesimpulan memberikan ringkasan dari hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya, dijabarkan implikasi penelitian yang

berkaitan dengan aspek praktis, teoritis, maupun kebijakan. Terakhir, bagian saran disampaikan sebagai bentuk rekomendasi atau masukan untuk pihak-pihak terkait.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *ESG Risk Rating* dan *Intellectual Capital* terhadap kinerja keuangan perusahaan yang terdaftar dalam indeks *IDX ESG Leaders* selama periode 2020–2024. Berdasarkan hasil analisis regresi data panel menggunakan *Fixed Effect Model* (FEM) dengan *Panel-Corrected Standard Errors* (PCSE), dapat disimpulkan beberapa temuan utama sebagai berikut.

ESG Risk Rating tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA), yang menunjukkan bahwa tingkat risiko ESG belum secara empiris memengaruhi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki. Meskipun koefisien menunjukkan arah negatif, pengaruh tersebut tidak cukup kuat untuk menjelaskan variasi ROA selama periode penelitian. Hal ini mengindikasikan bahwa pada perusahaan yang tergabung dalam indeks *IDX ESG Leaders*, pengelolaan risiko ESG cenderung telah berada pada tingkat yang relatif homogen dan terkendali, sehingga tidak lagi menjadi faktor pembeda utama dalam kinerja keuangan. Selain itu, dampak penerapan ESG lebih bersifat jangka panjang dan belum sepenuhnya tercermin dalam indikator profitabilitas jangka pendek seperti ROA.

Human Capital Efficiency (HCE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Hasil ini menegaskan bahwa efisiensi

pengelolaan sumber daya manusia berperan penting dalam meningkatkan profitabilitas perusahaan. Perusahaan yang mampu mengoptimalkan kompetensi, keterampilan, dan produktivitas karyawan terbukti lebih efektif dalam menciptakan nilai tambah, sehingga berdampak langsung pada peningkatan ROA.

Structural Capital Efficiency (SCE) tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan, yang menunjukkan bahwa efisiensi sistem, prosedur, dan infrastruktur organisasi belum tercermin secara langsung dalam peningkatan profitabilitas perusahaan pada periode pengamatan. Peran *structural capital* lebih berkaitan dengan penyediaan kerangka kerja dan dukungan operasional yang manfaatnya cenderung terakumulasi dalam jangka panjang, sehingga pengaruhnya terhadap kinerja keuangan belum dapat ditangkap secara langsung melalui indikator profitabilitas jangka pendek seperti ROA. Oleh karena itu, kontribusi SCE terhadap kinerja keuangan lebih bergantung pada proses pemanfaatan yang berkelanjutan dan keterpaduannya dengan modal lainnya.

Relational Capital Efficiency (RCE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, dengan koefisien pengaruh paling besar dibandingkan variabel lainnya. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam mengelola hubungan dengan pelanggan, pemasok, dan mitra strategis merupakan faktor dominan dalam meningkatkan kinerja keuangan. Hubungan eksternal yang kuat mampu

menciptakan loyalitas, stabilitas pendapatan, serta kepercayaan pasar yang berkontribusi langsung pada profitabilitas perusahaan.

Capital Employed Efficiency (CEE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, yang menunjukkan bahwa efisiensi pemanfaatan modal yang digunakan masih berperan penting dalam meningkatkan profitabilitas perusahaan. Hasil ini menegaskan bahwa kemampuan perusahaan dalam mengelola aset yang dimiliki secara optimal menjadi fondasi operasional bagi aktivitas penciptaan nilai. Meskipun perusahaan semakin berkembang dalam konteks ekonomi berbasis pengetahuan, efisiensi pemanfaatan modal yang digunakan tetap berperan penting sebagai fondasi operasional yang mendukung penciptaan nilai dari aset tidak berwujud, sehingga berdampak signifikan terhadap peningkatan kinerja keuangan.

Secara keseluruhan, hasil penelitian menunjukkan bahwa *Intellectual Capital* lebih berperan dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan dibandingkan *ESG Risk Rating*. Secara parsial, HCE, RCE, dan CEE berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan, sementara SCE dan *ESG Risk Rating* tidak menunjukkan pengaruh signifikan. Sementara itu, secara simultan seluruh variabel dalam model penelitian berpengaruh terhadap ROA, yang menunjukkan bahwa kombinasi pengelolaan *ESG Risk Rating* dan *Intellectual Capital* secara bersama-sama tetap relevan dalam menjelaskan kinerja keuangan perusahaan yang tergabung dalam indeks *IDX ESG Leaders*.

B. Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan. Pertama, pengukuran ESG hanya menggunakan ESG *Risk Rating*, sehingga belum mampu menangkap dimensi ESG secara lebih rinci pada masing-masing aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola. Kedua, sampel penelitian terbatas pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX ESG *Leaders*, sehingga hasil penelitian belum tentu dapat digeneralisasi pada seluruh perusahaan di Bursa Efek Indonesia. Ketiga, penelitian ini menggunakan ROA sebagai satu-satunya proksi kinerja keuangan, sehingga belum mencerminkan kinerja berbasis pasar atau kinerja jangka panjang.

Berdasarkan hasil dan keterbatasan penelitian, beberapa saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan proksi ESG yang lebih beragam, seperti skor ESG per dimensi atau pengungkapan ESG, guna memperoleh gambaran yang lebih komprehensif. Selain itu, penelitian mendatang dapat memperluas objek penelitian ke perusahaan di luar indeks IDX ESG *Leaders* atau membandingkan perusahaan ESG dan non-ESG. Penambahan indikator kinerja keuangan lain, seperti ROE atau Tobin's Q, juga disarankan untuk menangkap dampak ESG dan *intellectual capital* dalam perspektif yang lebih luas.

DAFTAR PUSTAKA

- Andini, A., Samsiah, S., & Azmi, Z. (2024). *Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan*. *Jurnal Ilmiah Raflesia Akuntansi*, 10(2).
- Anggraini, P. W., & Sari, T. D. R. (2024). Pengaruh Environment Social Governance (ESG) Score Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terindeks IDX ESG Leader Tahun 2020-2023. *Journal of Accounting and Finance Management*, 5(5), 975–982.
- Asutay, M. & Ubaidillah. (2024). Examining the Impact of Intellectual Capital Performance on Financial Performance in Islamic Banks. *Journal of the Knowledge Economy*, 15(1), 1231–1263. <https://doi.org/10.1007/s13132-023-01114-1>
- Baier, P., Berninger, M., & Kiesel, F. (2020). Environmental, social and governance reporting in annual reports: A textual analysis. *Financial Markets, Institutions & Instruments*, 29(3), 93–118.
- Barak, M., & Sharma, R. K. (2024). Does intellectual capital impact the financial performance of Indian public sector banks? An empirical analysis using GMM. *Humanities and Social Sciences Communications*, 11(1), 208. <https://doi.org/10.1057/s41599-024-02702-5>
- Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17(1). <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>
- Barney, J. B., Ketchen, D. J., & Wright, M. (2011). The Future of Resource-Based Theory: Revitalization or Decline? *Journal of Management*, 37(5), 1299–1315. <https://doi.org/10.1177/0149206310391805>
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan Eviews)*. PT Rajagrafindo Persada, 160.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2019). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*. PT Rajagrafindo Persada.
- Beck, N., & Katz, J. N. (1995). What to do (and not to do) with time-series cross-section data. *American political science review*, 89(3), 634-647.
- Besir, T. K., & Yuyetta, E. N. A. (2023). Pengaruh Komponen Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Perbankan (*Studi pada Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2019-2021*). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(4).
- Bontis, N. (1998). Intellectual capital: An exploratory study that develops measures and models. *Management decision*, 36(2), 63-76.
- Candio, P. (2024). The influence of ESG score on financial performance: Evidence from the EUROPEAN health care industry. *Strategic Change*, 33(5), 417–427. <https://doi.org/10.1002/jsc.2594>
- Chininga, E., Alhassan, A. L., & Zeka, B. (2024). ESG ratings and corporate financial performance in South Africa. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 14(3), 692–713. <https://doi.org/10.1108/JAEE-03-2023-0072>
- Etika, C. (2024). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah Di Indonesia Tahun 2019-2022. *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(4), 2027-2038.

- Extevanus, L., & Habiburahman, H. (2024). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food And Beverage Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, 8(1), 187. <https://doi.org/10.52362/jisamar.v8i1.1440>
- Fadhillah, R. R., & Marsono, M. (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). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(4).
- Febrianto, A., & Nabila, A. A. (2025). Return on Asset Analysis in Assessing Performance: Transforming Organizational Financial Performance. *Journal of Educational Management Research*, 4(2), 686–696. <https://doi.org/10.61987/jemr.v4i2.1031>
- Francis Hutabarat, M. B. A. (2021). *Analisis kinerja keuangan perusahaan*. Desanta Publisher.
- Freeman, R. E., & McVea, J. (2005). A stakeholder approach to strategic management. *The Blackwell handbook of strategic management*, 183-201.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic econometrics* (5. ed). McGraw-Hill Irwin.
- Iroth, R. M., Budiarmo, N. S., & Rondonuwu, S. (2023). The effect of intellectual capital on financial performance in non-cyclical consumer sector companies listed in IDX. *Journal of Contemporary Accounting*, 155–162. <https://doi.org/10.20885/jca.vol5.iss3.art3>
- Juliansyah, M. I., & Oktrima, B. (2022). The Influence of Good Corporate Governance Implementation and Company Size on Financial Performance: Evidence from Indonesian Banking. *Indonesian Financial Review*, 2(1), 26–41. <https://doi.org/10.55538/ifr.v2i1.14>
- Katadata. (2024). *Prinsip Perusahaan, Alasan Utama Penerapan ESG di Indonesia*, Pusat Data Ekonomi dan Bisnis Indonesia, Databoks. <https://databoks.katadata.co.id/keuangan/statistik/66a0bde062120/prinsip-perusahaan-alasan-utama-penerapan-esg-di-indonesia>
- Katadata. (2025). *Katadata ESG Index 2025 | Pusat Data Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Databoks. <https://databoks.katadata.co.id/publikasi/2025/09/09/katadata-esg-index-2025>
- Kim, S., & Li, Z. (Frank). (2021). Understanding the Impact of ESG Practices in Corporate Finance. *Sustainability*, 13(7), 3746.
- Kumar, S. (2023). A Review Esg Performance As A Measure Of Stakeholders Theory. *Academy of Marketing Studies Journal* 27(3).
- Lee, S. P., & Isa, M. (2020). Environmental, Social and Governance (ESG) Practices and Performance in Shariah Firms: Agency or Stakeholder Theory? *Asian Academy of Management Journal of Accounting and Finance*, 16(1), 1–34. <https://doi.org/10.21315/aamjaf2020.16.1.1>
- Lestari, G., & Pebriyani, D. (2025). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Risk terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan: Studi Empiris pada

- Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2023. *Jurnal Nuansa Karya Akuntansi*, 3(1), 62–73.
- Li, Q., Tang, W., & Li, Z. (2024). ESG systems and financial performance in industries with significant environmental impact: A comprehensive analysis. *Frontiers in Sustainability*, 5, 1454822. <https://doi.org/10.3389/frsus.2024.1454822>
- Migliorelli, M. (2021). What Do We Mean by Sustainable Finance? Assessing Existing Frameworks and Policy Risks. *Sustainability*, 13(2), 975. <https://doi.org/10.3390/su13020975>
- Mustaffa, A. H., Muda, R., Bahrudin, N. Z., & Malik, H. K. A. (2023). A Meta-Analysis Of Esg Disclosure And Listed Companies' Financial Performance. 655–669. <https://doi.org/10.15405/epsbs.2023.11.56>
- Nazari, J. A., & Herremans, I. M. (2007). Extended VAIC model: measuring intellectual capital components. *Journal of intellectual capital*, 8(4), 595–609.
- Nguyen. (2024). The impact of intellectual capital on firm performance: A study of Vietnamese firms listed on Vietnam Stock Exchange. *Journal of Competitiveness*, 16(1). <https://doi.org/10.7441/joc.2024.01.02>
- Nugroho, N. A., & Hersugondo, H. (2022). Analisis Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *E-Bisnis: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 15(2), 233–243.
- Oktrivina, A., Ambarwati, S., & Rosdiana, E. (2024). Pengaruh ESG risk rating score, ukuran perusahaan, leverage, dan likuiditas terhadap kinerja keuangan perusahaan. *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 6(3), 397–406. <https://doi.org/10.36407/akurasi.v6i3.964>
- Pew Tan, H., Plowman, D., & Hancock, P. (2007). Intellectual capital and financial returns of companies. *Journal of Intellectual capital*, 8(1), 76–95.
- 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>
- Pollman, E. (2024). The making and meaning of ESG. *Harv. Bus. L. Rev.*, 14, 403.
- Prasad, R., & Mondal, A. (2025). Nexus between ESG scores and financial performance: Evidence from the Indian banking sector. *Asian Journal of Accounting Research*, 10(3), 242–257. <https://doi.org/10.1108/AJAR-06-2024-0244>
- Pujiastuti, H. (2023). Measuring Financial Performance Through Managerial Capabilities And Strategic Innovation In The Era Of Digital Technology. *Dinamika Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 12(1), 21–34. <https://doi.org/10.35315/dakp.v12i1.9117>
- Pulic, A. (2000). VAIC™—an accounting tool for IC management. *International journal of technology management*, 20(5–8), 702–714.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research methods for business: A skill building approach*. John Wiley & Sons.
- Setiawati, A., & Hidayat, T. (2023). The Influence Of Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosures On Financial Performance. *Jurnal*

- Ekonomi, Manajemen Dan Perbankan (Journal of Economics, Management and Banking)*, 9(3), 225–240. <https://doi.org/10.35384/jemp.v9i3.454>
- Shakil. (2021). Environmental, social and governance performance and financial risk: Moderating role of ESG controversies and board gender diversity. *Resources Policy*, 72, 102144.
- Shara, Y., Kholis, A., & Ikhsan, A. (2024). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Kinerja Keuangan pada Bank Syariah di Malaysia Tahun 2019-2022. *Owner*, 8(2), 1722–1731. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.2281>
- Soewarno, N., & Tjahjadi, B. (2020). Measures that matter: An empirical investigation of intellectual capital and financial performance of banking firms in Indonesia. *Journal of Intellectual Capital*, 21(6), 1085–1106. <https://doi.org/10.1108/JIC-09-2019-0225>
- Supriani, N. K. I., & Suarjaya, A. A. G. (2024). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Business, Finance, and Economics (JBFE)*, 5(2), 384–400. <https://doi.org/10.32585/jbfe.v5i2.5756>
- Tabur, M., & Bildik, R. (2025). The impact of ESG rating disagreement on the financial performance of environmentally sensitive industry companies worldwide. *Borsa Istanbul Review*, 25(3), 435–448. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2025.01.013>
- Taha, N., Siam, W., Alshurafat, H., & Al Shbail, M. O. (2024). Does organizational ambidexterity mediate the relationship between intellectual capital and financial performance. *Journal of Intellectual Capital*, 25(4), 711–743. <https://doi.org/10.1108/JIC-04-2023-0072>
- Truong, B. T. T., & Nguyen, P. V. (2024). Driving business performance through intellectual capital, absorptive capacity, and innovation: The mediating influence of environmental compliance and innovation. *Asia Pacific Management Review*, 29(1), 64–75.
- Ul Rehman, W., Saltik, O., Degirmen, S., Ocak, M., & Shabbir, H. (2024). Dynamics of intellectual capital and financial performance in ASEAN banks. *Arab Gulf Journal of Scientific Research*, 42(4), 1426–1443. <https://doi.org/10.1108/AGJSR-12-2022-0287>
- Ulum, I., Ghozali, I., & Purwanto, A. (2014). Intellectual Capital Performance of Indonesian Banking Sector: A Modified VAIC (M-VAIC) Perspective. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 6(2), 103. <https://doi.org/10.5296/ajfa.v6i2.5246>
- Utami, L. F., & Sebrina, N. (2024). Pengaruh Rating Risiko ESG dan Pengungkapan Keanekaragaman Hayati terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 6(3), 1241–1256. <https://doi.org/10.24036/jea.v6i3.1761>
- Wernerfelt, B. (1984). A resource-based view of the firm. *Strategic management journal*, 5(2), 171-180.
- Xu, Y., & Zhu, N. (2024). *The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Performance on Corporate Financial Performance in China: Based on the Perspective of Innovation and Financial Constraints*. <https://www.mdpi.com/2071-1050/16/8/3329>