

**PENGARUH *ESG*, *LEVERAGE*, *SALES GROWTH* DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR NON KEUANGAN**



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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Oleh :

**AURORHA SYIFANI**  
NIM : 22108040087

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARI'AH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2026**

**PENGARUH *ESG*, *LEVERAGE*, *SALES GROWTH* DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR NON KEUANGAN**



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

**Oleh :  
AURORHA SYIFANI  
NIM : 22108040087**

**Dosen Pengampu:  
Rosvid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.  
NIP : 19880524 201503 1 010**

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

## HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

### PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-604/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2026

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH ESG, LEVERAGE, SALES GROWTH DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR NON KEUANGAN**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **AURORHA SYIFANI**  
Nomor Induk Mahasiswa : **22108040087**  
Telah diujikan pada : **Selasa, 05 Mei 2026**  
Nilai ujian Tugas Akhir : **A-**

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

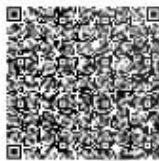
### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

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

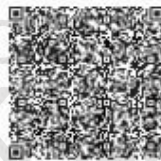
Valid ID: 6a1e2d3723e01



Penguji I

RIZQI UMAR ALHASHFI, SEL, M.Sc.  
SIGNED

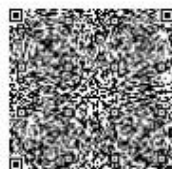
Valid ID: 6a1423a6f25bb



Penguji II

Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.  
SIGNED

Valid ID: 6a1a4ac77eb24



Yogyakarta, 05 Mei 2026  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 6a1e554b66500

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Aurorha Syifani

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga**

Di – Yogyakarta

*Asslamualaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Aurorha Syifani

NIM : 22108040087

Judul Skripsi : Pengaruh *ESG, Leverage, Sales Growth* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Non Keuangan

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

Dengan ini kami mengaharap agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 20 Januari 2026  
Pembimbing



**Rosvid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.**  
NIP : 19880524 201503 1 010

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aurorha Syifani  
NIM : 22108040087  
Jurusan/ Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "Pengaruh ESG, *Leverage*, *Sales Growth* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Non Keuangan" adalah benar benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi

Yogyakarta, 20 April 2026

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



METER  
TEMPEL  
ANX30758693

Aurorha Syifani

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Aurorha Syifani  
NIM : 22108040087  
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-ekclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh *ESG*, *Leverage*, *Sales Growth* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Non Keuangan”**

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

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 20 Januari 2026



(Aurorha Syifani)

## HALAMAN MOTTO

*"Kesuksesan bukan hanya tentang pencapaian, tapi tentang keberanian untuk terus berproses. Setiap langkah kecil yang diambil dengan tekad akan membawa kita lebih dekat pada tujuan."*



## 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     | ẓ | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | `ain   | ` | koma terbalik di atas       |
| غ | Gain   | g | ge                          |
| ف | Fa     | f | ef                          |
| ق | Qaf    | q | ki                          |
| ك | Kaf    | k | ka                          |
| ل | Lam    | l | el                          |
| م | Mim    | m | em                          |
| ن | Nun    | n | en                          |
| و | Wau    | w | we                          |
| ه | Ha     | h | ha                          |
| ء | Hamzah | ‘ | apostrof                    |
| ي | Ya     | y | ye                          |

### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

|        |         |                     |
|--------|---------|---------------------|
| متعددة | Ditulis | <i>Muta'addidah</i> |
| عدة    | Ditulis | <i>'iddah</i>       |

### C. Ta' Marbuttah

Semua ta' marbuttah 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<br>تَنسَى  | ditulis | a            |
|                                 | ditulis | <i>tansa</i> |
| 3. Kasrah + ya' mati<br>كَرِيم  | ditulis | i            |
|                                 | ditulis | <i>karim</i> |
| 4. Dammah + wawu mati<br>فُرُوض | ditulis | u            |
|                                 | ditulis | <i>furud</i> |

#### F. Vokal Rangkap

|                                    |         |                 |
|------------------------------------|---------|-----------------|
| 1. Fathah + ya' mati<br>بَيْنَكُمْ | ditulis | <i>Ai</i>       |
|                                    | ditulis | <i>bainakum</i> |
| 2. Fathah + wawu mati<br>قَوْل     | ditulis | <i>au</i>       |
|                                    | ditulis | <i>qaul</i>     |

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

|                 |         |                        |
|-----------------|---------|------------------------|
| أَنْتُمْ        | ditulis | <i>a'antum</i>         |
| أُحَدِّثُ       | ditulis | <i>u'iddat</i>         |
| لَنْ شَكَرْتُمْ | ditulis | <i>la'in syakartum</i> |

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

|           |         |                 |
|-----------|---------|-----------------|
| الْقُرْآن | ditulis | <i>al-Quran</i> |
| الْقِيَاس | 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

|                   |         |                      |
|-------------------|---------|----------------------|
| ذَوِي الْفُرُوضِ  | ditulis | <i>zawi al-furud</i> |
| أَهْلُ السُّنَّةِ | ditulis | <i>ahl as-sunnah</i> |



## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan ridho-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *ESG, Leverage, Sales Growth* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Non Keuangan”**, yang disusun untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu pada Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW, beserta keluarga dan para sahabatnya.

Setelah melalui proses yang cukup panjang, Alhamdulillah atas izin dan ridho Allah SWT serta dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, skripsi ini akhirnya dapat diselesaikan dengan sebaik mungkin, meskipun peneliti menyadari bahwa karya ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, pada kesempatan ini sudah sepantasnya peneliti mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya 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. Bapak Rizqi Umar Al Hashfi, S.E.I., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak membimbing dan membantu peneliti dari awal hingga akhir perkuliahan ini.
5. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si., selaku Dosen Pembimbing, yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing peneliti dari awal hingga akhir. Dukungan moral serta saran-saran konstruktif yang

diberikan sangat membantu peneliti dalam menghadapi berbagai kendala selama proses penyusunan skripsi ini.

6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan mendidik penulis selama masa perkuliahan dengan penuh dedikasi.
7. Seluruh Staf Tata Usaha dan pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, atas bantuan dan pelayanan administratif yang telah diberikan sehingga proses akademik penulis berjalan lancar.
8. Kedua orang tua tercinta, yang selalu memberikan doa, dukungan moral, maupun materiil, serta kesabaran yang luar biasa sehingga penulis memiliki kekuatan untuk menyelesaikan studi ini tepat waktu.
9. Teman-teman seperjuangan Program Studi Akuntansi Angkatan 2022, terima kasih atas kebersamaan dan semangat positifnya selama ini. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan perkuliahan ini, semoga sukses untuk kita semua dalam mengejar cita-cita masing-masing.
10. Teruntuk seseorang, terima kasih telah menjadi sosok paling sabar dalam menemani setiap dinamika perjalanan ini, baik selama masa perkuliahan maupun dalam proses penyusunan skripsi. Terima kasih karena selalu meluangkan waktu untuk mendengarkan setiap keluh kesah, menjadi tempat pulang bagi kebingungan, serta tetap hadir memberi dukungan ketika semangat penulis perlahan meredup. Kehadiranmu sejak awal hingga titik ini adalah penguat yang menjadikan perjalanan panjang terasa lebih ringan.
11. Teman-teman grup Guuuddwelll (Sekar, Erli, Tiara, Nani, dan Lila), terima kasih atas kebersamaan, tawa, serta dukungan yang telah diberikan sejak awal masa perkuliahan hingga titik ini. Secara khusus untuk Refiana Sekar dan Erli Oktaviana, terima kasih karena selalu hadir sebagai teman seperjuangan sejak awal masa perkuliahan hingga titik ini. Terima kasih untuk setiap kebersamaan, tawa, cerita, serta dukungan yang kalian berikan, baik dalam suka maupun duka yang menjadi kenangan berharga dan turut menguatkan langkah penulis sampai pada tahap penyusunan skripsi ini.

12. Teman-teman Grup “Ngeng Sak Wayah-Wayah”, terima kasih atas solidaritas, kekompakan, dan setiap pengalaman menjelajah ke berbagai tempat yang telah memberi warna tersendiri selama masa kuliah ini. Terima kasih sudah menjadi teman untuk mencoba hal-hal baru, berbagi cerita dan tawa, serta selalu saling mendukung satu sama lain dalam segala situasi. Tanpa kalian, penulis mungkin tidak akan menemukan teman-teman yang se-solid dan se-seru ini. Kehadiran kalian membuat perjalanan kuliah ini jauh lebih berkesan dan bermakna.

Yogyakarta, Januari 2026

Penyusun,



Aurorha Syifani  
NIM. 22108040087



## DAFTAR ISI

|   |       |
|---|-------|
| HALAMAN JUDUL.....  | I     |
| HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....                         | ii    |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....                            | iii   |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....                              | iv    |
| HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....                          | v     |
| HALAMAN MOTTO.....  | vi    |
| PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN.....                       | vii   |
| KATA PENGANTAR.....   | xii   |
| DAFTAR ISI.....   | xv    |
| DAFTAR GAMBAR.....  | xviii |
| DAFTAR TABEL.....   | xix   |
| ABSTRAK.....  | xx    |
| <i>ABSTRACT</i> .....                                       | xxi   |
| BAB I PENDAHULUAN.....                                      | 1     |
| A. Latar Belakang.....                                      | 1     |
| B. Rumusan Masalah.....                                     | 7     |
| C. Tujuan Penelitian.....                                   | 7     |
| D. Manfaat Penelitian.....                                  | 8     |
| E. Sistematika Penulisan.....                               | 9     |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....               | 11    |
| A. Landasan Teori.....                                      | 11    |
| 1. <i>Stakeholder Theory</i> .....                          | 11    |
| 2. <i>Agency Theory</i> .....                               | 12    |
| 3. <i>Trade-Off Theory</i> .....                            | 14    |
| 4. <i>Economies of Scale Theory</i> .....                   | 16    |
| 5. <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i> ..... | 19    |
| 6. <i>Leverage</i> .....                                    | 24    |
| 7. <i>Sales Growth</i> .....                                | 26    |
| 8. Ukuran Perusahaan.....                                   | 28    |

|   |    |
|---|----|
| 9. Kinerja Keuangan.....                    | 30 |
| B. Kajian Pustaka .....                     | 32 |
| C. Pengembangan Hipotesis.....              | 37 |
| D. Kerangka Pemikiran .....                 | 44 |
| BAB III METODE PENELITIAN.....              | 45 |
| A. Desain Penelitian .....                  | 45 |
| B. Definisi Operasional Variabel.....       | 45 |
| 1. Variabel Dependen .....                  | 46 |
| 2. Variabel Independen.....                 | 47 |
| C. Populasi dan Sampel.....                 | 50 |
| D. Metode Pengumpulan Data.....             | 52 |
| E. Teknik Analisis Data .....               | 52 |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif .....      | 53 |
| 2. Analisis Regresi Data Panel.....         | 53 |
| 3. Metode Regresi Data Panel.....           | 54 |
| 4. Pemilihan Model Regresi Data Panel ..... | 55 |
| 5. Uji Asumsi Klasik .....                  | 57 |
| F. Analisis dan Pengujian Hipotesis .....   | 58 |
| 1. Uji t (Uji Parsial).....                 | 58 |
| 2. Uji F (Uji Simultan) .....               | 59 |
| 3. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )..... | 60 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....            | 61 |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....      | 61 |
| B. Analisis Deskriptif.....                 | 61 |
| C. Pengujian Hipotesis .....                | 65 |
| 1. Uji Pemilihan Model.....                 | 66 |
| 2. Uji Asumsi Klasik .....                  | 67 |
| 3. Uji Hipotesis .....                      | 69 |
| D. Pembahasan .....                         | 72 |
| BAB V PENUTUP.....                          | 82 |
| A. Kesimpulan .....                         | 82 |
| B. Keterbatasan dan Saran.....              | 84 |

|                     |    |
|---------------------|----|
| DAFTAR PUSTAKA..... | 86 |
| LAMPIRAN.....       | 95 |



**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2. 1 Kerangka Teoritis ..... 44



## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| Tabel 2. 1 Telaah Pustaka .....                            | 33 |
| Tabel 3. 1 Rentang skor ESG Refinitiv .....                | 48 |
| Tabel 3. 2 Seleksi Sampel Penelitian .....                 | 51 |
| Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel .....                 | 61 |
| Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....            | 62 |
| Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow .....                            | 66 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman .....                         | 66 |
| Tabel 4. 5 Analisis Korelasi Pearson .....                 | 67 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas .....               | 68 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....             | 69 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji t .....                               | 70 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji F .....                               | 71 |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )..... | 72 |



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *ESG*, *leverage*, *sales growth*, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor non-keuangan di Bursa Efek Indonesia. Menggunakan data panel dari 23 perusahaan dengan 184 observasi. Menggunakan data panel dari 23 perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017–2024, yang mencakup 184 observasi. Analisis regresi menunjukkan bahwa *ESG* dan *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return on Assets* (ROA), sementara *sales growth* berpengaruh positif signifikan. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA. Temuan ini mengindikasikan bahwa implementasi *ESG* belum sepenuhnya menghasilkan manfaat ekonomi jangka pendek, *leverage* yang tinggi menekan profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan mendorong peningkatan kinerja keuangan.

**Kata kunci:** *ESG*, *leverage*, *sales growth*, ukuran perusahaan, kinerja keuangan, ROA

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of ESG, leverage, sales growth, and company size on the financial performance of non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Using panel data from 23 non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2017-2024, with 184 observations. Regression analysis shows that ESG and leverage have a significant negative effect on Return on Assets (ROA), while sales growth has a significant positive effect. Company size does not have a significant effect on ROA. These findings indicate that the implementation of ESG has not yet fully produced short-term economic benefits, high leverage suppresses profitability, and sales growth drives improved financial performance.*

**Keywords:** ESG, leverage, sales growth, company size, financial performance, ROA



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Kinerja keuangan merupakan salah satu indikator utama dalam menilai keberhasilan perusahaan. Pengukuran kinerja keuangan perusahaan dilakukan karena dapat menjadi dasar utama dalam pengambilan keputusan, baik internal maupun eksternal (Rojaba *et al.*, 2024). Investor, kreditor, dan pemangku kepentingan lainnya menggunakannya untuk menilai kemampuan perusahaan menghasilkan laba, mengelola aset dan liabilitas, serta menjaga keberlanjutan usaha (Fitriyah & Syaiful, 2024).

Dalam beberapa tahun terakhir, kinerja keuangan di Indonesia masih menghadapi berbagai permasalahan. Salah satunya adalah rendahnya efisiensi operasional, yang tercermin dari kecilnya tingkat pengembalian aset (*Return on Assets*) (Wiyarni *et al.*, 2022). Fenomena ini terlihat pada beberapa sektor non-keuangan di BEI yaitu pada sektor manufaktur, ROA turun dari 5,06% (2017) dan 6,05% (2018) menjadi 4,03% (2019), lalu jatuh hingga 0,98% (2020) yang menunjukkan melemahnya kemampuan aset menghasilkan laba (Karim *et al.*, 2023). Pada sektor Barang Konsumen Primer, ROA juga turun pada tahun 2020 menjadi 8,05% dari kisaran sekitar 9–10% pada tahun-tahun sebelumnya, menandakan tekanan efisiensi pada periode tersebut (Aghnitama & Widyarti, 2023). Penurunan ini mengindikasikan melemahnya efisiensi operasional dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki.

Menariknya, pada periode yang sama praktik keberlanjutan justru semakin menguat melalui dorongan regulasi. Praktik yang semula bersifat sukarela kini menjadi kewajiban melalui POJK No. 51/2017. Peraturan tersebut mewajibkan lembaga jasa keuangan, emiten, dan perusahaan publik untuk menyusun serta mempublikasikan laporan keberlanjutan sebagai bentuk transparansi kepada pemangku kepentingan (OJK, 2017). Bursa Efek Indonesia menyampaikan bahwa pada 2024 tingkat kepatuhannya sudah mencapai 94% emiten yang telah menerbitkan *Sustainability Report* (Antara News, 2025). Fenomena ini memunculkan pertanyaan kritis apakah praktik *Environmental, Social, and Governance* (ESG) yang kini menjadi standar pelaporan memiliki keterkaitan terhadap kinerja keuangan, atau lebih dominan berfungsi sebagai kepatuhan pelaporan saja.

Dalam beberapa tahun terakhir, investor semakin mempertimbangkan keberlanjutan bukan hanya sebagai isu etis, tetapi juga sebagai indikator risiko jangka panjang dan ketahanan perusahaan (Cardillo & Basso, 2025). Dari sisi operasional, perusahaan yang mengabaikan dimensi lingkungan dan sosial berpotensi menghadapi biaya tak terduga seperti sanksi regulasi, tekanan reputasi, gangguan rantai pasok, hingga ketidakstabilan operasional (Shan *et al.*, 2024). Dengan demikian, ESG bukan hanya isu normatif, melainkan variabel strategis yang perlu diuji keterkaitannya dengan profitabilitas.

Konsep ESG sendiri menekankan tiga pilar utama, yaitu *Environmental, Social, dan Governance*. Pilar *Environmental* menilai bagaimana perusahaan mengelola dampak lingkungan seperti emisi, energi, limbah dan penggunaan

sumber daya (Chen *et al.*, 2025). Pilar *Social* menilai hubungan perusahaan dengan karyawan, pelanggan, pemasok, dan masyarakat termasuk isu keselamatan kerja dan hak asasi (Sari & Maryama, 2024). Serta pilar *Governance* menilai kualitas tata kelola seperti transparansi, struktur pengawasan, etika bisnis, dan perlindungan pemegang saham (Ahmad *et al.*, 2021).

Secara teoritis, penerapan ESG yang optimal dapat meningkatkan kinerja keuangan melalui reputasi, efisiensi risiko, dan kualitas tata kelola. Reputasi yang baik dapat menarik investor dan konsumen yang peduli keberlanjutan, sedangkan praktik ESG membantu perusahaan mengurangi risiko lingkungan dan sosial yang dapat memicu biaya tak terduga. Tata kelola yang kuat juga menurunkan risiko konflik keagenan serta meningkatkan kualitas pengambilan keputusan (Sari & Maryama, 2024).

Hal ini diperkuat oleh penelitian Aydoğmuş *et al.* (2022) yang menunjukkan bahwa ESG berpengaruh positif terhadap profitabilitas karena praktik keberlanjutan mampu meningkatkan dukungan *stakeholder*, efisiensi operasional, dan reputasi perusahaan. Sebaliknya, Giannopoulos *et al.* (2022) menemukan pengaruh negatif ESG terhadap profitabilitas yang diduga disebabkan oleh tingginya biaya implementasi ESG serta sifat manfaat ESG yang cenderung bersifat jangka panjang, sehingga belum sepenuhnya tercermin pada kinerja laba jangka pendek.

Di samping faktor keberlanjutan, faktor internal yang juga krusial dalam menentukan kinerja keuangan adalah struktur permodalan melalui *leverage*. *Leverage* yakni sejauh mana perusahaan menggunakan utang untuk membiayai aset maupun aktivitas operasionalnya guna mencapai keuntungan maksimal (Putri &

Mayangsari, 2023). Pada tingkat optimal, utang dapat membantu perusahaan berkembang lebih cepat dan meningkatkan keuntungan melalui efek *tax shield* dan membantu manajemen lebih disiplin. Namun, *leverage* yang berlebihan justru dapat menekan profitabilitas akibat beban bunga yang tinggi dan meningkatkan risiko *financial distress* (Zahra & Yuniningsih, 2025). Karena ROA menilai efisiensi laba terhadap aset, maka keputusan pendanaan (*leverage*) berpotensi berpengaruh langsung terhadap ROA, khususnya ketika profitabilitas mengalami tekanan.

Meskipun secara teoritis *leverage* memiliki pengaruh terhadap profitabilitas, penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang beragam. Zahra & Yuniningsih (2025) dan Moussa & Feidi (2023) menemukan pengaruh positif terhadap kinerja keuangan, sementara Wiyarni *et al.* (2022) dan Budiadnyani *et al.* (2023) menemukan *leverage* tidak signifikan atau tidak berpengaruh. Perbedaan hasil ini menunjukkan bahwa peran *leverage* dalam meningkatkan ROA dapat bervariasi tergantung kondisi perusahaan dan industri.

Selain *leverage*, kinerja keuangan juga sangat dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan meningkatkan pendapatan melalui pertumbuhan penjualan (*sales growth*). *Sales growth* mencerminkan keberhasilan perusahaan dalam memperluas pangsa pasar dan meningkatkan volume penjualan. Secara konseptual, peningkatan penjualan dapat mendorong pemanfaatan kapasitas yang lebih optimal dan menyebarkan biaya tetap ke basis pendapatan yang lebih besar sehingga profitabilitas meningkat (Nuševa *et al.*, 2025). Yusril & Sari (2025) menegaskan bahwa hubungan positif signifikan antara *sales growth* dan ROA menunjukkan

perusahaan mampu mengelola pertumbuhan penjualan dengan efisien, sehingga kenaikan pendapatan benar-benar diikuti oleh peningkatan keuntungan.

Namun, terdapat pula temuan yang menunjukkan *sales growth* tidak selalu berpengaruh signifikan terhadap ROA. Pada industri pariwisata, Widawati (2023) menjelaskan bahwa kenaikan penjualan jasa relatif tidak menuntut tambahan pembiayaan untuk meningkatkan kapasitas produksi karena bisnis pariwisata/hospitality didominasi aset fisik (bangunan dan properti). Akibatnya, peningkatan penjualan tidak otomatis mendorong profitabilitas secara signifikan. Sementara itu, pada perusahaan makanan dan minuman, Nainggolan *et al.* (2022) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan cenderung membutuhkan dana operasional yang tidak sedikit. Dalam kondisi tertentu, kenaikan penjualan diiringi peningkatan biaya atau kebutuhan pendanaan, sehingga dampaknya pada ROA menjadi lemah atau tidak signifikan. Dengan demikian, pengaruh *sales growth* terhadap ROA sangat bergantung pada kemampuan perusahaan mengonversi pertumbuhan pendapatan menjadi laba melalui efisiensi biaya (Nainggolan *et al.*, 2022; Widawati, 2023; Yusril & Sari, 2025).

Di sisi lain, ukuran perusahaan (*firm size*) menjadi variabel penting karena merefleksikan skala operasi, kapasitas sumber daya, serta akses perusahaan terhadap pendanaan dan teknologi. Perusahaan besar cenderung memiliki kapasitas aset dan sumber daya yang lebih kuat serta kemampuan menstabilkan nilai penjualan, yang pada akhirnya dapat mendorong peningkatan laba. Widawati (2023) menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap ROA, yang menunjukkan perusahaan besar lebih mampu mengoptimalkan

aset untuk menghasilkan profitabilitas yang lebih tinggi. Sementara Nainggolan *et al.* (2022) menemukan ukuran perusahaan berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap ROA pada subsektor makanan dan minuman. Mereka menjelaskan bahwa ukuran perusahaan lebih banyak terkait dengan keputusan manajemen dalam menentukan struktur pendanaan untuk mengoptimalkan nilai perusahaan, sehingga skala aset yang lebih besar tidak selalu langsung tercermin sebagai peningkatan ROA.

Berdasarkan tinjauan penelitian terdahulu, terlihat adanya ketidakkonsistenan temuan (*research gap*) pada keempat variabel yaitu ESG, *leverage*, *sales growth*, dan *firm size* yang mengindikasikan bahwa hubungan variabel-variabel tersebut terhadap kinerja keuangan bersifat kontekstual, dipengaruhi karakteristik industri, lingkungan regulasi, periode penelitian, dan metode pengukuran. Penelitian yang secara komprehensif menguji keempat variabel tersebut terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor non-keuangan di Indonesia masih terbatas. Oleh karena itu, penelitian ini berupaya mengisi celah tersebut dengan menguji “**Pengaruh ESG, Leverage, Sales Growth dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Non Keuangan**”.

Penelitian ini berfokus pada perusahaan sektor non-keuangan di Bursa Efek Indonesia periode 2017–2024. Pemilihan sektor non-keuangan dilakukan karena perusahaan pada sektor ini memiliki dampak lingkungan dan sosial yang lebih langsung dari aktivitas operasional (produksi, energi, limbah, rantai pasok), sehingga implementasi ESG lebih material terhadap efisiensi biaya dan risiko operasional. Periode 2017–2024 dipilih karena pada rentang waktu tersebut POJK

51/2017 mulai diterapkan dan praktik pelaporan keberlanjutan semakin berkembang. Dengan mengintegrasikan keempat variabel (*ESG*, *leverage*, *sales growth*, dan *firm size*) dalam satu model, penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran komprehensif mengenai determinan kinerja keuangan perusahaan non-keuangan di Indonesia, sekaligus memperkaya literatur mengenai keberlanjutan dan struktur modal dalam konteks pasar berkembang.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka perumusan masalah yang akan diteliti adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana penerapan ESG berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan?
2. Bagaimana *leverage* berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan?
3. Bagaimana *sales growth* berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan?
4. Bagaimana ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan?

## **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diajukan, penelitian ini bertujuan untuk:

1. Mengetahui pengaruh penerapan ESG terhadap kinerja keuangan perusahaan
2. Mengetahui pengaruh *leverage* terhadap kinerja keuangan perusahaan
3. Mengetahui pengaruh *sales growth* terhadap kinerja keuangan perusahaan
4. Mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan

## D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi banyak pihak antara lain:

### 1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan literatur akuntansi dan keuangan, khususnya yang berkaitan dengan *ESG*, *leverage*, *Sales Growth* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan.

### 2. Manfaat Praktis

#### a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat menjadi bahan evaluasi bagi perusahaan dalam merumuskan strategi keuangan dan praktik pengungkapan ESG. Selain itu, hasil penelitian dapat menjadi masukan dalam mengelola struktur pendanaan (*leverage*), meningkatkan pertumbuhan penjualan, serta mengoptimalkan skala usaha guna mendukung kinerja keuangan yang berkelanjutan.

#### b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan memberikan informasi yang bermanfaat bagi investor dalam menilai kondisi keuangan perusahaan sekaligus memperhatikan faktor ESG, *leverage*, *sales growth*, dan ukuran perusahaan sebagai pertimbangan sebelum mengambil keputusan investasi.

c. Bagi Regulator

Temuan penelitian ini dapat menjadi masukan dan gambaran bagi regulator dalam merumuskan kebijakan serta menentukan arah dan strategi untuk perbaikan kinerja keuangan perusahaan dan regulasi terkait transparansi ESG.

d. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai acuan atau sumber referensi bagi peneliti berikutnya yang ingin mengkaji lebih dalam terkait ESG dan faktor-faktor keuangan atau operasional (*leverage, sales growth*, ukuran perusahaan) pada perusahaan Sektor Non Keuangan, sehingga dapat menjadi kesempatan bagi para penelitian selanjutnya untuk lebih menyempurnakan dan memperluas penelitian ini.

## **E. Sistematika Penulisan**

Dalam penelitian ini dijelaskan dalam lima bab, yaitu sebagai berikut:

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini memberikan gambaran mengenai latar belakang sebagai dasar penelitian, dilanjut dengan perumusan masalah, tujuan yang ingin dicapai, serta manfaat teoritis dan praktis dari penelitian yang dilakukan. Bagian terakhir memuat sistematika penulisan yang menggambarkan alur penulisan skripsi secara keseluruhan.

### **BAB II : LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA**

Bab ini berisi landasan teori yang menjelaskan teori-teori relevan dari variabel yang dipilih dan penelitian terdahulu yang sesuai dengan topik pembahasan yang

dapat dijadikan acuan guna menggambarkan kerangka pemikiran dalam perumusan hipotesis.

### BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menjelaskan terkait jenis penelitian, populasi dan sampel yang digunakan dalam penelitian, definisi operasional variabel, teknik pengumpulan data serta metode analisis data yang digunakan. Selain itu, bab ini juga berfungsi sebagai pedoman agar penelitian dapat dilaksanakan secara sistematis dan terarah.

### BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi uraian hasil penelitian yang disajikan secara deskriptif berdasarkan pengamatan yang telah dilakukan. Pada bagian ini juga disampaikan analisis dan pembahasan secara mendalam terhadap temuan penelitian, serta dilanjutkan dengan penjelasan mengenai implikasi dari temuan tersebut.

### BAB V: KESIMPULAN

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil hipotesis yang telah diuji, implikasi teoritis dan praktis, serta memberikan saran yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi peneliti selanjutnya maupun pihak-pihak yang berkepentingan.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini menghasilkan temuan empiris yang menjawab rumusan masalah dan hipotesis yang telah ditetapkan. Analisis yang dilakukan memberikan gambaran komprehensif mengenai kontribusi variabel ESG, *leverage*, *sales growth*, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor non-keuangan. Bagian ini menyajikan kesimpulan yang merangkum hubungan kausal antar variabel penelitian beserta interpretasi hasil yang diperoleh, sehingga dapat menggambarkan pencapaian tujuan penelitian secara menyeluruh.

Pertama, hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA). Temuan ini mengindikasikan bahwa peningkatan praktik ESG pada perusahaan sektor non-keuangan di Indonesia belum mampu dikonversi secara langsung menjadi peningkatan profitabilitas. Dalam periode pengamatan penelitian ini, implementasi ESG cenderung berkaitan dengan penurunan kinerja keuangan karena perusahaan masih menghadapi biaya implementasi dan penyesuaian operasional yang relatif besar. Hal ini sejalan dengan perspektif *Institutional Theory* (DiMaggio & Powell, 1983), yang menjelaskan bahwa dalam konteks pasar berkembang seperti Indonesia, penerapan ESG lebih banyak didorong oleh tekanan institusional berupa regulasi dan ekspektasi pasar, bukan sebagai strategi bisnis inti. Akibatnya, implementasi ESG

cenderung bersifat simbolis sehingga manfaat ekonominya belum sepenuhnya terealisasi dalam jangka pendek.

Kedua, *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan. Temuan ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat utang perusahaan, semakin rendah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki. Sesuai dengan *Trade-Off Theory*, penggunaan utang dapat memberikan manfaat selama masih berada pada tingkat optimal. Namun, ketika *leverage* telah melampaui tingkat optimal, beban bunga dan risiko kesulitan keuangan menjadi lebih dominan dibandingkan manfaat yang diperoleh, sehingga profitabilitas perusahaan cenderung menurun.

Ketiga, *Sales Growth* berpengaruh signifikan terhadap ROA dengan arah positif. Hasil ini mengindikasikan bahwa pertumbuhan penjualan yang lebih tinggi cenderung memperkuat profitabilitas. Peningkatan penjualan dapat memperbesar arus pendapatan, mempercepat perputaran aset, serta meningkatkan efisiensi operasional melalui skala ekonomi, sehingga pada akhirnya mendorong kenaikan ROA.

Keempat, ukuran perusahaan yang diproksikan dengan *logaritma natural* total aset (SIZE) tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA). Hasil ini mengindikasikan bahwa besarnya skala aset perusahaan tidak secara langsung menentukan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki. Tidak signifikannya pengaruh ini menunjukkan bahwa perusahaan belum mampu

mengoptimalkan skala operasionalnya secara efisien. Selain itu, potensi terjadinya *diseconomies of scale*, seperti meningkatnya kompleksitas organisasi dan inefisiensi operasional, menyebabkan manfaat skala ekonomi tidak terealisasi secara optimal. Dengan demikian, ukuran perusahaan bukan menjadi faktor utama dalam meningkatkan profitabilitas, melainkan bergantung pada efektivitas pengelolaan aset dan sumber daya perusahaan.

Secara keseluruhan, penelitian ini memberikan kontribusi teoretis dan praktis dalam kajian kinerja keuangan perusahaan sektor non-keuangan. Secara teoretis, penelitian ini memperkaya pemahaman mengenai peran ESG, *leverage*, *sales growth*, dan ukuran perusahaan dalam menjelaskan profitabilitas perusahaan, serta memberikan bukti empiris bahwa hubungan ESG dengan kinerja keuangan bersifat kompleks dan kontekstual. Secara praktis, hasil penelitian dapat menjadi masukan bagi manajemen dalam merumuskan strategi peningkatan kinerja melalui pengelolaan *leverage* yang optimal, percepatan pertumbuhan penjualan, dan implementasi ESG yang efisien, serta memberikan informasi relevan bagi investor dan regulator dalam menilai kesehatan keuangan dan keberlanjutan perusahaan sektor non-keuangan di Indonesia.

## **B. Keterbatasan dan Saran**

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan yang dapat memengaruhi keluasan interpretasi hasil. Pertama, keterbatasan ketersediaan data ESG, karena tidak semua perusahaan memiliki skor ESG *Refinitiv* lengkap

pada seluruh periode pengamatan. Akibatnya, sampel dan jumlah observasi penelitian menjadi terbatas. Kedua, penelitian ini menggunakan skor ESG berbasis data sekunder dari penyedia *Refinitiv*, sehingga peneliti tidak memiliki kontrol terhadap metodologi, bobot, dan cakupan indikator penilaian. akibatnya skor ESG yang digunakan lebih mencerminkan pendekatan penilaian penyedia data dan belum tentu sepenuhnya merepresentasikan kualitas implementasi ESG perusahaan. Ketiga, kinerja keuangan hanya diproksikan dengan ROA, sehingga temuan penelitian belum mencerminkan dimensi kinerja lain seperti kinerja pasar atau indikator profitabilitas lainnya.

Penelitian selanjutnya disarankan untuk menguji variabel ESG secara terpisah berdasarkan masing-masing pilar, yaitu *Environmental, Social, dan Governance*, sehingga dapat memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai kontribusi setiap dimensi terhadap kinerja perusahaan. Selanjutnya, penelitian berikutnya dapat mempertimbangkan penggunaan sumber data ESG selain *Refinitiv*, seperti *Global Reporting Initiative (GRI)*, *Bloomberg ESG Disclosure Score*, atau sumber basis data lainnya yang relevan. Penggunaan berbagai sumber data diharapkan mampu meningkatkan *robustnes* hasil penelitian serta memberikan perbandingan kualitas pengukuran ESG antar penyedia data.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aghnitama, R. D., & Widyarti, E. T. (2023). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Dan Risiko Bisnis Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Diponegoro Journal Of Management*, 12(1).
- Ahmad, N., Mobarek, A., & Roni, N. N. (2021). Revisiting the impact of ESG on financial performance of FTSE350 UK firms: Static and dynamic panel data analysis. *Cogent Business & Management*, 8(1), 1900500.
- Ahmed, A. M., Sharif, N. A., Ali, M. N., & Hågen, I. (2023). Effect of Firm Size on the Association between Capital Structure and Profitability. *Sustainability*, 15(14), 11196.
- Ahmed, F., Rahman, M. U., Rehman, H. M., Imran, M., Dunay, A., & Hossain, M. B. (2024). Corporate capital structure effects on corporate performance pursuing a strategy of innovation in manufacturing companies. *Heliyon*, 10(3).
- Al Fatihah, A., & Widiatmoko, J. (2022). Pengaruh Corporate Governance Efficiency Terhadap Pengungkapan Sustainability Report Dan Dampaknya Terhadap Kinerja Keuangan. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 14(1), 80–92.
- Alabdulkarim, N., Kalyanaraman, L., & Alhussayen, H. (2024). The impact of firm size on the relationship between leverage and firm performance: Evidence from Saudi Arabia. *Humanities and Social Sciences Communications*, 11(1), 1664.
- Albinurrisqi, D., Hamzani, U., & Astarani, J. (2025). Pengaruh Pengungkapan ESG, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 11(4), 2579–2591.
- Anita, S. Y., Prayoga, R., Hernawan, M. A., Mayndarto, E., & Putra, C. I. W. (2025). Firm Value and Financial Performance: Systematic Literature Review. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 5(1), 28–42.
- Antara News. (2025, Januari 22). BEI luncurkan ESG Reporting perkuat transparansi data ESG perusahaan. ANTARA News. [https://www.antaraneews.com/berita/4601242/bei-luncurkan-esg-reporting-perkuat-transparansi-data-esg-perusahaan?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.antaraneews.com/berita/4601242/bei-luncurkan-esg-reporting-perkuat-transparansi-data-esg-perusahaan?utm_source=chatgpt.com)
- Apriani, M., Lestari, N. E. P., & Hidayat, A. (2023). Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Telekomunikasi. *Jurnal Pariwisata Bisnis Digital dan Manajemen*, 2(2), 82–89.

- Arhinful, R., & Radmehr, M. (2023). The impact of financial leverage on the financial performance of the firms listed on the Tokyo Stock Exchange. *SAGE Open*, 13(3), 1–18.
- Aydoğmuş, M., Gülay, G., & Ergun, K. (2022). Impact of ESG performance on firm value and profitability. *Borsa Istanbul Review*, 22, S119–S127.
- Budi, F. & Gusni. (2024). ESG, Dividend Policy, Leverage, and Profitability: Evidence from Indonesia's Capital Market. In *1st Widyatama International Conference on Management, Social Science and Humanities (ICMSSH 2024)* (pp. 98-103). Atlantis Press.
- Budiadnyani, N. P., Dewi, P. P. R. A., & Arlita, I. G. A. D. (2023). Leverage dan Kinerja Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 7(4), 2874-2883.
- Bolognesi, E., Burchi, A., Goodell, J. W., & Paltrinieri, A. (2023). *Stakeholders and regulatory pressure on ESG disclosure. Journal of Business Research*, 158, 113–125.
- Cardillo, M. A. D. R., & Basso, L. F. C. (2025). Revisiting knowledge on ESG/CSR and financial performance: A bibliometric and systematic review of moderating variables. *Journal of Innovation & Knowledge*, 10(1), 100648.
- Chen, K.-H., Zhang, Y., Elston, J. A., Chen, P.-H., & Hsu, K.-H. (2025). Environmental, social, and governance (ESG) initiative scores and firm performance: The importance and role of firm size. *Small Business Economics*.
- Christopher, J. (2010). Corporate governance a multi-theoretical approach to recognizing the many faces of agency problems. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 10(5), 683–695.
- Darsono, D., Ratmono, D., Tujori, A., & Clarisa, T. Y. (2025). The relationship between ESG, financial performance, and cost of debt: The role of independent assurance. *Cogent Business & Management*, 12(1), 2437137.
- Deb, R., Behra, A., & Dusmanta, K. (2024). ESG scores and its impact on firm performance: Study from Nifty100 firms. *IIM Kozhikode Society & Management Review*, 1–13.
- Dewi, G. K., Yani, I. F., Kalbuana, N., & Tho'in, M. (2021). Pengaruh GCG, Leverage, Pengungkapan CSR terhadap Performance Financial pada Perbankan Syariah di Indonesia dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(3), 1740-1751.

- DiMaggio, P. J., & Powell, W. W. (1983). The iron cage revisited: Institutional isomorphism and collective rationality in organizational fields. *American Sociological Review*, 48(2), 147–160.
- Ding, R. (2022). The impact of ESG on financial performance: A revisit with a regression discontinuity approach. *Carbon Neutrality*, 1(1), 30.
- Duque-Grisales, E., & Aguilera-Caracuel, J. (2021). Environmental, social and governance (ESG) scores and financial performance of Multilatinas. *Journal of Business Ethics*, 168(2), 315–334.
- Estiasih, S. P., Suhardiyah, M., Suharyanto, S., Putra, A. C., & Widhayani, P. S. (2024). The effects of leverage, firm size, and market value on financial performance in food and beverage manufacturing firms. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 22(2), 414-425.
- Fitri, F. R., Petra, B. A., Sari, P. I. P., & Dewi, R. C. (2025). Pengaruh Environmental, Social, Dan Governance (ESG) Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Consumer Non Cyclical. *Jurnal IAKP: Jurnal Inovasi Akuntansi Keuangan & Perpajakan*, 6(1), 215-225.
- Fitriyah, N. R. & Syaiful. (2024). Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *Kompak :Jurnal Ilmiah Komputerasi Akuntansi*, 17(2), 287–298.
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic management: A stakeholder approach*. Pitman Publishing Inc.
- Giannopoulos, G., Kihle Fagernes, R. V., Elmarzouky, M., & Afzal Hossain, K. A. B. M. (2022). The ESG Disclosure and the Financial Performance of Norwegian Listed Firms. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(6), 237.
- Greene, W. H. (2018). *Econometric analysis* (8th ed., Global Edition). Pearson Education Limited.
- Grossman, S. J., & Hart, O. D. (Eds.). (1982). *The economics of information and uncertainty* (Facs). UMI.
- Gerwanski, J. (2020). Does it pay off? integrated reporting and cost of debt: european evidence. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 27(5), 2299–2319.

- Hashmi, S. D., Gulzar, S., Ghafoor, Z., & Naz, I. (2020). Sensitivity of firm size measures to practices of corporate finance: Evidence from BRICS. *Future Business Journal*, 6(1), 9.
- Huang, R., Meng, J., & Xiu, S. (2024). A Review of the Role of ESG Performance of Listed Companies on Financial Performance: Theory, Effect, Influencing Factors and Path. *Journal of Statistics and Economics*, 1(3), 7–15.
- Irmansyah, I., Fitria, N., Nofrivul, N., & Saleh, S. M. (2024). Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia. *MABIS: Jurnal Manajemen Bisnis Syariah*, 4(1), 61.
- Jannah, S. R. (2025). Pengaruh Current Ratio (Cr) Dan Debt To Asset Ratio (Dar) Terhadap Return On Asset (Roa) Pt Sampoerna Agro Tbk Periode 2015-2024. *Strategic Economy & Management Journal*, 1(1), 48-55.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360.
- Jensen, M. C. (1986). Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *The American Economic Review*, 76(2), 323–329.
- Jirwanto, H., Aqsa, M. A., Agusven, T., Herman, H., & Sulfitri, V. (2024). *Manajemen keuangan*. CV. Azka Pustaka.
- Jucá, M. N., Muren, P. D., Valentinčič, A., & Ichev, R. (2024). The impact of ESG controversies on the financial performance of firms: An analysis of industry and country clusters. *Borsa Istanbul Review*, 24(6), 1305–1315.
- Junaidi & Muksal. (2021). Effect of Debt to Equity Ratio and Firm Size of Return on Assets on Manufacturing Company in Indonesia Stock Exchange. *The Review of Finance and Banking*, 13(2), 99–108.
- Karim, A., Widyarti, E. T., & Santoso, A. (2023). Effect of current ratio, total asset turnover, and size on profitability: Evidence from Indonesia manufacturing companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 6(1), 57–63.
- Kasmir. (2019). Analisis laporan keuangan (Edisi revisi, Cetakan ke-11). Depok: Rajawali Pers
- Kruk, S. (2021). Impact of capital structure on corporate value Review of literature. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(4), 155.
- La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., & Shleifer, A. (1999). Corporate ownership around the world. *The Journal of Finance*, 54(2), 471–517.

- Marasigan, L. G. G. (2024). The impact of ESG scores on financial performance of publicly listed banks in the ASEAN region. *SEISENSE Business Review*, 4(1), 149–162.
- Mattunrung, A. A., Aryawati, N. P. A., Harahap, T. K., Asmara Yanti, N. N. S., Mahardika, I. M. N. O., Widiniarsih, D. M., Ahmad, M. I. S., Selvi, S., & Amali, L. M. (2022). *Manajemen keuangan*. Tahta Media Group.
- Moussa, M. A. B., & Feidi, A. E. (2023). The Impact of Leverage on Financial Performance of Tunisian Quoted Firms. *International Journal of Economics and Business Administration*, XI(Issue 4), 101–116.
- Myers, S. C. (1977). Determinants of corporate borrowing. *Journal of Financial Economics*, 5(2), 147–175.
- Myers, S. C. (1984). The capital structure puzzle. *Journal of Finance*, 39(3), 575–592.
- Nainggolan, M. N., Sirait, A., Nasution, O. N., & Astuty, F. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan penjualan, dan leverage terhadap profitabilitas melalui rasio Roa pada sektor Food & Beverage dalam BEI periode 2015-2019. *Owner*, 6(1), 948–963.
- Natasha, & Surjadi, L. (2024). Faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 6(1), 24–34.
- Nanda, P. S., & Yandari, A. D. (2025). Analysis Environmental Social Governance Disclosure On Financial Performance In Indonesia. *Journal of Accounting and Financial Issue (JAFIS)*, 6(1).
- Nunthaphad, P. (2025). The Impact of Working Capital Management and Financing Strategies on Profitability: Evidence from Property and Construction Firms Listed on the Market for Alternative Investment (mai) in Thailand. *Journal of Cultural Analysis and Social Change*, 3371–3383. <https://doi.org/10.64753/jcasc.v10i4.3538>
- Nuševa, D., Dakić, S., Peštović, K., & Hladika, M. (2025). The impact of sales growth on manufacturing companies' profitability in the Republic of Serbia: Panel data analysis. *Strategic Management*, 30(1), 66–73. <https://doi.org/10.5937/StraMan2400009N>
- Ofori, B. S., Padi, A., & Musah, A. (2025). Corporate Governance Effectiveness, Operational Risk and Financial Performance of Banks: The Role of Firm Size. *ECONOMICS*, 13(2), 71–93. <https://doi.org/10.2478/eoik-2025-0031>

- Otoritas Jasa Keuangan. (2017). POJK No. 51/POJK.03/2017 tentang penerapan keuangan berkelanjutan bagi lembaga jasa keuangan, emiten, dan perusahaan publik. <https://ojk.go.id/id/regulasi/Pages/Penerapan-Kuangan-Berkelanjutan-bagi-Lembaga-Jasa-Kuangan,-Emiten,-dan-Perusahaan-Publik.aspx>
- 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>
- Purwitasari, D., Sumardi, & Larasati, M. (2023). Pengaruh Tingkat Risiko Environmental Social Governance (ESG) dan Leverage terhadap Kinerja Perusahaan Pada Indeks IDXESGL Tahun 2020-2022. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 522–529. <https://doi.org/10.37034/infeb.v5i2.255>
- Putri, C. M., & Puspawati, D. (2023). *The Effect of Esg Disclosure, Company Size, and Leverage On Company's Financial Performance in Indonesia*.
- Putri, S. R., & Mayangsari, S. (2023). Pengaruh Pertanggungjawaban Environmental, Social dan Governance (ESG), Likuiditas, dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Publik. *Ekonomi Digital*, 2(2), 133–148.
- Ridwan, A. (2025). Peran skala ekonomi terhadap nilai perusahaan: Studi empiris pada perbankan syariah di Indonesia. *Jurnal Administrasi Bisnis FISIPOL UNMUL*, 13(1), 16–30.
- Refinitiv. (2022). Environmental, Social and Governance Scores, Brochure on Refinitiv Website, May 2022.
- Rojaba, N. I., Nurhajati, & Wahono, B. (2024). Pengaruh penerapan environmental, social, dan governance terhadap kinerja keuangan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi (Studi empiris pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023). *E-Jurnal Riset Manajemen*, 14(1), 1–11.
- Santoso, D., & Hersugondo, H. (2023). Company Size and Growth on Profitability: A Comparative Study in 5 ASEAN Countries. *Journal of Accounting Research, Organization, and Economics*, 6(2), 213–228.
- 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.

- Sari, M. (2025). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen dan Akuntansi (Jebma)*, 5(3), 738-748.
- Saygili, E., Arslan, S., & Birkan, A. O. (2022). ESG practices and corporate financial performance: Evidence from Borsa Istanbul. *Borsa Istanbul Review*, 22(3), 525–533.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research methods for business: A skill-building approach* (7th ed.). John Wiley & Sons.
- Setiani, E. P. (2023). The Impact of ESG Scores on Corporate Financial Performance: Moderating Role of Gender Diversity. *Nominal Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 12(1), 128–139.
- Shan, X., Song, Y., & Song, P. (2024). How ESG performance impacts corporate financial performance: A DuPont analysis approach. *International Journal of Climate Change Strategies and Management*.
- Smith, A. (1776). An inquiry into the nature and causes of the wealth of nations. London: W. Strahan and T. Cadell. (Edisi digital tersedia di Project Gutenberg: <https://www.gutenberg.org/ebooks/3300>)
- Smith, C. W., & Warner, J. B. (1979). On financial contracting: An analysis of bond covenants. *Journal of Financial Economics*, 7(2), 117–161.
- Suaidah, Y. M. (2020). Pengungkapan sustainability report dan pengaruhnya terhadap kinerja perusahaan. *Management and Business Review*, 4(1), 39–51.
- Triyani, A., Setyahuni, S. W., & Kiryanto, K. (2020). The Effect Of Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure on Firm Performance: The Role of Ceo Tenure. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 261–270.
- Ugur, M., Trushin, E., & Solomon, E. (2022). Leverage, competition and financial distress hazard: Implications for capital structure in the presence of agency costs. *Economic Modelling*, 108, 105740.
- Utami, R. C., & Sudiyatno, B. (2024). Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan: Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Sektor Teknologi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022. *Jesya (Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah)*, 7(2), 1863-1874.
- Villalonga, B., & Amit, R. (2006). How do family ownership, control, and management affect firm value?. *Journal of Financial Economics*, 80(2), 385–417.

- 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*, 9(1), 204–227.
- Widawati, I. A. P. (2023). The Effect of Firm Size and Sales Growth on The Capital Structure and Financial Performance of The Tourism Industry in Indonesia. *E-Journal of Tourism*, 13.
- Widjanarko, M., & Oktorina, M. (2024). Sustainability Disclosure, Financial Performance, Firm Size: Can They Improve Value? *Jurnal Akuntansi Dan Auditing*, 21(2), 103–119.
- Wijaya, D. H., & Dwijayanti, S. P. F. Dwijayanti S. P. F. (2023). Pengaruh ESG Disclosure Terhadap Kinerja Keuangan Dimoderasi Dengan Gender Diversity. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 12(2), 124–133.
- Wiyarni, W., Shendy, O., & Bunyamin, B. (2022). Leverage's Effect on Corporate Performance Using Firm Size as a Moderating Variable. In *3rd Annual Management, Business and Economics Conference (AMBEC 2021)* (pp. 204-211). Atlantis Press.
- Wulandari, R., Nofryanti, N., & Rosini, I. (2023). Pengaruh Kinerja Environmental, Social, Governance terhadap Kinerja Keuangan serta Implikasinya terhadap Nilai Perusahaan. *Accounthink : Journal of Accounting and Finance*, 8(02).
- Yadav, I. S., Pahi, D., & Gangakhedkar, R. (2022). The nexus between firm size, growth and profitability: New panel data evidence from Asia–Pacific markets. *European Journal of Management and Business Economics*, 31(1), 115–140.
- Yavuz, M. S., Tatlı, H. S., Bozkurt, G., & Öngel, G. (2025). Does ESG performance have an impact on financial performance? Evidence from Turkey. *Journal of Entrepreneurship, Management and Innovation*, 21(1), 24-42.
- Yuliani, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(2), 111.
- Yusril, Y., & Sari, V. C. P. (2025). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 5(1), 7–23.
- Az-Zahra, P. J., & Yuniningsih, Y. (2025). Pengaruh Leverage, Aktivitas, Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Jambura Economic Education Journal*, 7(4), 1329-1342.

Zhang, L.-S. (2025). The impact of ESG performance on the financial performance of companies: Evidence from China's Shanghai and Shenzhen A-share listed companies. *Frontiers in Environmental Science*, 13, 1507151.

