

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE*
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN BIAYA DIGITAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN NON
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

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

OLEH:

ULFAH RISKA RAHMAWATI

NIM. 22108040103

DOSEN PEMBIMBING

ROSYID 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

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE*
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN BIAYA DIGITAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN NON
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

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

OLEH:

ULFAH RISKA RAHMAWATI

NIM. 22108040103

DOSEN PEMBIMBING

ROSYID 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-635/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2026

Tugas Akhir dengan judul :
PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE TERHADAP
KINERJA KEUANGAN DENGAN BIAYA DIGITAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA.

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ULFAH RISKA RAHMAWATI
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040103
Telah diujikan pada : Senin, 18 Mei 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

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

Valid ID: 6a2129719af30



Penguji I

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, M.Ak.
SIGNED

Valid ID: 6a1e7aa0b575f



Penguji II

Galuh Tri Pambekti, S.E.I., M.E.K
SIGNED

Valid ID: 6a21082befad9



Yogyakarta, 18 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: 6a2240cb86136

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Ulfah Riska Rahmawati

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Ulfah Riska Rahmawati

NIM : 22108040103

Judul : **“Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance* terhadap Kinerja Keuangan dengan Transformasi Digital sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 25 Februari, 2026

Pembimbing,



Rosvid Nur Anggara Putra, S Pd., M.Si.
NIP. 19880524 201503 1 010

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ulfah Riska Rahmawati

NIM : 22108040103

Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance* terhadap Kinerja Keuangan dengan Transformasi Digital sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan dibuat dalam *bodynote* serta daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan pada karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

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

Yogyakarta, 25 Februari, 2026

Penulis,



Ulfah Riska Rahmawati

NIM: 22108040103

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIK**

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

Nama : Ulfah Riska Rahmawati

NIM : 22108040103

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (Non-exclusive Royalty Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance* terhadap Kinerja Keuangan dengan Biaya Digital sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal 26, Februari 2026



Ulfah Riska Rahmawati

NIM: 22108040103

HALAMAN MOTTO

“Dan aku menyerahkan urusanku kepada Allah”

(QS. Al-Ghafir: 44)

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain).

Dan hanya kepada Allah engkau berharap”

(QS. Al-Insyirah, 6-8)

“Setiap orang mempunyai rute hidupnya masing-masing, kamu tidak tertinggal oleh siapa pun, dan kamu tidak mendahului siapa pun”

(Ginanti Rahmadini)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Tiada lembar skripsi yang paling indah dalam laporan skripsi ini kecuali lembar persembahan. Bismillahirrahmanirrahim skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Allah SWT yang telah memberikan kemudahan dan pertolongan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tua saya tercinta yang selalu mendoakan dan menjadikan motivasi untuk saya sampai di tempat ini, saya persembahkan karya tulis sederhana ini dan gelar untuk bapak dan ibu.
3. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Sahabat dan teman-teman saya yang telah menemani dalam suka maupun duka.



PEDOMAN LITERASI ARAB LATIN

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

A. Konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ظ	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	ki
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	we
ه	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>muta'addidah</i>
عِدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbuttah

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

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karamāh al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Faḥah	Ditulis	<i>a</i>
---ِ---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
---ُ---	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>
فعل	Faḥah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>zūkira</i>
يذهب	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Faḥah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Faḥah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Ran

1. Faḥah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Faḥah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang 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-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

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

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūḍ</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji syukur bagi Allah SWT atas limpahan rahmat, taufiq, hidayah dan innayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik, dan tidak lupa shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW, sehingga skripsi dengan judul **“Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance* terhadap Kinerja Keuangan dengan Biaya Digital sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Non Keuangan yang terdaftar di BEI”** dapat diselesaikan dengan baik dan lancar.

Penulis menyadari bahwa di dalam penyusunan skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik dan lancar tanpa bimbingan dan bantuan, arahan, petunjuk serta saran dari berbagai pihak. Oleh karena itu, perkenalkanlah penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus 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 M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., Ak., CA., ACPA., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak membimbing dan membantu peneliti dari awal hingga akhir perkuliahan ini.

5. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si., selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah banyak membimbing peneliti selama penyusunan skripsi ini, termasuk memberikan dukungan, arahan, serta kritik dan saran kepada peneliti. Terima kasih juga karena telah memberikan banyak kesempatan berharga bagi peneliti selama proses pembelajaran di luar kelas yang menjadi sarana pengembangan diri dan persiapan dunia kerja bagi peneliti.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan banyak pengetahuan dan wawasan baru bagi peneliti selama proses perkuliahan.
7. Seluruh Staf Tata Usaha dan pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah banyak membantu peneliti dalam hal administrasi.
8. Terkhususnya kepada kedua orang tua, yang telah memberikan segala doa, semangat, dukungan dan curah kasih sayang yang tak terhingga sampai akhirnya penulis bisa menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas apa yang telah diberikan kepada penulis, yang tidak bisa dibandingkan dan digantikan dengan apa pun selamanya.
9. Kakak Fajriyanto bersama istri, terima kasih atas segala dukungannya kepada adik tersayang, sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
10. Kepada teman-teman Pondok Pesantren Mutiara Qur'an, terima kasih telah hadir dan menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis, yang telah berkontribusi banyak dari awal hingga akhir penulisan, sehingga memberikan

semangat, dukungan, penghibur, pendengar keluh kesah dalam keadaan suka maupun duka.

11. Kepada teman-teman satu bimbingan Nurma Ardiani, Rifa Nurul Aulia, dan Hanun Muti'ah Saharani yang selalu memberikan dukungan, semangat, motivasi dalam proses skripsi ini. Terima kasih untuk cerita, pelukan hangat, dan semangat yang tak pernah padam.
12. Kepada teman-teman ukhti sholehah yang selalu kebersamai penulis dari awal perkuliahan sampai di titik ini. Terima kasih atas bantuan, semangat, dan doa baik yang diberikan kepada penulis selama ini.
13. Teman-teman dalam grup sukses UIN Sunan Kalijaga, terima kasih telah berjuang bersama dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam menulis skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, karena pada dasarnya kesempurnaan hanya milik Allah SWT. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya saran dan kritik yang dapat membangun penulis untuk bisa menyempurnakan penulisan skripsi ini. Dengan ini, penulis berharap semoga skripsi yang ditulis oleh penulis dapat memberikan manfaat kepada berbagai pihak. Akhir kata terima kasih banyak semuanya.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN LITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
ABSTRAK.....	xxi
ABSTRACT.....	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	10
E. Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	14
A. Landasan Teori	14
1. Teori Legitimasi.....	14

2.	Teori <i>Stakeholder</i>	15
3.	Kinerja Keuangan	17
4.	<i>Environmental, Social, dan Governance</i>	18
5.	Biaya Digital.....	22
B.	Kajian Pustaka	23
C.	Pengembangan Hipotesis	27
D.	Kerangka Teoritis	39
BAB III METODE PENELITIAN.....		40
A.	Desain Penelitian.....	40
B.	Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	40
1.	Variabel Dependen	41
2.	Variabel Independen.....	42
3.	Variabel Moderasi.....	44
C.	Populasi dan Sampel	44
D.	Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan	45
E.	Teknik Analisis Data.....	45
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	46
2.	Uji Asumsi Klasik.....	46
3.	Analisis Regresi Data Panel.....	47
4.	Uji Pemilihan Regresi Data Panel	49
F.	Metode Pengujian Hipotesis	51
1.	Uji Parsial (t).....	51
2.	Uji Koefisien Determinan.....	52
3.	Uji Simultan (F).....	52
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		53

A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	53
B.	Analisis Deskriptif.....	53
C.	Pengujian Hipotesis	56
1.	Uji Pemilihan Model.....	57
2.	Uji Asumsi Klasik.....	58
3.	Uji Hipotesis	60
D.	Pembahasan	64
BAB V PENUTUP.....		79
A.	Kesimpulan.....	79
B.	Keterbatasan dan Saran	82
DAFTAR PUSTAKA		84
LAMPIRAN.....		93



DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow.....	57
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman.....	57
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	59
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	59
Tabel 4. 6 Hasil Uji t.....	60
Tabel 4. 7 Hasil Uji F.....	62
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinan.....	63



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Teoritis..... 39



ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh *Environmental*, *Social*, dan *Governance* terhadap kinerja keuangan dengan biaya digital sebagai variabel moderasi pada perusahaan non keuangan periode 2017-2024, dengan pendekatan kuantitatif dan analisis regresi data panel dengan menggunakan model efek tetap dengan bantuan perangkat lunak Stata 17. Hasil analisis menunjukkan bahwa *Environmental* positif namun tidak signifikan terhadap kinerja keuangan, *Social* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan, sedangkan *Governance* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Selain itu, biaya digital tidak mampu memoderasi pengaruh *environmental*, *social*, dan *governance* terhadap kinerja keuangan. Temuan ini mengindikasikan bahwa implementasi *environmental*, *social*, dan *governance* pada perusahaan non keuangan belum sepenuhnya mampu meningkatkan profitabilitas perusahaan, serta biaya digital yang dilakukan belum efektif dalam memperkuat hubungan antara ESG dan kinerja keuangan.

Kata kunci: *Environmental*, *Social*, *Governance*, biaya digital, kinerja keuangan, perusahaan non keuangan



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study analyzes the effect of Environmental, Social, and Governance on financial performance with digital cost as a moderating variable in non-financial companies during the period 2017-2024, using a quantitative approach and panel data regression analysis with a fixed effects model using Stata 17 software. The results of the analysis show that Environmental has a positive but insignificant effect on financial performance, Social has a negative and insignificant effect on financial performance, while Governance has a negative and significant effect on financial performance. In addition, digital cost is unable to moderate the influence of environmental, social, and governance on financial performance. These findings indicate that the implementation of environmental, social, and governance in non-financial companies has not been fully able to increase company profitability, and that the digital cost carried out has not been effective in strengthening the relationship between ESG and financial performance.

Keywords: *Environmental, Social, Governance, digital cost, financial performance, non-financial companies*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Kinerja keuangan merupakan metrik penting dalam menilai tingkat keberhasilan suatu perusahaan, karena dapat memprediksi kualitas produksi masa depan dari sumber daya yang ada. Kinerja keuangan dapat menjadi indikator yang berguna dalam menilai potensi perubahan sumber daya ekonomi perusahaan (Inawati & Rahmawati, 2023). Berdasarkan Survei Khusus Perusahaan Swasta Non-finansial (SKPS) 2023 yang dilakukan oleh Badan Statistik (BPS), pendapatan perusahaan mengalami penurunan sebesar 6,85%. Laba bersih mengalami penurunan drastis sebesar 9,21%. Penurunan ini diperparah dengan adanya kenaikan biaya operasional sebesar 4,2%, yang mengakibatkan margin laba perusahaan berkurang (BPS, 2023).

Adanya kinerja keuangan memungkinkan perusahaan untuk membuat keputusan yang lebih tepat dan strategis serta dapat membantu menilai potensi perubahan sumber daya ekonomi (Oktaviah, 2024). Oleh karena itu, pengukuran kinerja keuangan yang akurat sangat penting bagi manajemen, investor, dan pemangku kepentingan lainnya untuk proses pengambilan keputusan (Sari & Maryama, 2024). Meskipun demikian, kinerja keuangan suatu perusahaan yang tercatat dalam laporan keuangan tidak selalu meningkat setiap tahunnya. Perusahaan akan mengalami kerugian jika kinerjanya terus memburuk, sehingga investor dan pemangku

kepentingan internal lainnya akan kehilangan kepercayaan (Deliyanti *et al.*, 2023). Dalam hal tersebut, perusahaan perlu melakukan pembaharuan operasinya untuk mempertahankan posisi dan keunggulan kompetitifnya, yang ditandai dengan strategi keuangan yang lebih baik dan berkurangnya risiko (Oktananda & Ghozali, 2025). Dukungan dari pemangku kepentingan seperti konsumen, pemerintah, investor, dan masyarakat juga sangat penting bagi keberhasilan perusahaan dalam mencapai tujuan kinerja keuangan. Perusahaan yang menjalankan bisnis dan mengambil keputusan yang relevan dengan tujuan pembangunan berkelanjutan akan mendapatkan dukungan dari pemangku kepentingan (Rikandi & Silvia, 2023).

Beberapa tahun terakhir, Indonesia telah mengalami perubahan yang signifikan terkait keberlanjutan dan kemajuan teknologi digital (Junanda, 2024). Hal ini menunjukkan bahwa penerapan prinsip-prinsip keberlanjutan bukan lagi dianggap sebagai tren sementara, tetapi sudah menjadi bagian penting dalam strategi bisnis dan pengambilan keputusan investasi di berbagai negara (Annisawanti *et al.*, 2024). Dalam menjaga reputasinya, perusahaan meningkatkan transparansi, memperkuat daya saing, dan juga harus menerapkan prinsip-prinsip lingkungan, sosial, dan tata kelola (Eriandani & Winarno, 2023). Pemerintah Indonesia, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) telah menetapkan peraturan dan kebijakan terkait keuangan berkelanjutan, khususnya PJOK Nomor 51/PJOK.03/2017, yang mengatur implementasi keuangan berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan (LJK), penerbit, dan perusahaan publik (Sitanggang & Ratmono,

2019). Berdasarkan Pasal 10 dalam PJOK Nomor 51/PJOK.03/2017, Lembaga Jasa Keuangan (LJK), penerbit, dan perusahaan publik diwajibkan untuk menyusun laporan keberlanjutan. Melalui laporan keberlanjutan, perusahaan akan memberikan informasi kepada semua pemangku kepentingan mengenai kinerjanya di bidang ekonomi, sosial, dan lingkungan (Fadilah & Rosdiana, 2024).

Menurut Dharmawati *et al.*, (2024), aspek lingkungan dalam ESG berkaitan dengan cara perusahaan mengelola dampak operasionalnya terhadap lingkungan, termasuk penggunaan gas energi, emisi gas rumah kaca, dan pengelolaan limbah. Hal ini dapat menunjukkan tanggung jawab perusahaan terhadap keberlanjutan jangka panjang. Dalam perspektif Islam, operasional perusahaan tidak hanya difokuskan pada pencapaian keuntungan, tetapi juga harus mengutamakan tanggung jawab sosial dan pelestarian lingkungan, sebagaimana dalam Q.S Al-A'raf 7 [56]:

وَلَا تُفْسِدُوا فِي الْأَرْضِ بَعْدَ إِصْلَاحِهَا وَادْعُوهُ خَوْفًا وَطَمَعًا ۗ (٥٦)

Q.S Al-A'raf ayat 56 menjelaskan bahwa Allah SWT menciptakan alam semesta dengan sebaik-baiknya dan melarang manusia merusaknya. Dengan demikian, kesadaran akan pentingnya menjaga lingkungan hidup sejalan dengan ajaran Islam dalam pemanfaatan energi terbarukan. Perusahaan yang menerapkan prinsip tersebut akan berpotensi membangun kepercayaan publik dan berdampak pada keberlanjutan operasional perusahaan dan kinerja keuangan.

Aspek sosial berkaitan dengan akuntabilitas perusahaan terhadap kesejahteraan karyawan, hak asasi manusia, keselamatan tempat kerja, pelatihan, keragaman, dan hubungan perusahaan dengan masyarakat luas (Fauziah *et al.*, 2025). Kinerja sosial yang baik juga menarik investor, yang menjadi lebih sadar akan pentingnya tanggung jawab sosial, hal tersebut dapat meningkatkan aliran modal ke perusahaan. Sementara itu, aspek tata kelola menunjukkan bagaimana suatu perusahaan dijalankan secara etis, transparan, dan bertanggung jawab untuk melindungi pemangku kepentingan dan pemegang saham (Setiawan & Machdar, 2024). Tata kelola perusahaan yang baik sangat penting untuk menjamin akuntabilitas dan mengurangi risiko penipuan serta manipulasi laporan (Gempita *et al.*, 2023).

Penerapan prinsip ESG di Indonesia masih berada pada tahap awal dan bervariasi secara signifikan antar perusahaan, yang mengakibatkan implementasi yang kurang efektif (Putra & Asfiah, 2024). Beberapa tantangan menghambat penerapan konsep ESG di Indonesia. Hal ini meliputi kurangnya kesadaran dan pemahaman tentang pentingnya pelaporan ESG, keterbatasan sumber daya untuk membuatnya, serta tekanan regulasi yang tidak konsisten yang secara khusus mewajibkan perusahaan untuk menerapkan dan mengungkapkan pelaporan ESG (Rikandi, 2023). Aspek analisis ESG bervariasi secara signifikan. Menurut penelitian oleh Annisawanti *et al.*, (2024), dan Minggu *et al.*, (2023) faktor lingkungan tidak memiliki dampak yang signifikan terhadap kinerja keuangan. Namun, penelitian Budita & Fidiana, (2023) dan Inawati &

Rahmawati, (2023) menunjukkan bahwa faktor lingkungan memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Menurut Nurchoiriyah *et al.*, (2025), perusahaan yang menerapkan kebijakan lingkungan yang efektif biasanya memiliki dampak pada kinerjanya, dan mendorong investor untuk menanamkan modal ke dalam perusahaan.

Aspek sosial menurut Rikandi & Silvia, (2023), dan Annisawanti *et al.*, (2024) faktor sosial memiliki dampak negatif terhadap kinerja keuangan, karena manfaat keuangan dari praktik sosial bergantung pada jumlah investasi yang dilakukan (Inawati & Rahmawati, 2023). Menurut studi oleh Inawati & Rahmawati, (2023), Budita & Fidiana, (2023), dan Minggu *et al.*, (2023) faktor sosial meningkatkan kinerja keuangan. Peningkatan transparansi dan upaya sosial membuat kepercayaan publik dan konsumen, yang juga memperkuat reputasi pasar dan kinerja keuangan (Wahyuni & Ahdim, 2025). Sementara dalam aspek tata kelola, studi yang dilakukan oleh Annisawanti *et al.*, (2024), Nurchoiriyah *et al.*, (2025), dan Inawati & Rahmawati, (2023), menunjukkan tata kelola memiliki dampak positif terhadap kinerja keuangan, namun, studi yang dilakukan oleh Rikandi & Silvia, (2023) menunjukkan bahwa tata kelola tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Hal ini ditandai dengan mekanisme tata kelola yang tidak memadai yang cenderung menghadapi konflik kepentingan yang meningkat dan menyebabkan penurunan keuntungan (Sari & Maryama, 2024).

Keberhasilan dan daya saing sangat dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan untuk beradaptasi dengan perkembangan teknologi melalui adopsi biaya digital. Dalam proses tersebut perusahaan perlu mengeluarkan biaya digital seperti investasi perangkat lunak, sistem informasi, teknologi digital, layanan *cloud*, serta pengembangan aplikasi yang digunakan dalam mendukung operasional bisnis serta meningkatkan daya saing perusahaan di era digital (Sumartono & Ernita, 2024). Perusahaan dapat memantau dampak lingkungan, meningkatkan transparansi tata kelola, dan mengoptimalkan program dengan lebih efektif dengan teknologi digital seperti *blockchain*, kecerdasan buatan (AI), dan *Internet of Things* (IoT) (Putri & Harry, 2025). Misalnya, *blockchain* membuat pelaporan keuangan dan manajemen rantai pasok yang lebih transparan dan aman, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan. AI dan analitik data juga dapat digunakan untuk memprediksi tren pasar dan risiko, membantu perusahaan dalam pengambilan keputusan yang lebih berkelanjutan dan terinformasi dengan baik (Junanda, 2024).

Investasi dalam model bisnis digital dapat meningkatkan kinerja ESG suatu perusahaan yaitu dengan “*reservior teknologi*” yang mana mendorong pengembangan hijau, insentif bagi perusahaan untuk beralih ke model bisnis bernilai tinggi, dan bantuan dalam meningkatkan prosedur manajemen dan data perusahaan, sehingga dapat memperkuat tata kelola (Ningsih *et al.*, 2024). Selain itu, dapat meningkatkan daya saing dalam pertumbuhan *market share* dan *digital revenue share* yang berdampak pada

efisiensi internal dan kompetitif perusahaan di pasar (Sumartono & Ernita, 2024). Namun, pengalokasian biaya digital juga memiliki kelemahan seperti, informasi mengenai penawaran layanan dan pengumpulan data konsumen yang dapat menimbulkan keraguan dan ketidakpercayaan di kalangan pemangku kepentingan, sehingga dapat menghambat kinerja keuangan perusahaan (Eriandani & Winarno, 2023). Menurut penelitian, Eriandani & Winarno (2023), Putra & Asri, (2024) dan Pertiwi *et al.*, (2024), biaya digital tidak meningkatkan dampak ESG terhadap kinerja keuangan. Namun, penelitian oleh Putri & Harry (2025) dan Fu & Li, (2023) menunjukkan moderasi positif antara ESG dan kinerja keuangan, karena biaya digital dapat mendorong inovasi teknologi perusahaan, terutama inovasi dan penggunaan teknologi ramah lingkungan yang mendukung pembangunan keberlanjutan (Fu & Li, 2023).

Menurut penelitian sebelumnya, masih terdapat celah dalam literatur karena sebagian besar studi sebelumnya hanya menguji sebagian komponen atau menganalisis kinerja Lingkungan, Sosial, dan Tata Kelola (ESG) serta kinerja keuangan secara terpisah, tanpa mempertimbangkan bagaimana biaya digital dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh-pengaruh tersebut (Deliyanti *et al.*, 2023; Putri & Mayangsari, 2024). Dalam penelitian Deliyanti *et al.*, (2023), Putri & Mayangsari, (2024), dan Eriandani & Winarno (2023) tidak menemukan dampak signifikan pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan, namun dalam penelitian Sitanggang & Ratmono (2019) dan Dharmawati *et al.*, (2024)

mengidentifikasi dampak positif. Ketidaksesuaian hasil ini menunjukkan bahwa variabel biaya digital sangat dibutuhkan untuk memperkuat atau memperlemah hubungan antara ESG terhadap kinerja keuangan.

Selain itu, masih terdapat kekurangan penelitian di perusahaan non keuangan di Indonesia yang mengkaji tiga aspek ESG secara bersamaan dengan biaya digital sebagai variabel moderasi. Menurut Putri & Harry (2025) serta Fu dan Li (2023), biaya digital dapat mengubah cara perusahaan dalam mengadopsi praktik berkelanjutan, meningkatkan transparansi tata kelola, dan memperbaiki efektivitas operasional. Pembaruan penelitian diperlukan untuk mengkaji ulang peran moderasi. Namun penelitian lain menunjukkan bahwa biaya digital tidak meningkatkan hubungan antara ESG dengan kinerja keuangan (Eriandani & Winarno, 2023). Pada penelitian ini berfokus pada periode 2017-2024 karena sebagian besar penelitian sebelumnya menggunakan periode sebelum percepatan digitalisasi dan penguatan regulasi keberlanjutan pasca pandemi (Junanda, 2024).

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji secara bersamaan peran biaya digital dan pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2024. Selain memberikan pemahaman yang lebih mendalam tentang hubungan antara keberlanjutan perusahaan, inovasi digital, dan kinerja keuangan yang lebih baik, penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi ilmiah dengan memberikan rekomendasi strategis kepada pemangku kepentingan dan

perusahaan untuk memperkuat praktik berkelanjutan di Indonesia (Fadilah & Rosdiana, 2024; Junanda, 2024; Putri & Harry, 2025).

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana *Environmental* memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan pada perusahaan non keuangan pada tahun 2017 – 2024?
2. Bagaimana *Social* memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan pada perusahaan non keuangan pada tahun 2017 – 2024?
3. Bagaimana *Governance* memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan pada perusahaan non keuangan pada tahun 2017 – 2024?
4. Bagaimana biaya digital memoderasi pengaruh *Environmental* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan non keuangan pada tahun 2017 – 2024?
5. Bagaimana biaya digital memoderasi pengaruh *Social* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan non keuangan pada tahun 2017 – 2024?
6. Bagaimana biaya digital memoderasi pengaruh *Governance* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan non keuangan pada tahun 2017 – 2024?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukakan sebelumnya, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji *Environmental* memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan pada perusahaan non keuangan pada tahun 2017 – 2024.
2. Untuk menguji *Social* memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan pada perusahaan non keuangan pada tahun 2017 – 2024.
3. Untuk menguji *Governance* memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan pada perusahaan non keuangan pada tahun 2017 – 2024.
4. Untuk menguji *Environmental* memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan dengan biaya digital sebagai variabel moderasi pada perusahaan non keuangan pada tahun 2017 – 2024.
5. Untuk menguji *Social* memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan dengan biaya digital sebagai variabel moderasi pada perusahaan non keuangan pada tahun 2017 – 2024.
6. Untuk menguji *Governance* memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan dengan biaya digital sebagai variabel moderasi pada perusahaan non keuangan pada tahun 2017 – 2024.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

- a. Meningkatkan pengalaman dan pemahaman mengenai pengaruh keberlanjutan yang mencakup aspek *Environmental*, *Social*, dan *Governance* (ESG) terhadap kinerja keuangan perusahaan, khususnya pada non keuangan.
- b. Memberikan wawasan dalam mengkaji implementasi ESG yang berkontribusi pada pencapaian tujuan ekonomi perusahaan.

- c. Menambah sumber referensi yang bermanfaat bagi akademisi, mahasiswa, dan penelitian selanjutnya yang tertarik dalam kajian yang sama.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Perusahaan Non Keuangan
 - 1) Memberikan gambaran tentang pentingnya penerapan prinsip ESG dalam meningkatkan kinerja keuangan jangka panjang
 - 2) Membantu manajemen memahami peran biaya digital sebagai faktor yang memperkuat efektivitas program ESG dalam meningkatkan efisiensi operasional.
 - 3) Menjadi bahan evaluasi dan pengambilan keputusan bagi perusahaan untuk menyusun kebijakan antara keberlanjutan, inovasi digital, dan profitabilitas.
- b. Bagi Investor dan Nasabah
 - 1) Menjadi acuan investasi berkelanjutan dengan melihat bagaimana perusahaan yang menerapkan ESG dan biaya digital memiliki kinerja keuangan yang lebih baik dan risiko yang lebih rendah.
 - 2) Memberikan informasi yang relevan untuk menilai kredibilitas dan keberlanjutan perusahaan sebelum melakukan keputusan investasi.

c. Bagi Akademisi dan Penelitian Selanjutnya

- 1) Menjadikan referensi dalam mengembangkan penelitian yang serupa di sektor lain atau dengan periode yang berbeda.
- 2) Mendorong pengembangan model penelitian baru yang mengintegrasikan aspek keberlanjutan, teknologi digital, dan kinerja keuangan.

E. Sistematika Pembahasan

Pembahasan dalam studi ini disusun untuk memberikan ringkasan yang komprehensif tentang temuan penelitian. Setiap dari 5 (lima) bab yang mengandung beberapa sub bab. Berikut adalah garis besar setiap babnya:

1. BAB I PENDAHULUAN

Latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan struktur pembahasan dijelaskan dalam bab pertama, yaitu pendahuluan. Alasan dan urgensi untuk penelitian ini dijelaskan dalam bab ini.

2. BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA

Bab kedua berisi dasar teoritis dan tinjauan pustaka, mencakup kerangka teori yang menggambarkan hubungan antara variabel dan teori yang relevan dengan variabel penelitian. Hipotesis penelitian yang diusulkan juga dijelaskan dalam bab ini.

3. BAB III METODE PENELITIAN

Jenis desain penelitian dan pendekatan, definisi operasional variabel, populasi dan sampel, sumber dan jenis data, prosedur pengumpulan data, serta metode analisis data semanya dibahas dalam bab ketiga

tentang metodologi penelitian. Prosedur yang diikuti selama penelitian untuk menjamin akuntabilitas ilmiah dijelaskan secara rinci dalam bab ini.

4. BAB IV PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Data penelitian, temuan analisis data, dan interpretasi hasil penelitian dijelaskan dalam bab keempat, yang juga mencakup pembahasan temuan. Untuk memberikan pemahaman yang komprehensif tentang fenomena yang diteliti, hasil penelitian dihubungkan dengan teori dan penelitian sebelumnya.

5. BAB V PENUTUP

Kesimpulan dan temuan penelitian yang menjawab pertanyaan penelitian serta memberikan rekomendasi yang dapat digunakan sebagai masukan bagi pihak-pihak terkait dan penelitian di masa depan, dimuat dalam bab kelima.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menghasilkan berbagai temuan empiris yang menjawab rumusan masalah dan hipotesis yang telah dirumuskan sebelumnya. Seluruh tahap pengujian yang telah dilakukan memberikan gambaran yang komprehensif mengenai bagaimana aspek *Environmental*, *Social*, dan *Governance* (ESG) memengaruhi kinerja keuangan perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2024, serta bagaimana peran biaya digital sebagai variabel moderasi dalam hubungan tersebut. Bagian ini merangkum hubungan kausal antara variabel penelitian serta interpretasi ringkas atas hasil yang diperoleh sehingga dapat menggambarkan pencapaian tujuan penelitian secara menyeluruh.

Pertama, kinerja *environmental* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan non keuangan. Temuan ini menunjukkan bahwa implementasi aspek lingkungan belum mampu secara langsung meningkatkan profitabilitas perusahaan yang diukur menggunakan *Retur non Assets* (ROA). Kondisi ini mengindikasikan bahwa implementasi kebijakan lingkungan masih cenderung berorientasi pada pemenuhan regulasi, sehingga manfaat ekonominya belum sepenuhnya terinternalisasi dalam peningkatan laba perusahaan.

Kedua, kinerja *social* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Hasil ini menunjukkan bahwa praktik sosial perusahaan, seperti perlindungan tenaga kerja, hubungan masyarakat, dan tanggung jawab terhadap konsumen, belum memberikan dampak langsung terhadap profitabilitas. Hal ini dapat disebabkan oleh manfaat investasi sosial yang bersifat jangka panjang, sementara pengukuran kinerja keuangan dalam penelitian ini lebih mencerminkan kinerja jangka pendek.

Ketiga, kinerja *governance* berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Temuan ini menunjukkan bahwa semakin baik tata kelola perusahaan, maka cenderung menurunkan kinerja keuangan. Kondisi ini mengindikasikan bahwa implementasi tata kelola yang semakin ketat dan kompleks memerlukan biaya operasional yang tinggi, sehingga akan berdampak pada penurunan profitabilitas perusahaan.

Keenam, biaya digital memperlemah hubungan antara *environmental* terhadap kinerja keuangan. Temuan ini mengindikasikan bahwa pengalokasian biaya digital dalam pemanfaatan teknologi perusahaan belum mampu memperkuat kinerja lingkungan terhadap peningkatan kinerja keuangan. Tingkat digitalisasi pada perusahaan non keuangan masih berada pada tahap pengembangan, sehingga cenderung bersifat administratif atau operasional yang mana belum mampu mengubah praktik *environmental* menjadi sumber keunggulan kompetitif yang berdampak pada kinerja keuangan.

Kelima, biaya digital memperlemah hubungan antara *social* terhadap kinerja keuangan. Hasil ini menunjukkan bahwa biaya digital belum mampu mengoptimalkan praktik sosial perusahaan menjadi peningkatan profitabilitas yang lebih kuat. Pada beberapa perusahaan non keuangan, biaya digital masih difokuskan pada efisien operasional dan otomatisasi proses. Selain itu, biaya implementasi sistem digital dalam pengelolaan sumber daya manusia, pelaporan sosial, dan komunikasi *stakeholder* dapat meningkatkan beban operasional, sehingga kinerja keuangan menjadi tidak optimal.

Keenam, biaya digital juga memperlemah hubungan antara *governance* terhadap kinerja keuangan. Hasil ini mengindikasikan bahwa biaya digital yang digunakan untuk pemanfaatan teknologi masih berada pada tahap adaptasi dan belum sepenuhnya terintegrasi dengan sistem pengawasan, transparansi, maupun pengendalian internal perusahaan.

Secara keseluruhan, penelitian ini memberikan kontribusi teoritis maupun praktis dalam pengembangan literatur mengenai keberlanjutan dan kinerja keuangan perusahaan non keuangan di Indonesia. Secara teoritis, penelitian ini memperkaya kajian teori legitimasi, dan teori *stakeholder*, dengan menunjukkan bahwa tata kelola merupakan aspek ESG yang paling konsisten berkontribusi terhadap profitabilitas, sementara peran biaya digital sebagai sumber daya strategis belum sepenuhnya optimal dalam perusahaan non keuangan.

B. Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan dalam menginterpretasikan temuan yang diperoleh. Pertama, rentang waktu penelitian yang relatif terbatas menyebabkan hasil studi sangat dipengaruhi oleh kondisi ekonomi, dinamika regulasi ESG, serta percepatan proses digitalisasi pada periode tersebut. Perubahan kebijakan pemerintah, meningkatnya tekanan investor terhadap praktik keberlanjutan, serta percepatan mengimplementasikan teknologi digital berpotensi memengaruhi kestabilan hubungan antar variabel yang diteliti.

Kedua, penelitian ini menggunakan sampel perusahaan dari berbagai sektor non keuangan yang memiliki karakteristik dan tingkat risiko yang berbeda. Perbedaan tersebut memungkinkan pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan bervariasi di setiap sektor, sehingga hasil yang diperoleh masih bersifat umum dan belum sepenuhnya merepresentasikan kondisi spesifik masing-masing industri. Ketiga, pengukuran variabel biaya digital dalam penelitian ini masih menggunakan indikator tertentu yang belum sepenuhnya menggambarkan tingkat implementasi teknologi perusahaan secara menyeluruh, khususnya dalam aspek operasional dan efisiensi proses bisnis.

Berdasarkan keterbatasan tersebut, penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas periode observasi agar dapat menangkap dinamika jangka panjang implementasi ESG dan biaya digital terhadap kinerja keuangan. Rentang waktu yang lebih panjang akan memungkinkan analisis yang lebih stabil terhadap perubahan kondisi ekonomi, kebijakan

pemerintah, serta perkembangan regulasi keberlanjutan. Selain itu, penelitian berikutnya juga disarankan untuk melakukan analisis berbasis sektor atau memfokuskan objek pada sektor industri tertentu, seperti manufaktur, pertambangan, atau properti, sehingga hasil penelitian menjadi lebih spesifik dan mampu menggambarkan karakteristik risiko serta intensitas penerapan ESG yang berbeda di setiap sektor. Terakhir, penelitian mendatang dianjurkan untuk menggunakan pengukuran biaya digital yang lebih komprehensif, misalnya melalui indeks digital maturity, besaran belanja teknologi informasi, nilai investasi teknologi berbasis industri 4.0, maupun indikator adopsi sistem *enterprise resource planning* (ERP) dan big data *analytics*, sehingga dapat menggambarkan tingkat biaya digital perusahaan secara lebih komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

- Afriyani, N., Kamaliah, K., & Indrawati, N. (2025). The Effect of Governance , Risk , Compliance (GRC) And Intellectual Capital On Company Value Through Financial Performance. *Golden Ratio of Data in Summary*, 5(2), 282–299. <https://doi.org/https://doi.org/10.52970/grdis.v5i2.954>
- Aghnia Rahma Fauziah, Diva Yulianita, Pradita Salsabila Nurhasanah, & Ida Farida Adi Prawira. (2025). Mengidentifikasi Tantangan yang Dihadapi Perusahaan dalam Pengimplementasian Aspek Sosial pada Prinsip ESG (Environmental, Social, and Governance). *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan Indonesia*, 3(3), 167–179. <https://doi.org/10.61132/jepi.v3i3.1631>
- Alexandre, M., Fenando, L., & Basso, 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. <https://doi.org/10.1016/j.jik.2024.100648>
- Anita Sari, & Siti Maryama. (2024). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Tahun 2019 - 2022. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi Dan Bisnis*, 2(4), 318–328. <https://doi.org/10.59246/muqaddimah.v2i4.1073>
- Annisawanti, H., Dahlan, M., & Handoyo, S. (2024). Pengaruh Environmental, Social dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2018-2022. *Jurnal Proaksi*, 11(2), 399–415. <https://doi.org/10.32534/jpk.v11i2.5702>
- Arifin Ilham, & Regina Jansen Arsjah. (2025). Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Kualitas Audit Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Transformasi Digital Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 5(2), 419–428. <https://doi.org/10.25105/v5i2.23625>
- Asmaul Husna Gempita, Yuhertiana Indrawat, & Susilowat Endahi. (2023).

- Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Pengungkapan ESG dan Kinerja Perusahaan pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *Jurnal Sosial Dan Sains*, 3(12), 2023. <http://sosains.greenvest.co.id>
- Aulia, S. N., Afif, M. N., & Aziz, A. J. (2025). Pengaruh Environmental, Social, dan Governance terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 8(3), 1–6.
- Aushaf Indra Luhfhi, G., Mulyati, H., & Juwita Ermawati, W. (2025). Pengaruh Environment, Social and Governance terhadap Kinerja Perusahaan IDX ESGL dengan Variabel Moderasi Transformasi Digital. *Jurnal Manajemen Dan Organisasi*, 16(3), 259–277. <https://doi.org/10.29244/jmo.v16i3.63639>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2023). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*.
- Buallay, A., & Buallay, A. (2019). Is sustainability reporting (ESG) associated with performance? Evidence from the European banking sector. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 3(1), 98–115. <https://doi.org/10.1108/MEQ-12-2017-0149>
- Budita, D. M. S., & Fidiana. (2023). Pengaruh Kinerja Environmental, Social, Governance dan Kekuatan Chief Executive Officer Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(8), 19.
- Cahyawati, N. E., Zaqy, N., & Hidayat, H. (2026). Analisis pengaruh kinerja ESG terhadap kinerja keuangan perusahaan dengan moderasi kekuatan CEO: Bukti empiris dari pasar Indonesia. *Proceeding of National Conference on Accounting & Finance*, 8, 134–146.
- Chen, S., Song, Y., & Gao, P. (2023). Environmental, social, and governance (ESG) performance and financial outcomes: Analyzing the impact of ESG on financial performance. *Journal of Environmental Management*, 345.

<https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2023.118829>

- Dengas, M. Y. P., Nawa Pau, S. P., & Mutiara, I. (2025). Pengaruh Pengungkapan Environmental Social Governance (Esg) Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Index Indonesian Stock Exchange Esg Leader (Idxesgl) Tahun 2019-2023. *GLORY Jurnal Ekonomi Dan Ilmu Sosial*, 6(5), 1723–1733. <https://doi.org/10.70581/glory.v6i5.24979>
- Dinarjito, A. (2025). The Influence of ESG Performance on Firm Value with Cash Holding as a Moderating Variable. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 13(3), 497–510. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v13i3.3227>
- Dowling, J., & Pfeffer, J. (1975). Organizational legitimacy: Social values and organizational behavior. *Sociological Perspectives*, 18(1), 122–136. <https://doi.org/10.2307/1388226>
- Durlista, M., & Wahyudi, I. (2023). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, dan Governance (ESG) terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2017-2022. *Jurnal Ilmiah MEA*, 7(3), 210–232.
- Eriandani, R., & Winarno, W. A. (2023). ESG and firm performance: The role of digitalization. *Journal of Accounting and Investment*, 24(3), 993–1010. <https://doi.org/10.18196/jai.v24i3.20044>
- Fadhillah, R. R. (2023). Pengaruh Kinerja Komponen Environmental, Social, dan Governance terhadap Kinerja Keuangan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(40), 1–11.
- Ferli, O., Wijaya, E., Zahna, R. Z., Manajemen, P. S., Keuangan, K., Kelola, T., & Keuangan, K. (2023). Pengaruh Environmental , Social , Governance (ESG) Score Terhadap Financial Performance (Pada Perusahaan yang terdaftar di IDX ESG Leaders Periode 2019-2023). *Jurnal Administrasi Dan Manajemen*, 4, 314–324.
- Freeman, R. E., & Mcvea, J. (2006). *A Stakeholder Approach to Strategic*

Management. 183–201.

- Fu, T., & Li, J. (2023). An empirical analysis of the impact of ESG on financial performance: the moderating role of digital transformation. *Frontiers in Environmental Science*, 11(5), 1–11.
<https://doi.org/10.3389/fenvs.2023.1256052>
- Ghozali, P. . H. Ima. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*.
- Herlanlam, Q. R., Ahmad, G. N., Parlyna, R., Studi, P., Bisnis, S., Fakultas, D., Dan, E., Universitas, B., & Jakarta, N. (2026). Pengaruh Transformasi Digital Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Efisiensi Operasional Pada Perbankan Periode 2015-2024. *Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 2(1), 2233–2253.
- Husniyah, M., & Amalia, P. (2025). ESG Score and Financial Performance in Indonesian Energy Companies: The Moderating Role of Digital Transformation. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting Volume*, 25(11), 146–156.
<https://doi.org/https://doi.org/10.9734/ajeba/2025/v25i112042>
- Jučá, 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, 1305–1315.
<https://doi.org/10.1016/j.bir.2024.08.001>
- Junanda, L. R. (2024). Akuntansi Dalam Mendukung Keberlanjutan Bisnis di Era Digital. *Jurnal Ilmu Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi MH Tharmin*, 5(2), 599–610.
- Lantip, S. M. dan D. (2023). Pengaruh Ttransformasi Digital Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 12(4), 1–11.
<https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/41633%0A>
<https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/download/41633/>

30094

- Minggu, A. M., Aboladaka, J., & Neonufa, G. F. (2023). Environmental, Social dan Governance (ESG) dan Kinerja Keuangan Perusahaan Publik di Indonesia. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(2), 1186–1195. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1371>
- Nabilah, N. H. Z., & Ahmadi, M. A. (2024). Peran Environmental, Social, and Governance (Esg) Dalam Memengaruhi Keputusan Investor Pada Investasi Berkelanjutan: Literature Review. *Jurnal Media Akademik*, 2(12), 3031–5220.
- Nawangasasi, E., & Saryanti, E. (2025). Peran Environmental, Social, Governance dalam Menilai Kinerja Keuangan (Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan Indonesia). *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan*, 10(1), 47–60.
- Ningsih, S. S., Zaitul, & Ilona, D. (2024). Pengungkapan Esg dan Efisiensi Investasi Investigasi Peran Kualitas Audit dan Transformasi Digital sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi, Manajemen Dan Ilmu Ekonomi*, 5(1), 207–224. <https://journal.cattleyardf.org/index.php/Jasmien/article/view/625>
- Ningwati, G., Septiyanti, R., & Desriani, N. (2022). Pengaruh Environment, Social and Governance Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan. *Goodwood Akuntansi Dan Auditing Reviu*, 1(1), 67–78. <https://doi.org/10.35912/gaar.v1i1.1500>
- Nurchoiriyah, A. P., Sofia, E., Beri, F., & Djasuli, M. (2025). Pengaruh Enviromental, Social, dan Governance (ESG) terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Energi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Maneksi (Management Ekonomi Dan Akuntansi)*, 14(03), 1066–1076. <https://doi.org/10.31959/jm.v14ix.2983>
- Oktananda, A., & Ghozali, I. (2025). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, dan, Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Sektor Non-Keuangan yang Terdaftar di Indeks LQ45

- Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2021-2023). *Diponegoro Journal of Accounting*, 14(2), 1–15.
- Oktaviyah, N. (2024). Pengukuran Kinerja Keuangan: Pendekatan, Metode, dan Implikasinya dalam Pengelolaan Perusahaan. *Bata Ilyas Journal of Accounting*, 5(3), 1–17. <https://doi.org/10.37531/bijac.v5i3.7771>
- Pertiwi, S. N., Muslim, A., & Widiastuti, M. C. (2024). Analisis Pengaruh Kinerja Esg Dan Corporate Governance Terhadap Financial Performance Dengan Digital Transformation Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Lq45. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 8(2), 1777–1796. <https://doi.org/10.31955/mea.v8i2.4245>
- Prasetyo, W., & Musmini, L. S. (2025). Pengaruh Environmental , Social , and Governance (ESG) dan Efisiensi Operasional terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI pada Periode 2020 – 2023. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 15(2), 326–333.
- Putra, L. P., & Asri, K. H. (2024). Penerapan Prinsip Ekonomi Syariah dalam Pengembangan Usaha Kecil dan Menengah di Desa Karang Asem Barat Kecamatan Citeureup. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 10(1), 2548–5911. <https://doi.org/10.55210/iqtishodiyah.v10i1.1527>
- Putra, M. F. W. D., & Asfiah, N. (2024). Penerapan Environmental, Social, dan Governance (ESG) Pada Program Infrastruktur Di Indonesia: Menuju Sustainable Business. *Jurnal Manuhara: Pusat Penelitian Ilmu Manajemen Dan Bisnis*, 2(3), 102–114.
- Putri, R., & Harry, H. (2025). Analisis Pengaruh ESG Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Transformasi Digital Sebagai Variabel Pemoderasi. *Journal of Business Economics and Management*, 1(3), 373–380.
- Rafinka, S. A., & Sidjabat, M. R. (2025). Peran GDP dalam Memoderasi Pengaruh Environmental , Social , Governance (ESG) terhadap Kinerja Perusahaan dalam Sektor Jasa di Negara Asean-5 Periode 2019 – 2023. *Jurnal*

Manajemen Dan Usahawan Indonesia Volume, 48(1), 1–17.
<https://doi.org/10.7454/jmui.v48i1.1088>

Ramdhani Ahmad Fariz Putra Setiawan, & Nera Marinda Machdar. (2024). Faktor Pengungkapan ESG, Tata Kelola, Efisiensi Operasional, dan Penggunaan AI dalam Kinerja Perusahaan Teknologi. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 3(1), 165–174. <https://doi.org/10.55606/jumia.v3i1.3553>

Ramírez-orellana, A., Martínez-victoria, M., García-amate, A., & Rojo-, A. A. (2023). Is the corporate financial strategy in the oil and gas sector affected by ESG dimensions? *Resources Policy*, 81(4), 1–12. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2023.103303>

Refinitiv. (2024). Environmental, Social and Governance scores from LSEG. In *London Stock Exchange Group*. <https://www.lseg.com/en/data-analytics/sustainable-finance/esg-scores>

Rikandi, A. F., & Silvia, M. (2023). Environmental , Social , Governance (ESG) Pada Kinerja Keuangan Perusahaan Indonesia : Berdasarkan Pedoman ESG Kementerian Keuangan Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, 10(3), 1530–1538.

Rumsarwir, Johanna Candradewi, M. (2024). Pengaruh Environmental, Social, Governance dan Intellectual Capital terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Indonesian Research Journal on Education*, 4(4), 3641–3647.

Sekar Sari, P., Widiatmoko, J., & kunci, K. (2023). Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Keuangan dengan Gender Diversity sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(9), 2023. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>

Setiani, E. P. (2023). The Impact of ESG Scores on Corporate Financial Performance: Moderating Role of Gender Diversity. *Jurnal Nominal*

- Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 12(1), 128–139.
<https://doi.org/10.21831/nominal.v12i1.59778>
- Siswantaya, & I.G. (2007). Mekanisme Tata kelola Perusahaan dan Manajemen Laba (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar pada Bursa Efek Jakarta). *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(4), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Sitanggang, R. P., & Ratmono, D. (2019). Pengaruh Mekanisme Gcg Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Mediasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 13(1), 1–15.
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*.
- Sumartono, E., & Ernita, M. (2024). Transformasi Digital dalam Strategi Bisnis : Analisis Dampaknya terhadap Efisiensi Operasional dan Daya Saing Perusahaan. *Jurnal Pro Ekonomi*, 1(1), 43–54.
- Sun, J., Ran, L., & Wang, B. (2025). ESG Performance and Digital Transformation: Evidence from Chinese A-Listed Companies. *Sustainability*, 17(18), 1–17. <https://doi.org/10.3390/su17188517>
- Verhoef, P. C., Broekhuizen, T., Bart, Y., Bhattacharya, A., Qi Dong, J., Fabian, N., & Haenlein, M. (2021). Digital transformation: A multidisciplinary reflection and research agenda. *Journal of Business Research*, 122, 889–901. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2019.09.022>
- Wahdan Arum Inawati, & Rahmawati, R. (2023). Dampak Environmental, Social, Dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 6(2), 225–241. <https://doi.org/10.22219/jaa.v6i2.26674>
- 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. <https://doi.org/10.18196/rabin.v9i1.27002>

- Zahroh, & Hersugondo. (2021). Pengaruh Kinerja Environmental, Social, dan Governance terhadap Kinerja Keuangan dengan Kekuatan CEO sebagai Variabel Moderasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, *10*(3), 1–15.
- Zhang, H. (2024). The Impact of Digital Transformation on the Debt Financing Costs of Small and Medium-Sized Enterprises. *Scientific Research Publishing*, *16*, 195–215. <https://doi.org/10.4236/ib.2024.164014>
- Zhang, M., & Huang, Z. (2024). The Impact of Digital Transformation on ESG Performance : The Role of Supply Chain Resilience. *Sustainability*, *16*, 1–20. <https://doi.org/doi.org/10.3390/ su16177621>