

Nomor: 185/UN40.A7/PK.03.04/2025

**MODERASI UKURAN PERUSAHAAN ATAS PENGARUH
PENGUNGKAPAN ESG & *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia, dan Singapura Tahun
2021-2023)



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada
Program Studi Akuntansi

Oleh:

Febri Annisa

NIM. 2108400

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2025**

**MODERASI UKURAN PERUSAHAAN ATAS PENGARUH
PENGUNGKAPAN ESG DAN *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia, dan Singapura
Tahun 2021-2023)**

Oleh:
Febri Annisa

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Febri Annisa
Universitas Pendidikan Indonesia
2025

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak
ulang, fotokopi, atau cara lain tanpa izin penulis.

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

Dengan ini saya menyatakan skripsi dengan judul “Moderasi Ukuran Perusahaan atas Pengaruh Pengungkapan ESG dan *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan” beserta seluruh isinya benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian naskah ini.

Bandung, Juni 2025

Penulis,



Febri Annisa

LEMBAR PENGESAHAN

Moderasi Ukuran Perusahaan atas Pengaruh Pengungkapan ESG & *Intellectual Capital* Terhadap Nilai Perusahaan
(Studi Empiris pada Perusahaan di Indonesia, Malaysia, dan Singapura Tahun 2021-2023)

SKRIPSI

Disusun oleh:

Febri Annisa

2108400

Telah disetujui oleh
Dosen Pembimbing 1



**Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si.,
CPMA., CRMP., CSRS., CSP., CGRCP.**
NIP. 19740911 200112 2 001

Telah disetujui oleh
Dosen Pembimbing 2



**Denny Andriana SE., PgDip., MBA., Ph.D.,
Ak., CMA., CA., CFP.**
NIP. 19811101 201012 1 002

Mengetahui
Sekretaris Program Studi Akuntansi FPEB



Denny Andriana SE., PgDip., MBA., Ph.D., Ak., CMA., CA., CFP.
NIP. 19811101 201012 1 002

ABSTRAK

Moderasi Ukuran Perusahaan atas Pengaruh Pengungkapan ESG dan *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan

(Studi pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia, dan Singapura Tahun 2021-2023)

Oleh:

Febri Annisa
2108400

Dosen Pembimbing:

¹ Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP., CSRS., CSP., CGRCP

² Denny Andriana SE., PgDip., MBA., Ph.D., Ak., CMA., CA., CFP

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh pengungkapan ESG dan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan serta bagaimana interaksinya dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor manufaktur di Indonesia, Malaysia, dan Singapura periode 2021-2023. Populasi pada penelitian ini adaah perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, Bursa Malaysia, dan *Singapore Exchange* serta melaporkan laporan ESG dari masing-masing perusahaan pada Refinitiv dengan jumlah populasi sebanyak 77 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang dilakukan menggunakan teknik *purposive sampling* yang menghasilkan sampel sebanyak 50 perusahaan dari populasi. Metode penelitian yang diterapkan ddalam penelitian ini adalah metode statistik deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Pengujian dalam menguji pengaruh pengungkapan ESG dan *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan serta interaksinya dengan ukuran perusahaan menggunakan analisis regresi data panel dan *moderated regression analysis* pada data panel Eviews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial pengungkapan ESG tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan *intellectual capital* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, interaksi ukuran perusahaan dalam penelitian ini tidak menunjukkan moderasi positif baik antara pengungkapan ESG terhadap nilai perusahaan maupun *intellectual capital* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: pengungkapan ESG, *intellectual capital*, nilai perusahaan, ukuran perusahaan

ABSTRACT

The Moderating Effect of Company Size on the Effect of ESG Disclosure and Intellectual Capital on Firm Value

(Study on Manufacturing Companies in Indonesia, Malaysia, and Singapore in 2021-2023)

Author:

Febri Annisa
2108400

Supervisor:

¹ Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP., CSRS., CSP., CGRCP

² Denny Andriana SE., PgDip., MBA., Ph.D., Ak., CMA., CA., CFP

This study aims to investigate and explain the effect of ESG and intellectual capital disclosures on firm value and how they interact with company size as a moderating variable in manufacturing sector companies in Indonesia, Malaysia and Singapore for the 2021-2023 period. The population in this study is manufacturing sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange, Malaysia Exchange, and Singapore Exchange, as well as ESG reports from each company on Refinitiv, with a total population of 77 companies. The purposive sampling method used in this study resulted in a sample of 50 firms from the population. The research method applied in this research is a descriptive statistical method with a quantitative approach. The test testing the effect of ESG and intellectual capital disclosure on firm value and its interaction with firm size uses panel data regression analysis and moderated regression analysis on Eviews 12 panel data. The results showed that partial ESG disclosure does not affect firm value, while intellectual capital positively affects firm value. Furthermore, the interaction of firm size in this study does not show positive moderation between ESG disclosure on firm value or intellectual capital on firm value.

Keywords: *ESG disclosure, intellectual capital, firm value, firm size*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis ucapkan ke hadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan anugerah-Nya penulis dapat menuntaskan skripsi dengan judul "Moderasi Ukuran Perusahaan atas Pengaruh Pengungkapan ESG dan *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan" sebagai salah satu persyaratan untuk meraih gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan belum sepenuhnya sempurna, baik dari segi penulisan, metodologi, maupun analisis yang disajikan. Kekurangan tersebut tidak terlepas dari keterbatasan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan masukan, kritik, dan saran yang konstruktif untuk perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan menjadi referensi serta sumber inspirasi untuk penelitian di masa depan.

Bandung, Juni 2025



Febri Annisa

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur penulis ucapkan ke hadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan anugerah-Nya penulis dapat menuntaskan skripsi dengan judul "Moderasi Ukuran Perusahaan atas Pengaruh Pengungkapan ESG dan *Intellectual Capital* terhadap Nilai Perusahaan" sebagai salah satu persyaratan untuk meraih gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.

Tidak dapat dipungkiri bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini terdapat berbagai hambatan dan rintangan yang dihadapi penulis. Segala masukan, saran, dan kritik yang konstruktif telah menjadi sumber motivasi serta dorongan bagi penulis untuk terus belajar dan berkembang, sehingga dapat menghasilkan karya tulis yang diharapkan memberikan manfaat serta kontribusi positif terhadap kemajuan ilmu pengetahuan, terutama di bidang akuntansi. Penulis tidak akan dapat menyelesaikan tahap-tahap ini tanpa adanya doa, dukungan, serta bantuan dari berbagai pihak. Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada orang tua penulis, Ibu Ida Ridaningsih dan Bapak Yayat Ruhiat, serta ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada kakak dan sepupu penulis, Rizka Meilanisa dan Dewi Andriani atas dukungan serta doa yang telah diberikan.

Selain keluarga, dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan dukungan dan membantu dalam penyelesaian skripsi ini:

1. Bapak Prof. Dr. Didi Sukyadi, MA selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia
2. Ibu Prof. Ratih Hurriyati, M.P., CSBA selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia.
4. Ibu Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP dan Bapak Denny Andriana SE., PgDip., MBA., Ph.D., Ak., CMA., CA., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu di tengah kesibukannya untuk memberikan arahan, motivasi, semangat, masukan, dan bimbingan dalam proses penulisan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA., CFP., Bapak Dr. H. Nono Supriatna, M.Si., CIISA, dan Ibu Dr. Hj. Ida Farida Adi Prawira, SE., M.Si., CFP. selaku dosen penguji sekaligus penelaah yang berkenan meluangkan waktunya untuk berdiskusi dan memberikan saran kepada penulis.
6. Ibu Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP. selaku dosen pembimbing akademik yang selalu mendukung penuh dan mengarahkan penulis selama menjalani pendidikan di Universitas Pendidikan Indonesia.

7. Seluruh dosen pengajar dan staf Program Studi Akuntansi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, maupun Universitas Pendidikan Indonesia yang telah memberikan pembelajaran, ilmu yang bermanfaat dan membantu penulis untuk berkembang selama proses perkuliahan.
8. Raditya, Nizzah, SC Universitas Padjajaran, dan akun PAUS milik Rachma yang telah menemani dan memberikan dukungan terhadap penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
9. Ajeng Della yang telah menjadi sahabat sejak SMP dan dapat berkomunikasi dengan baik hingga sekarang, yang bersedia menemani, memberikan dukungan, dan menjadi teman yang membawa dampak baik terhadap penulis. Semoga dilancarkan untuk proses dalam mencapai sarjana farmasinya.
10. Rachma, Asyqari, Nadiya, Royyan, Raditya, Amelia, Debitzha, Andrian, Nizzah, Fitria, Rahma, dan Aulia yang telah menemani penulis sejak masa SMA dalam suka dan duka. Semoga persahabatan ini tetap terjalin dengan baik dan tidak pernah lepas komunikasi serta semoga kesuksesan menyertai kita semua.
11. Eka, Reza Fadli, Novia, Desti, Nur, dan Nastiti yang telah menjadi rekan sekaligus sahabat dalam menemani perjalanan penulis menyelesaikan studi di Universitas Pendidikan Indonesia. Semoga pertemanan kita tetap berlangsung bahkan setelah mendapatkan gelar masing-masing.
12. Teman-teman Akuntansi Angkatan 2021 serta organisasi IMAKSI yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih telah memberikan motivasi, kesempatan untuk bersosialisasi dan berkembang, dan semangat kepada penulis.
13. Kepada idola dari penulis yaitu Mark Lee, Na Jaemin, Oscar Piastri, dan Windah Basudara yang telah menghibur dan menjadi *stress reliever* penulis selama proses penyusunan skripsi sehingga penulis dapat tetap menyusun skripsi dengan motivasi penuh.

Serta kepada seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas segala doa dan dukungannya, semoga Allah SWT membalas dengan kebaikan yang berlimpah. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.4.1 Manfaat Teoritis	7
1.4.2 Manfaat Praktis	7
BAB II.....	9
KAJIAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori dan Konseptual	9
2.2.1 Teori <i>Resource Based Views</i>	9
2.2.2 Teori <i>Stakeholder</i>	10
2.2.3 Nilai Perusahaan.....	11
2.2.4 Pengungkapan Environmental, Social, dan Governance	15
2.2.5 <i>Intellectual Capital</i>	18
2.2.6 Ukuran Perusahaan.....	22
2.2 Hubungan Antar Variabel	23
2.2.1 Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social, & Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan	23
2.2.2 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan	24
2.2.3 Moderasi Ukuran Perusahaan atas Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, & Governance terhadap Nilai Perusahaan	26

2.2.4	Moderasi Ukuran Perusahaan atas Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan	27
2.3	Penelitian Terdahulu.....	28
2.4	Kerangka Pemikiran.....	33
2.5	Hipotesis Penelitian.....	35
BAB III		36
METODE PENELITIAN.....		36
3.1	Objek Penelitian	36
3.2	Metode Penelitian.....	36
3.3	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	36
3.3.1	Definisi Variabel.....	36
3.3.2	Operasionalisasi Variabel	40
3.4	Populasi dan Sampel Penelitian	41
3.4.1	Populasi Penelitian	41
3.4.2	Sampel Penelitian.....	42
3.5	Teknik Pengumpulan Data	44
3.6	Teknik Analisis Data	45
3.6.1	Statistik Deskriptif	45
3.6.2	Uji Analisis Data Panel	46
3.6.3	Uji Asumsi Klasik	48
3.6.4	Uji Hipotesis	49
BAB IV		53
HASIL DAN PEMBAHASAN.....		53
4.1	Gambaran Umum Subjek Penelitian.....	53
4.2	Analisis Deskriptif Data Variabel Penelitian.....	54
4.2.1	Analisis Variabel Pengungkapan ESG	55
4.2.2	Analisis Variabel <i>Intellectual Capital</i>	58
4.2.3	Analisis Variabel Nilai Perusahaan	60
4.2.4	Analisis Variabel Ukuran Perusahaan	62
4.3	Uji Regresi Model Regresi 1	64
4.3.1	Uji Estimasi Model Data Panel Model Regresi 1	65
4.3.2	Uji Asumsi Klasik Model Regresi 1.....	66
4.3.3	Uji Hipotesis Model Persamaan Regresi 1.....	67
4.4	Uji Regresi Model Persamaan 2 (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	69

4.4.1	Uji Estimasi Data Panel Model Persamaan Regresi 2 (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	70
4.4.2	Uji Asumsi Klasik Model Persamaan Regresi 2 (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	71
4.4.3	Uji Hipotesis Model Persamaan Regresi 2 (Uji <i>Moderated Regression Analysis</i>)	73
4.5	Pembahasan.....	76
4.5.1	Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social, dan Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan	76
4.5.2	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan	78
4.5.3	Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social, dan Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	80
4.5.4	Pengaruh Pengungkapan <i>Intellectual Capital</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	82
BAB V		85
KESIMPULAN DAN SARAN.....		85
5.1	Kesimpulan	85
5.2	Keterbatasan Penelitian	85
5.3	Saran.....	86
DAFTAR PUSTAKA		89
LAMPIRAN		104

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Skala Skor ESG dan Peringkatnya	18
Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	40
Tabel 3. 2 Penentuan Sampel Penelitian	42
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Perusahaan Indonesia	43
Tabel 3. 4 Daftar Sampel Perusahaan Malaysia	43
Tabel 3. 5 Daftar Sampel Perusahaan Singapura	44
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Perusahaan Manufaktur di Indonesia, Malaysia, dan Singapura tahun 2021-2023	55
Tabel 4. 2 Skor ESG	56
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow Persamaan Regresi 1	65
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman Persamaan Regresi 1	65
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi 1	66
Tabel 4. 6 Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan Regresi 1	68
Tabel 4. 7 Hasil Uji T Model Persamaan Regresi 1	68
Tabel 4. 8 Hasil Uji Chow Persamaan Regresi 2	70
Tabel 4. 9 Hasil Uji Hausman Persamaan Regresi 2	71
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi 2	72
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan Regresi 2	73
Tabel 4. 12 Hasil Uji Moderated Regression Analysis	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Nilai Investasi Asing Langsung ke Negara ASEAN 2021	1
Gambar 1. 2 Tingkat Materialitas Topik ESG.....	3
Gambar 2. 1 Indikator Skor ESG Refinitiv Eikon	18
Gambar 2. 2 Model Penelitian	34
Gambar 4. 1 Rata-rata ESG di setiap negara selama 3 tahun.....	57
Gambar 4. 2 Rata-rata Intellectual Capital di setiap negara selama 3 tahun.....	59
Gambar 4. 3 Rata-rata nilai perusahaan di setiap negara selama 3 tahun	61
Gambar 4. 4 Rata-rata ukuran perusahaan di setiap negara selama 3 tahun	63
Gambar 4. 5 Grafik Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi 1	67
Gambar 4. 6 Grafik Uji Heteroskedastisitas Model Persamaan Regresi 2	73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Skor ESG Refinitiv pada Sampel Penelitian	104
Lampiran 2. Hasil Perhitungan Intellectual Capital pada Sampel Penelitian	108
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan (Tobin's Q) pada Sampel Penelitian.....	112
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan pada Sampel Penelitian.....	116

DAFTAR PUSTAKA

- Abdi, Y., Li, X., & Càmarà-Turull, X. (2022). Exploring the Impact of Sustainability (ESG) Disclosure on Firm Value and Financial Performance (FP) in Airline Industry: The Moderating Role of Size and Age. *Environment, Development and Sustainability*, 24(4), 5052–5079. <https://doi.org/10.1007/s10668-021-01649-w>
- Aboud, A., & Diab, A. (2018). The Impact of Social, Environmental and Corporate Governance Disclosures on Firm Value. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 8(4), 442–458. <https://doi.org/10.1108/JAEE-08-2017-0079>
- Adhi, R. E., & Cahyonowati, N. (2023). Pengaruh Environmental, Social, and Governance Disclosure terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(3), 1–12. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/40165>
- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility, Firm Size, Dividend Policy and Liquidity on Firm Value. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325–338.
- Águila, I. M. del, & Sagrado, J. del. (2023). Salience-based Stakeholder Selection to Maintain Stakeholder Coverage in Solving the Next Release Problem. *Information and Software Technology*, 160. <https://doi.org/10.1016/j.infsof.2023.107231>
- Alessa, N., Akparep, J. Y., Sulemana, I., & Agyemang, A. O. (2024). Does Stakeholder Pressure Influence Firms Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure? Evidence from Ghana. *Cogent Business & Management*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2303790>
- Alsayegh, M. F., Abdul Rahman, R., & Homayoun, S. (2020). Corporate Economic, Environmental, and Social Sustainability Performance Transformation through ESG Disclosure. *Sustainability*, 12(9), 3910. <https://doi.org/10.3390/su12093910>
- Andreeva, T., Garanina, T., Sáenz, J., Aramburu, N., & Kianto, A. (2021). Does Country Environment Matter in The Relationship between Intellectual Capital and Innovation Performance? *Journal of Business Research*, 136, 263–273. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2021.07.038>
- Anggasta, G., & Suhendah, R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dividen dan Umur Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 586. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7623>
- Aprilyani Dewi, P. P. R., & Budiadnyani, N. P. (2024). Carbon Emission Disclosure, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage: Nilai Perusahaan. *Jurnal*

- Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 8(1), 2030–2044. <https://doi.org/10.31955/mea.v8i1.3921>
- Ariasinta, T., Indarwanta, D., & Utomo, H. J. N. (2024). Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure Dan Intellectual Capital Terhadap Firm Value Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Tahun 2018-2022). *Jurnal Administrasi Bisnis (JABis)*, 22(2), 255. <https://doi.org/10.31315/jurnaladmbisnis.v22i2.12832>
- Aurora L, T., Rehanil A, D., & Solikhin, A. (2021). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja*, 6(1), 10–17. <https://doi.org/10.22437/jaku.v6i1.13165>
- Averio, T. (2021). The Analysis of Influencing Factors on The Going Concern Audit Opinion – A Study in Manufacturing Firms in Indonesia. *Asian Journal of Accounting Research*, 6(2), 152–164. <https://doi.org/10.1108/AJAR-09-2020-0078>
- Aydoğmuş, M., Gülay, G., & Ergun, K. (2022). Impact of ESG performance on Firm Value and Profitability. *Borsa Istanbul Review*, 22, S119–S127. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.11.006>
- Ayunisari, P., & Sawitri, A. P. (2021). Dampak Moderasi Profitabilitas Terhadap Pengaruh CSR, GCG dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Inventory: Jurnal Akuntansi*, 5(2), 80. <https://doi.org/10.25273/inventory.v5i2.10649>
- Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99–120. <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>
- Basuki, A., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. (2nd ed.). PT. Raja Grafindo Persada.
- Bernama News. (2022). Kawan Food Jangka Margin Keuntungan Merosot 5.0 Peratus pada Suku Pertama. *Bernama News*. <https://www.bernama.com/bm/news.php?id=2084491>
- Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). The Effect of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value. *European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 7–13. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.3.1405>
- BPS. (2024). *Proporsi Tenaga Kerja pada Sektor Industri Manufaktur (Persen), 2022-2024*. <https://www.bps.go.id/id/statistics-table/2/MTIxNyMy/proporsi-tenaga-kerja-pada-sektor-industri-manufaktur.html>
- Buallay, A., & Hamdan, A. (2019). The Relationship between Corporate Governance and Intellectual Capital: The Moderating Role of Firm Size.

- International Journal of Law and Management*, 61(2), 384–401.
<https://doi.org/10.1108/IJLMA-02-2018-0033>
- Cabrilo, S., Dahms, S., & Tsai, F.-S. (2024). Synergy between Multidimensional Intellectual Capital and Digital Knowledge Management: Uncovering Innovation Performance Complexities. *Journal of Innovation & Knowledge*, 9(4), 100568. <https://doi.org/10.1016/j.jik.2024.100568>
- Calvo-Mora, A., Pedro, E. de M., & Suárez, E. (2024). Exploring Barriers to Quality 4.0 Implementation: a Multivariate Analysis. *The TQM Journal*. <https://doi.org/10.1108/TQM-02-2024-0083>
- Çam, İ., & Özer, G. (2022). Intellectual Capital and Firm Value: An Investigation of Turkish Manufacturing Companies. *Istanbul Business Research*, 0(0), 0–0. <https://doi.org/10.26650/ibr.2022.51.879113>
- Carbon Disclosure Project. (2024). *CDP Full Corporate Scoring Introduction 2024*. https://assets.ctfassets.net/v7uy4j80khf8/6Q9DPfzvSaFJpBX1zNV0Vi/577510c8e20852cf1eda8ef39f4f3ab7/CDP_Full_Corporate_Scoring_Introduction_2024.pdf
- Choo, W. C., Abdullah, A. R., Cheah, J. H., & Abdolzahraei, Z. (2023). Assessing the Market Value Effects of Intellectual Capital Disclosure: Insights from New Zealand. *International Journal of Learning and Intellectual Capital*, 1(1). <https://doi.org/10.1504/IJLIC.2023.10059422>
- Christine, C., & Santioso, L. (2024). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Firm Value pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2018-2020. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 6(2), 662–670. <https://doi.org/10.24912/jpa.v6i2.29617>
- Cindiyasari, S. A., Junarsin, E., Ayu Nani, D., & Septiani, E. (2022, September 13). Does Intellectual Capital Affect Financial Performance? An Empirical Evidence from Financial Companies in Indonesia. *Proceedings of the 3rd Asia Pacific International Conference on Industrial Engineering and Operations Management*. <http://ieomsociety.org/proceedings/2022malaysia/322.pdf>
- Clarkson, M. B. E. (1995). A Stakeholder Framework for Analyzing and Evaluating Corporate Social Performance. *The Academy of Management Review*, 20(1), 92. <https://doi.org/10.2307/258888>
- Creswell, J. W. (2014). *Research design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches* (4th ed.). Sage Publications, Inc.
- Dermawan, R. (2023). Saham Farmasi Tumbang Setelah Bubar Pandemi, Simak Rekomendasi Sahamnya. *Kontan News*. <https://investasi.kontan.co.id/news/saham-farmasi-tumbang-setelah-bubar-pandemi-simak-rekomendasi-sahamnya>

- Dewi, N. A., & Widodo, H. (2024). Pengaruh Intellectual Capital, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Kosmetik Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2022). *Universitas Muhammadiyah Sidoarjo*. <https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/view/4238>
- Diginex. (2023, June 15). *What are the Common Methods for Measuring ESG in a Company?* Diginex.Com. <https://www.diginex.com/insights/what-are-the-common-methods-for-measuring-esg-in-a-company>
- Dirman, A. (2020). Financial Distress: The Impacts of Profitability, Liquidity, Leverage, Firm Size, and Free Cash Flow. *International Journal of Business, Economics and Law*, 22(1), 17–25.
- Donaldson, T., & Preston, L. E. (1995). The Stakeholder Theory of the Corporation: Concepts, Evidence, and Implications. *The Academy of Management Review*, 20(1), 65. <https://doi.org/10.2307/258887>
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2020). Analisis Nilai Perusahaan dengan Model Rasio Tobin's Q. *JAD: Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 3(1), 46–55. <https://doi.org/10.26533/jad.v3i1.520>
- Ehrhardt, M. C., & Brigham, E. F. (2011). *Financial Management: Theory and Practice (13th ed.)* (13th ed.). South-Western Cengage Learning.
- Ericho, M. F., & Amin, M. N. (2024). The Influence of Carbon Emission Disclosure Green Intellectual Capital and Environmental Performance on Firm Value with Moderation of Firm Size. *Quantitative Economics and Management Studies*, 5(4), 752–761. <https://doi.org/10.35877/454RI.qems2728>
- Ermanda, M., & Puspa, D. F. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Laporan Keberlanjutan, dan Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Auditing*, 17(2), 135–147. <https://doi.org/10.37301/jkaa.v17i2.89>
- EY. (2024). *Investors Shun Long-term ESG Rewards in Quest for Short-term Gains [Press Release]*. Ernest & Young. https://www.ey.com/en_gl/newsroom/2024/12/investors-shun-long-term-esg-rewards-in-quest-for-short-term-gains
- Fadhilah, M., & Widajantie, T. D. (2024). The Effect of Profitability, Firm Size, and Leverage on Firm Value (Study on Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2023). *International Journal of Business and Applied Economics*, 3(4), 525–540. <https://doi.org/10.55927/ijbae.v3i4.9748>
- Fitriani, F. (2023). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

- Tahun 2016-2021. *Journals of Economics and Business*, 3(1), 43–52. <https://doi.org/10.33365/jeb.v3i1.328>
- Fluidra Group. (2020). *Environmental, Social, and Governance (ESG) Policy*. <https://www.fluidra.com/uploads/media/default/0001/04/6fb95c162724cc631dfb4b782dfe851542bffcce.pdf>
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic Management: A Stakeholder Approach* (1st ed., Vol. 1). Pitman, 1984.
- Fuadah, L. L., Mukhtaruddin, M., Andriana, I., & Arisman, A. (2022). The Ownership Structure, and the Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure, Firm Value and Firm Performance: The Audit Committee as Moderating Variable. *Economies*, 10(12), 314. <https://doi.org/10.3390/economies10120314>
- Ganieva, I., & Shepelev, G. (2024). Promotion of Intellectual Activity Results of Scientific Organizations. Value Estimation. *Science Management: Theory and Practice*, 6(3), 111–124. <https://doi.org/10.19181/smt.2024.6.3.9>
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Global Reporting Initiative. (2022). *GRI 1: Landasan 2021*. <https://www.globalreporting.org/pdf.ashx?id=14360&page=8>
- Gumilar, S., & Khomsiyah. (2024). Apakah Eko-Feminisme Mempengaruhi Kualitas Pengungkapan ESG dan Kinerja Perbankan. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(9). <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i9.3754>
- Harymawan, I., Nasih, M., Salsabilla, A., & Putra, F. K. G. (2020). External Assurance on Sustainability Report Disclosure and Firm Value: Evidence from Indonesia and Malaysia. *Entrepreneurship and Sustainability Issues*, 7(3), 1500–1512. [https://doi.org/10.9770/jesi.2020.7.3\(5\)](https://doi.org/10.9770/jesi.2020.7.3(5))
- Haryono, Sukarno, A., Santosa, B., & Agustiani, R. M. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Rasio Aktivitas Terhadap Return Saham dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Consumer Goods Industry yang Terdaftar di BEI. *EKONOMIKA45: Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi Bisnis, Kewirausahaan*, 11(1), 98–114. <https://doi.org/10.30640/ekonomika45.v11i1.1803>
- Hasanuddin, R., Darman, D., & Taufan, M. (2021). The Effect of Firm Size, Debt, Current Ratio, and Investment Opportunity Set on Earnings Quality. *Korea Science*. <https://doi.org/https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0179>
- Helfaya, A., Morris, R., & Aboud, A. (2023). Investigating the Factors That Determine the ESG Disclosure Practices in Europe. *Sustainability*, 15(6), 5508. <https://doi.org/10.3390/su15065508>

- Hermawan, S. (2018). Makna Intellectual Capital dalam Perspektif The Role Theory dan The Resource-Based Theory. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 17(2), 256–275. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2013.v17.i2.164>
- Hermawan, S., Rahayu, R. A., & Yuanis. (2022). *Intellectual Capital: Systematic Literature Review dan Riset Agenda*. Indomedia Pustaka.
- Husnaini, W., & Basuki. (2020). ASEAN Corporate Governance Scorecard: Sustainability Reporting and Firm Value. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 315–326. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.315>
- Inggita, A., Muninggar, P., Rini, I., & Pangestuti, D. (2024). The Influence of ESG Disclosures on Company Value in 5 ASEAN Countries. In *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IIJSE)* (Vol. 7, Issue 1).
- Jaunanda, M., Sembel, R., Hulu, E., & Ugut, G. S. S. (2024). The Impact of Intellectual Capital Strategy on Firm Value and Financial Distress. *Corporate and Business Strategy Review*, 5(3), 148–158. <https://doi.org/10.22495/cbsrv5i3art14>
- Jeanice, & Kim, S. S. (2023). Pengaruh Penerapan ESG Terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia. *Owner*, 7(2), 1646–1653. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1338>
- Judijanto, L. (2024). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR), Good Corporate Governance (GCG), dan Kualitas Audit terhadap Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan West Science*, 3(03), 265–275. <https://doi.org/10.58812/jakws.v3i03.1602>
- Kim, S. S., & Kurniawan. (2023). Enrichment: Journal of Management Environmental, Social, and Governance (ESG) Performance on the Market Value of Banks in ASEAN. *Enrichment: Journal of Management*, 13(5), 2961–2969. <https://doi.org/10.35335/enrichment.v13i5.1711>
- Kizi, S. K. K., Prawira, I. F. A., & Sofia, A. (2025). The Green Economy: A Comparative Study of Uzbekistan and Indonesia. *Spanish Journal of Innovation and Integrity*, 42, 129–156. <https://sjii.es/index.php/journal/article/view/532/568>
- Komala, P. S., Endiana, I. D. M., Kumalasari, P. D., & Rahindayati, N. M. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 40–50.
- KPMG. (2024). *The Move to Mandatory Reporting*. <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/ro/pdf/2024/the-move-to-mandatory-reporting-report.pdf>

- Kristi, N. M., & Yanto, H. (2020). The Effect of Financial and Non-Financial Factors on Firm Value. *Accounting Analysis Journal*, 9(2), 131–137. <https://doi.org/10.15294/aaj.v9i2.37518>
- Kusumawardani, A. M. T. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan terhadap Pengungkapan Sustainability Report serta Dampaknya terhadap Return Saham. *Owner*, 6(4), 3724–3742. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1129>
- Laing, G., Dunn, J., & Hughes-Lucas, S. (2010). Applying the VAIC™ Model to Australian Hotels. *Journal of Intellectual Capital*, 11(3), 269–283. <https://doi.org/10.1108/14691931011064545>
- Li, L., Mohamed Saat, M., & Jiayi, W. (2024). The Effect of ESG Disclosure on Firm Value: An Empirical Evidence from Chinese Listed Companies. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 14(1). <https://doi.org/10.6007/IJARBS/v14-i1/20524>
- Lim, P. (2024, January 19). *Manufacturers' Group Unveils Workforce-upskilling Playbook, Sustainability Programme*. The Business Time Singapore. <https://www.businesstimes.com.sg/singapore/smes/manufacturers-group-unveils-workforce-upskilling-playbook-sustainability-programme>
- Limanda, C. N., & Widianingsih, L. P. (2023). Apakah Pengungkapan CSR, Keputusan Investasi, dan Ukuran Perusahaan Merupakan Faktor Determinan Nilai Perusahaan? *Media Akuntansi Dan Perpajakan Indonesia*, 5(1). <https://doi.org/10.37715/mapi.v5i1.4166>
- Margie, L. A., Manurung, A. H., Buchdadi, A. D., & Yusuf, M. (2024). Moderation Firm Size to Intellectual Capital, Commissioner Independent, Sales Growth and Firm Value. *Professional Education Studies and Operations Research an International Journal*, 1(2). <https://journal-profesor.org/index.php/profesor/article/view/14/14>
- Masditok, T., Gunarsih, T., Geraldina, I., & Wihadanto, A. (2024). The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) on Price to Book Value (PBV), with Industry Classification as Moderation in ASEAN Companies 2013-2023. *Khazanah Sosial*, 6(2), 371–382. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.15575/ks.v6i2.38456>
- Matos, P. (2020). *ESG and Responsible Institutional Investing Around the World*. CFA Institute Research Foundation.
- Mayang, Sarah, & Ibar. (2022, July 21). *Kemasan Unilever, Indofood dan Mayora Terbukti Mencemari 11 Titik Pantai di Indonesia*. Greenpeace.Org. <https://www.greenpeace.org/indonesia/cerita/46350/kemasan-unilever-indofood-dan-mayora-terbukti-mencemari-27-titik-pantai-di-indonesia/>

- Mitchell, R. K., Agle, B. R., & Wood, D. J. (1997). Toward a Theory of Stakeholder Identification and Salience: Defining the Principle of Who and What Really Counts. *The Academy of Management Review*, 22(4), 853. <https://doi.org/10.2307/259247>
- Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing. (2024). *Sustainable Signals Understanding Individual Investors' Interests and Priorities*. <https://www.morganstanley.com/content/dam/msdotcom/en/assets/pdfs/MSInstituteForSustainableInvesting-SustainableSignals-Individuals-2024.pdf>
- Mubarik, M. S., Bontis, N., Mubarik, M., & Mahmood, T. (2022). Intellectual Capital and Supply Chain Resilience. *Journal of Intellectual Capital*, 23(3), 713–738. <https://doi.org/10.1108/JIC-06-2020-0206>
- Mulyana, D., Widyaningsih, A., & Rozali, R. D. Y. (2025). Advancing Sustainability Through Artificial Intelligence: Implications for Firm Value in Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 29(1), 148–170. <https://doi.org/10.24912/ja.v29i1.2774>
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Tobing, C. E. R. L. (2021). *Penelitian Bisnis Teknik dan Analisis Data dengan SPSS-STATAEviews* (1st ed.). Madenatera.
- Nazneen, A., Qazi, S., Ali, I. S., Saleem, I., Safdar, U., & Arafat, M. Y. (2025). Measuring the Impact of Intellectual Capital on the Firm's Financial Performance: Evidence from Indian Public Sector Companies. *Discover Sustainability*, 6(1), 82. <https://doi.org/10.1007/s43621-025-00827-4>
- Negara, N. G. P., Ishak, G., & Priambodo, R. E. A. (2024). Impact of ESG Disclosure Score on Firm Value: Empirical Evidence From ESG Listed Company in Indonesia Stock Exchange. *European Journal of Business and Management Research*, 9(2), 114–118. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2024.9.2.2064>
- Novita, N., Lindrianasari, L., & Dharma, F. (2023). Environmental Social Governance Disclosure and Firm Value: How Does ESG Disclosure Impact Firm Value? *Proceedings of the 6th International Conference of Economics, Business, and Entrepreneurship, ICEBE 2023, 13-14 September 2023, Bandar Lampung, Indonesia*. <https://doi.org/10.4108/eai.13-9-2023.2341101>
- Novitasari, I. G. A. (2023). Company Size as Moderating Variable of Intellectual Capital and Good Corporate Governance Towards the Financial Performance of Banking Firms. *Jurnal Penelitian Dan Pengembangan Sains Dan Humaniora*, 7(2), 163–171. <https://doi.org/10.23887/jppsh.v7i2.68441>
- Nurlaela, F., Arim, A., Heryana, T., Andriana, D., & Supriatna, N. (2021). Peran CEO Diversity Dalam Memoderasi Other Comprehensive Income (OCI) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Bisnis*, 12(2), 91–100. <https://doi.org/10.17509/jimb.v12i2.37937>

- Nurrahmawati, A., Aini, A. Q., & Joseph, C. (2024). From Bricks to Brainpower: The Role of Intellectual Capital and Firm Size. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 15(2). <https://doi.org/10.21776/ub.jamal.2024.15.2.22>
- Olsen, B. C., Awuah-Offei, K., & Bumblauskas, D. (2021). Setting Materiality Thresholds for ESG Disclosures: A Case Study of U.S. Mine Safety Disclosures. *Resources Policy*, 70. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2020.101914>
- Ousama, A. A., Al-Mutairi, M. T., & Fatima, A. H. (2020). The Relationship between Intellectual Capital Information and Firms' Market Value: a Study from an Emerging Economy. *Measuring Business Excellence*, 24(1), 39–51. <https://doi.org/10.1108/MBE-01-2019-0002>
- Pandapotan, F. (2023). Role of Institutional Ownership in Moderating Profitability and Board of Directors on Sustainability Report Disclosure. *Asian Journal of Economics and Business Management*, 2(2), 291–299. <https://doi.org/10.53402/ajeblm.v2i2.356>
- Pradytia, W. (2022). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Intellectual Capital Disclosure Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Multidisiplin Indonesia*, 1(3), 903–915. <https://doi.org/10.58344/jmi.v1i3.83>
- Prakasa, A. W. (2022). The Influence of Intellectual Capital on Firm Value, with Financial Performance as a Moderating Variable. *Jurnal Ekonomi*, 11(02). <http://ejournal.seaninstitute.or.id/index.php/Ekonomi>
- Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen* |, 1(183).
- Pratama, A., Jaenudin, E., & Anas, S. (2022). Environmental, Social, Governance - Sustainability Disclosure Using International Financial Reporting Sustainability Standards S1 in Southeast Asian Companies: A Preliminary Assessment. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 12(6), 456–472. <https://doi.org/10.32479/ijeep.13581>
- Pratama, B. C., Setyadi, E. J., & Innayah, M. N. (2021). Intellectual Capital and Firm Financial Performance in ASEAN: The Role of Dynamic Capability. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 11(3). <https://doi.org/10.6007/IJARAFMS/v11-i3/10705>
- Prayogo, E., Handayani, R., & Meitiawati, T. (2023). ESG Disclosure dan Retention Ratio terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 7(2), 368–379. <https://doi.org/10.18196/rabin.v7i2.18212>

- Pricewaterhouse Coopers Singapore. (2023). *Understanding Sustainability Reporting Requirements Globally and Across Asia Pacific, and Insights on the Journey to Date*. <https://www.pwc.com/gx/en/issues/esg/esg-asia-pacific/sustainability-counts-2023.html>
- Prihandono, I., & S. Yuniarti, D. (2023). Indonesia Sustainability Reporting Standard: What Needs to be Improved? *Padjadjaran Journal of International Law*, 7(1), 1–23. <https://doi.org/10.23920/pjil.v7i1.1159>
- Pulic, A. (2000). VAICTM an Accounting Tool for IC Management. *International Journal of Technology Management*, 20(5/6/7/8), 702. <https://doi.org/10.1504/IJTM.2000.002891>
- Puspita, D. A., Murtiningtyas, T., & Saradewi, L. W. P. (2021). Moderating Effect of Firm Size on Firm Value with Investment Opportunity Set and Intellectual Capital as Antecedent Variables. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5(3), 2694–2707.
- Putra, E. D., & Adrianto, F. (2020). Analisis Tata Kelola Perusahaan Pada Perusahaan Sustainable & Responsible Investment (SRI) Studi Empiris Perusahaan Besar di Indonesia. *Kajian Ekonomi Dan Keuangan*, 4(1), 39–63. <https://doi.org/10.31685/kek.v4i1.481>
- Putra, S. N., & Edastami, M. (2024). The Effect of Tax Planning and Leverage on Firm Value with Firm Size as a Moderating Variable. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 8(2), 1593. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v8i2.2060>
- Rachman, A. (2023). Sakernas: Serapan Tenaga Kerja Manufaktur RI Minim. *CNBC Indonesia*. <https://www.cnbcindonesia.com/news/20231106180529-4-486824/sakernas-serapan-tenaga-kerja-manufaktur-ri-minim>
- Radzi, S. H. M., Hamid, N. A., & Ismail, R. F. (2023). *An Overview of Environmental, Social and Governance (ESG) and Company Performance*. 1111–1122. <https://doi.org/10.15405/epsbs.2023.11.90>
- Rahmah, N. A., Purwohedi, U., & Handarini, D. (2024). The Moderating Role of Profitability and Firm Size in ESG Disclosure Towards Firm Value. *International Journal of Education, Social Studies, And Management (IJESSM)*, 4(2), 700–719. <https://doi.org/10.52121/ijessm.v4i2.345>
- Rahmi, N. U., & Danantho, V. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Capital Expenditure, Keputusan Investasi dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019. *Owner*, 6(4), 4210–4218. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1175>
- Refinitiv. (2022). *Environmental, Social and Governance (ESG) Scores from Refinitiv - May 2022*.

- Rehman, S. U., Bresciani, S., Ashfaq, K., & Alam, G. M. (2022). Intellectual Capital, Knowledge Management and Competitive Advantage: A Resource Orchestration Perspective. *Journal of Knowledge Management*, 26(7), 1705–1731. <https://doi.org/10.1108/JKM-06-2021-0453>
- Risman, A. (2021). *Kurs Mata Uang dan Nilai Perusahaan* (W. Kurniawan, Ed.). CV. Pena Persada.
- Rivandi, M., & Petra, B. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman. *Jurnal Inovasi Penelitian*, 2(8). <https://doi.org/https://doi.org/10.47492/jip.v2i8.1094>
- Roberts, R. W. (1992). Determinants of Corporate Social Responsibility Disclosure: An Application of Stakeholder Theory. *Accounting, Organizations and Society*, 17(6), 595–612. [https://doi.org/10.1016/0361-3682\(92\)90015-K](https://doi.org/10.1016/0361-3682(92)90015-K)
- Romli, & Abdurohim. (2024). Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Nilai Perusahaan. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(6), 164–179.
- Safitri, N., & Wulansari, M. (2024). Pengaruh Struktur Modal dan Harga Saham terhadap Nilai Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(6), 1607–1612. <https://doi.org/10.56799/ekoma.v3i6.5169>
- Sahir, S. H. (2021). *Metodologi Penelitian*. Penerbit KBM Indonesia.
- Salim, S., & Angelina, L. (2021). Pengaruh EVA, Firm Size, DPR, dan PBV terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 129. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i1.11413>
- Salvi, A., Vitolla, F., Giakoumelou, A., Raimo, N., & Rubino, M. (2020). Intellectual Capital Disclosure in Integrated Reports: The Effect on Firm Value. *Technological Forecasting and Social Change*, 160, 120228. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.120228>
- Saputra, D., Yudha, A. M., & Yamashita. (2024). Company Value Through Company Size as a Moderating Variable: Intellectual Capital, Inventory Turnover, Return of Assets. *Manajemen Dan Akuntansi (JEKMA)*, 3(2), 32–42.
- Sari, D. K., Hermawan, S., Fitriyah, H., & Nurasik, N. (2022). Does Profitability, Firm Size, and Intellectual Capital Affect Firm Value? *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 15(2), 195. <https://doi.org/10.35448/jrat.v15i2.16813>
- SASB Standards. (2023). *Sustainability Accounting Standard Sustainable Industry Classification System (SICS)*.

- Secundo, G., Ndou, V., Vecchio, P. Del, & De Pascale, G. (2020). Sustainable Development, Intellectual Capital and Technology Policies: A Structured Literature Review and Future Research Agenda. *Technological Forecasting and Social Change*, 153, 119917. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2020.119917>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-building Approach (7th ed.)*. John Wiley & Sons. www.wileypluslearningspace.com
- Şeker, Y., & Şengür, E. D. (2021). The Impact of Environmental, Social, and Governance (ESG) Performance on Financial Reporting Quality: International Evidence. *Ekonomika*, 100(2), 190–212. <https://doi.org/10.15388/Ekon.2021.100.2.9>
- Serolin, A. (2023). Effect of Corporate Social Responsibility, Leverage, Firm Age and Size on Firm Value. *Research of Economics and Business*, 1(2), 95–104. <https://doi.org/10.58777/reb.v1i2.81>
- Sheila, M. J. (2023). Petronas Chemicals Shares Hit 52-week Low of RM6.93. *The Malaysian Reserve*. <https://themalaysianreserve.com/2023/03/14/petronas-chemicals-shares-hit-52-week-low-of-rm6-93/>
- Sinambela, L. P. (2014). *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Untuk Bidang Ilmu Administrasi, Kebijakan Publik, Ekonomi, Sosiologi, Komunikasi dan Ilmu Sosial Lainnya*. Graha Ilmu.
- Sitepu, I. A., & Sriani, D. (2024). CSR Disclosure and Firm Value: Is Customer Loyalty Matter? *Accounting Research Unit (ARU Journal)*, 5(2), 57–66. <https://doi.org/10.30598/arujournalvol5iss2pp57-66>
- Soesanto, N. M., Mega, S. W., & Ambarwati, D. (2024). Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Return on Equity (ROE) dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi Pada PT. Unilever Tbk Periode 2015-2022. *Kajian Ekonomi Dan Akuntansi Terapan*, 1(2), 28–37. <https://doi.org/10.61132/keat.v1i2.89>
- Soewarno, N., Hilal, A., & Ramadhan, A. (2020). The Effect of Ownership Structure and Intellectual Capital on Firm Value with Firm Performance as an Intervening Variable. *International Journal of Innovation, Creativity and Change. Www.Ijicc.Net*, 10(12), 215–236. www.ijicc.net
- Soewarno, N., & Tjahjadi, B. (2020). Measures that Matter: An Empirical Investigation of Intellectual Capital and Financial Performance of Banking Firms in Indonesia. *Journal of Intellectual Capital*, 21(6), 1085–1106. <https://doi.org/10.1108/JIC-09-2019-0225>
- Sofian, Dwijayanti, S. P. F., & Wijaya, H. (2020). Intellectual Capital and Firm Performance in The Indonesian Non-Financial Firms. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 24(1). <https://doi.org/10.26905/jkdp.v24i1.3574>

- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Suwarti, T., & Asyif, M. M. (2020). Determinants of Firm Value and Profitability: Evidence from Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 769–778. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.769>
- Sugiono. (2004). Konsep, Identifikasi, Alat Analisis, dan Isu dalam Penggunaan Variabel Moderator. *Jurnal Studi Manajemen Organisasi*, 1(2), 61–70.
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (2nd ed., Vol. 5). CV Alfabeta. www.cvalfabeta.com
- Susilawati, S., Rini, N., & Saleh, R. (2024). Peran Moderasi Ukuran Perusahaan pada Pengaruh Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan. *JRAP (Jurnal Riset Akuntansi Dan Perpajakan)*, 11(1), 206–215.
- Suzan, L., & Fauzi, E. A. P. (2023). Company Value: The Effect of Intellectual Capital, Information Transparency, and Company Size. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 16(1), 26–38. <https://doi.org/10.17509/jaset.v16i1.67209>
- Tan, W., Cai, Y., Luo, H., Zhou, M., & Shen, M. (2024). ESG, Technological Innovation, and Firm Value: Evidence from China. *International Review of Financial Analysis*, 96, 103546. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2024.103546>
- Taslikah, T., Indarto, I., & Budiati, Y. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Total Asset Turnover Terhadap Firm Value. *Sustainable Business Journal*, 2(2), 140. <https://doi.org/10.26623/sbj.v2i2.8923>
- TCFD. (2021). *Task Force on Climate-related Financial Disclosures: Implementing the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures*. https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2021/07/2021-TCFD-Implementing_Guidance.pdf
- The Global Intellectual Capital Index. (2024). *The Global Intellectual Capital Index by Solability*. <https://solability.com/the-global-sustainable-competitiveness-index/intellectual-capital>
- Tip Ranks. (2024). Singapore Stocks: ST Engineering Delivers Impressive Numbers in 2023. *Market Insider*. <https://markets.businessinsider.com/news/stocks/singapore-stocks-st-engineering-delivers-impressive-numbers-in-2023-1033118663>
- Tran, Q., Doan, A., & Tran, T. (2022). What are the Drivers of SMEs' Financial Performance? The Interaction of Intellectual Capital and Ownership. *Australian Economic Papers*, 61(4), 751–777. <https://doi.org/10.1111/1467-8454.12239>
- Truong, B. T. T., Nguyen, P. V., & Vrontis, D. (2024). Enhancing Firm Performance through Innovation: the Roles of Intellectual Capital, Government Support, Knowledge Sharing and Knowledge Management Success. *Journal of*

- Intellectual Capital*, 25(1), 188–209. <https://doi.org/10.1108/JIC-08-2023-0181>
- Tubara, S. P. Y., Rahayu, S. M., & Darmawan, A. (2024). Understanding the Impact of Intellectual Capital on Financial Performance and Its Impact on Firm Value: A Literature Review. *KnE Social Sciences*. <https://doi.org/10.18502/kss.v9i11.15790>
- Ul Rehman, W., Saltik, O., Degirmen, S., Ocak, M., & Shabbir, H. (2024). Dynamics of Intellectual Capital and Financial Performance in ASEAN banks. *Arab Gulf Journal of Scientific Research*, 42(4), 1426–1443. <https://doi.org/10.1108/AGJSR-12-2022-0287>
- Ulum, I. (2009). *Intellectual Capital: Konsep dan Kajian Empiris*. Graha Ilmu.
- Ulum, I. (2013). Model Pengukuran Kinerja Kapital Intelektual dengan IB-VAIC pada Perbankan Syariah. *INFERENSI, Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan*, 7(1), 185–206.
- United Nations Global Compact. (2004). *Who Cares Wins: Connecting Financial Markets to a Changing World*.
- Wahyono, Laga, A., Kurniawati, R., Sari, D. R., Mukhzarudfa, M., Kusumastuti, R., & Putra, W. E. (2024). ESG Rating and Firm Value in Emerging Market: Investigating the Mediating Role of Financial Performance. *Asian Journal of Applied Business and Management*, 3(4), 407–424. <https://doi.org/10.55927/ajabm.v3i4.12442>
- Wang, C. (2024). The Relationship between ESG Performance and Corporate Performance - Based on Stakeholder Theory. *SHS Web of Conferences*, 190, 03022. <https://doi.org/10.1051/shsconf/202419003022>
- Wardoyo, D. U., & Utami, A. (2024). Effects of Intellectual Capital Disclosure, Return on Assets, on Firm Value, and Independent Board of Commissioner in Banking Sector: Agency Theory Perspective. *Journal of Law and Sustainable Development*, 12(1), e2531. <https://doi.org/10.55908/sdgs.v12i1.2531>
- Wernerfelt, B. (1984). A Resource-Based View of the Firm. *Strategic Management Journal* *JSTOR*, 5(2), 171–180. <https://web.mit.edu/bwerner/www/papers/AResource-BasedViewoftheFirm.pdf>
- Widad, N. A., Wafdayanti, H., & Hersugondo. (2024). The Impact of CSR on Company Financial Performance Using Company Size as a Moderator. *Research Horizon*, 4(4), 321–328. <https://doi.org/10.34128/jra.v7i2.402>
- Widianto, R., & Christina, D. A. (2024). The Influence of Enterprise Risk Management, External Audit Quality, And ESG Disclosure on Company Value. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 3.

- Wooldridge, J. M. (2010). *Econometric Analysis of Cross Section and Panel Data*. The MIT Press. <http://www.jstor.org/stable/j.ctt5hhcfr>
- World Bank Group. (2023). *Manufacturing, Value Added (current LCU)*. World Bank National Accounts Data, and OECD National Accounts Data Files. <https://data.worldbank.org/indicator/NV.IND.MANF.CN>
- Wu, Z., Gao, J., Luo, C., Xu, H., & Shi, G. (2024). How Does Boardroom Diversity Influence the Relationship between ESG and Firm Financial Performance? *International Review of Economics & Finance*, 89, 713–730. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2023.10.045>
- Wulandari, P., & Dyah, F. I. (2024). The Effect of Environmental, Social, Governance (ESG) and Capital Structure on Firm Value: The Role of Firm Size as a Moderating Variable. In *Jurnal Riset Akuntansi Politika* (Vol. 7, Issue 2). <http://jra.politika.ac.id/index.php/JRA/index>
- Xiao, Q. (2024). ESG Disclosure, Institutional Investor Preferences and Firm Value. *Frontiers in Business, Economics and Management*, 13(3), 247–256. <https://doi.org/10.54097/sj18nb28>
- Xu, J., & Liu, F. (2020). The Impact of Intellectual Capital on Firm Performance: A Modified and Extended VAIC Model. *Journal of Competitiveness*, 12(1), 161–176. <https://doi.org/10.7441/joc.2010.01.10>
- Yeye, O., & Egbunike, C. F. (2023). Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure and Firm Value of Manufacturing Firms: The Moderating Role of Profitability. *International Journal of Financial, Accounting, and Management*, 5(3), 311–322. <https://doi.org/10.35912/ijfam.v5i3.1466>
- Yin, J., & Xu, J. (2025). Intellectual Capital, Digital Transformation and Firms' Financial Performance: Evidence from Ecological Protection and Environmental Governance Industry in China. *PLOS ONE*, 20(1), 1–22. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0316724>
- Younis, N. M. M. (2023). Sustainability Reports and Their Impact on Firm Value: Evidence from Saudi Arabia. *International Journal of Management and Sustainability*, 12(2), 70–83. <https://doi.org/10.18488/11.v12i2.3275>
- Yulandri, E., Sari, M., & Waspada, I. (2024). Determinants of Firm Value with Conditional Process Model: Evidence from Healthcare Sector Companies in Indonesia. *Jurnal Akuntansi Universitas Siliwangi*, 19(1), 15–25. <https://doi.org/10.37058/jak.v19i1.8949>
- Yuliyanti, L., Solikin, I., Disman, & Mulyana, D. (2025). The Moderating Effect of Firm Size on the Relationship Between Environmental, Social, and Governance Factors and Firm Value: Evidence from Asia. *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 12(1).