

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE* (ESG)  
*DISCLOSURE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DI  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi



Disusun oleh:

Meliana Anggraeni

1800956

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

**2022**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE* (ESG)  
*DISCLOSURE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DI  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

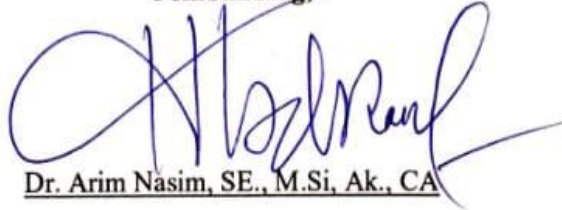
Oleh:

**Meliana Anggraeni**

**1800956**

Telah disetujui dan disahkan oleh

**Pembimbing,**



Dr. Arim Nasim, SE., M.Si, Ak., CA

NIP. 19690327 200112 1 002

Mengetahui,

**Ketua Program Studi Akuntansi**



Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA., CFP., ERMCP., CSRS

NIP. 19820123 200501 2 002

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG)*  
*DISCLOSURE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DI  
INDONESIA**

Oleh

Meliana Anggraeni

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

©Meliana Anggraeni

Universitas Pendidikan Indonesia

September 2022

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

## **PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DI INDONESIA” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian naskah ini.

Bandung, September 2022

Yang membuat pernyataan,

Meliana Anggraeni

## ABSTRAK

### **PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DI INDONESIA**

Oleh:

**Meliana Anggraeni**

**1800956**

Dosen Pembimbing:

**Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Environmental, Social and Governance (ESG) disclosure* terhadap kinerja keuangan Perusahaan di Indonesia. Indikator yang digunakan untuk memproksikan ESG disclosure adalah ESG score yang diambil dari basis data ESG Refinitiv Score dan indikator yang digunakan untuk memproksikan kinerja keuangan adalah *Return on Equity (ROE)*. Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2021. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 48 perusahaan. Karena penelitian ini menggunakan data *time series* yaitu laporan tahunan selama periode 2020-2021, maka total data yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 96 data. Data kemudian dianalisis menggunakan metode analisis regresi linier sederhana. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *ESG disclosure* berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan di Indonesia.

**Kata kunci.** *ESG Disclosure, ESG Score, Kinerja Keuangan, ROE*

## **ABSTRACT**

### ***THE EFFECT OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE ON THE FINANCIAL PERFORMANCE OF COMPANIES IN INDONESIA***

**Oleh:**

**Meliana Anggraeni**

**1800956**

**Dosen Pembimbing:**

**Dr. Arim Nasim, SE., M.Si., Ak., CA**

*This study aims to determine the effect Environmental, Social and Governance (ESG) disclosure on the financial performance of companies in Indonesia.. The indicator used to proxy ESG disclosure is the ESG score taken from the Refinitiv Score ESG database and the indicator used to proxy financial performance is Return on Equity (ROE). The population of this study are companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2021. The sampling method used purposive sampling method with a total sample of 48 companies. Because this study uses time series data, that is annual report for the 2020-2021 period, the total data observation used in this study is 96 data. Data were then analyzed using linier regression analysis method. The results of this study indicate that ESG disclosure has a positive effect on the financial performance of companies in Indonesia.*

**Keywords.** . ESG Disclosure, ESG Score, Financial Performance, ROE

## DAFTAR ISI

ABSTRAK .....	ii
DAFTAR ISI .....	iv
DAFTAR GAMBAR .....	vi
DAFTAR TABEL .....	vii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	12
1.3 Tujuan .....	13
1.4 Manfaat .....	13
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	13
1.4.2 Manfaat Praktis .....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	14
2.1 Landasan Teori .....	14
2.1.1 Teori Sinyal .....	14
2.1.2 Teori Legitimasi .....	18
2.1.3 Teori Stakeholder .....	20
2.1.4 Kinerja Keuangan .....	22
2.1.5 ESG Disclosure .....	26
2.2 Pengaruh ESG Disclosure terhadap Kinerja Keuangan .....	31
2.3 Penelitian Terdahulu .....	33
2.4 Kerangka Pemikiran .....	41
2.5 Hipotesis Penelitian .....	44
BAB III METODE PENELITIAN .....	45
3.1 Objek Penelitian .....	45
3.2 Metode Penelitian .....	45
3.3 Desain Penelitian .....	45
3.4 Populasi dan Sampel .....	45
3.5 Metode Pengumpulan Data .....	47
3.6 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	48

3.6.1	Kinerja Keuangan .....	48
3.6.2	ESG <i>Disclosure</i> .....	49
3.7	Teknik Analisis Data .....	53
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	54
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	54
3.7.3	Analisis Regresi Linier Sederhana.....	55
3.8	Uji Hipotesis Penelitian.....	55
3.8.1	Uji t .....	55
3.8.2	Uji Koefisien Determinasi .....	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		57
4.1	Hasil Penelitian.....	57
4.1.1	Gambaran Umum Subjek Penelitian.....	57
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif .....	64
4.1.3	Uji Asumsi Klasik .....	67
4.1.3	Pengujian Hipotesis.....	69
4.2	Pembahasan .....	70
BAB V.....		76
5.1	Kesimpulan.....	76
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	76
5.3	Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA .....		78
LAMPIRAN.....		85



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Perusahaan Delisting dari BEI tahun 2016-2020.....	2
Gambar 1. 2 Dana Kelolaan Bertema ESG .....	6
Gambar 1. 3 Perbandingan Keuntungan Perusahaan ESG dengan non-ESG .....	9
Gambar 1. 4 Realisasi ESG di Negara Asia Pasifik.....	10
Gambar 1. 5 Pengimplementasian ESG di Perusahaan Indonesia .....	10
Gambar 2. 1 <i>Signaling Timeline</i> .....	15
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran.....	43
Gambar 3. 1 Kriteria Penilaian Skor Akhir ESG.....	50
Gambar 4. 1 Perbandingan <i>Grade</i> Tahun 2019 dengan Tahun 2020.....	61

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	33
Tabel 3. 1 Jumlah dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	47
Tabel 3. 2 Jumlah dan Sebaran Sampel Per Sektor.....	47
Tabel 3. 3 Pilar dan Kategori Skor ESG .....	50
Tabel 3. 4 Deskripsi Kategori Skor.....	51
Tabel 3. 5 Definisi Skor ESG Per Kategori .....	51
Tabel 3. 6 Operasional Variabel.....	52
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian.....	57
Tabel 4. 2 Pengukuran ESG Disclosure dengan Nilai ESG Refinitiv Score .....	59
Tabel 4. 3 Perbandingan Hasil Survei dan Hasil Penelitian Terkait Penerapan ESG .....	62
Tabel 4. 4 Pengukuran ROE Perusahaan .....	63
Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif ESG Score Tahun 2019 dan ROE Tahun 2020 ....	64
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif Tahun ESG Score Tahun 2020 dan ROE Tahun 2021 .....	66
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas .....	67
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	68
Tabel 4. 9 Hasil Uji Regresi Linier Sederhana .....	68
Tabel 4. 10 Hasil Uji t.....	69
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	70

## DAFTAR PUSTAKA

- (CRMS), C. for R. M. & S. (2022). *Mayoritas Perusahaan Besar Asia Pasifik Belum Peka terhadap ESG*.
- A. Herlambang, W. R. M. & T. A. (2020). Factors Affecting the Financial Performance of Companies Based on Agency Theory. *Advances in Economics, Business and Management Research, Volume 115 17th International Symposium on Management (INSYMA 2020)*.  
<https://www.atlantis-press.com/proceedings/insyma-20/articles>
- Abreu, M. C. S. De, Castro, F. De, Soares, F. D. A., & Silva Filho, J. C. L. Da. (2012). A comparative understanding of corporate social responsibility of textile firms in Brazil and China. *Journal of Cleaner Production, 20*(1), 119–126. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2011.08.010>
- Aeni, S. N. (2022). Pandemi Covid-19 dan Dampaknya Terhadap Ekonomi. *Katadata*. <https://katadata.co.id/safrezi/berita/62130e3d98f90/pandemi-covid-19-dan-dampaknya-terhadap-ekonomi>
- Alifia, M. (2018). *Kamus besar Bahasa Indonesia*. Jakarta: Kementerian Pendidikan Dan Kebudayaan Republik Indonesia.  
<https://kbbi.kemdikbud.go.id>
- Almeyda, R., & Darmansya, A. (2019). The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Firm Financial Performance. *IPTEK Journal of Proceedings Series, 0*(5), 278.  
<https://doi.org/10.12962/j23546026.y2019i5.6340>
- Amir, A. Z., & Serafeim, G. (2018). Why and how investors use ESG information: Evidence from a global survey. *Financial Analysts Journal, 74*(3), 87–103. <https://doi.org/10.2469/faj.v74.n3.2>
- Anggraeni, R. (2021). Pandemi Covid-19 Jadi Bukti Lemahnya Tata Kelola Perusahaan di Indonesia. *Okezone.Com*.  
<https://economy.okezone.com/read/2021/05/28/320/2416553/pandemi-covid-19-jadi-bukti-lemahnya-tata-kelola-perusahaan-di-indonesia>
- Arikunto, S. (1989). *Prosedur Penelitian Suatu Pengantar*. Bina Aksara.
- Atan, R., Razali, F. A., Said, J., & Zainun, S. (2016). Environmental, social and governance (esg) disclosure and its effect on firm's performance: A comparative study. *International Journal of Economics and Management, 10*(Specialissue2), 355–375.
- Bani-Khalid, T., Kouhy, R., & Hassan, A. (2017). The Impact of Corporate Characteristics on Social and Environmental Disclosure (CSED): The Case of Jordan. *Journal of Accounting and Auditing: Research & Practice, 2017*, 1–29. <https://doi.org/10.5171/2017.369352>

- Bappenas. (2019). *Roadmap of SDGs Indonesia : A Hihglight*. 27–36. [https://www.unicef.org/indonesia/sites/unicef.org/indonesia/files/2019-07/ROADMAP OF SDGs INDONESIA\\_final draft.pdf](https://www.unicef.org/indonesia/sites/unicef.org/indonesia/files/2019-07/ROADMAP_OF_SDGs_INDONESIA_final_draft.pdf)
- Barenbang. (2020). Survei Kemnaker: 88 Persen Perusahaan Terdampak Pandemi Covid-19. *Kementrian Ketanagakerjaan Republik Indonesia*, 1. <https://money.kompas.com/read/2020/11/24/185926126/survei-kemnaker-88-persen-perusahaan-terdampak-pandemi-covid-19>
- Buallay, A. (2019). Between cost and value: Investigating the effects of sustainability reporting on a firm's performance. *Journal of Applied Accounting Research*, 20(4), 481–496. <https://doi.org/10.1108/JAAR-12-2017-0137>
- Buniamin, S., Nazli, N., & Ahmad, N. (2015). An integrative perspective of environmental, social and governance (ESG) reporting: A conceptual paper. *Proceedings of the International Conference on Accounting Studies (ICAS) 2015, August*, 9–16. [www.icas.my](http://www.icas.my)
- Capon, N., Farley, J. U., & Hoenig, S. (1990). Determinants of financial performance. A meta-analysis. *Management Science*, 36(10), 1143–1158. <https://doi.org/10.1287/mnsc.36.10.1143>
- Clarkson, P. M., Li, Y., Richardson, G. D., & Vasvari, F. P. (2008). Revisiting the relation between environmental performance and environmental disclosure: An empirical analysis. *Accounting, Organizations and Society*, 33(4–5), 303–327. <https://doi.org/10.1016/j.aos.2007.05.003>
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling theory: A review and assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- CRMS Indonesia. (2019). Survei Nasional. *Survei Nasional ESG 2019*, 08121379579. <https://babel.bps.go.id/indicator/26/959/1/persentase-rumah-tangga-dengan-kepemilikan-aset-dan-jenis-aset-yang-dimiliki.html>
- Dahlberg, L., & Wiklund, F. (2018). *ESG Investing in Nordic Countries: An Analysis of the Shareholder View of Creating Value*. 88.
- Danovan, G., & Gibson, K. (2000). Environmental Disclosure in The Corporate Annual Report. *The 6th Interdisciplinary Environmental Association Conference*.
- Deegan, C. (2004). Environmental disclosures and share prices - A discussion about efforts to study this relationship. *Accounting Forum*, 28(1), 87–97. <https://doi.org/10.1016/j.accfor.2004.04.007>
- Donaldson, T., & Preston, L. E. (2016). The Stakeholder Theory of the Corporation: Concepts, Evidence and Implications. *The Corporation and Its Stakeholders*, 1, 173–204. <https://doi.org/10.3138/9781442673496-011>

- Dowling, J., & Pfeffer, J. (1975). Pacific Sociological Association Organizational Legitimacy: Social Values and Organizational Behavior. *Source: The Pacific Sociological Review*, 18(1), 122–136.
- Duque-Grisales, E., & Aguilera-Caracuel, J. (2021). Environmental, Social and Governance (ESG) Scores and Financial Performance of Multilatinas: Moderating Effects of Geographic International Diversification and Financial Slack. *Journal of Business Ethics*, 168(2), 315–334.  
<https://doi.org/10.1007/s10551-019-04177-w>
- Dwi, A. (2021). Indonesia Jadi Tujuan Investasi Favorit. *Mediaindonesia.Com*.  
<https://mediaindonesia.com/ekonomi/391453/indonesia-jadi-tujuan-investasi-favorit>
- Fahmi. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta.
- Fatima, A. H. A., Abdullah, N., & Sulaiman, M. (2015). Environmental disclosure quality: Examining the impact of the stock exchange of Malaysia's listing requirements. *Social Responsibility Journal*, 11(4), 904–922.  
<https://doi.org/10.1108/SRJ-03-2014-0041>
- Ferrero-Ferrero, I., Fernández-Izquierdo, M. ángeles, & Muñoz-Torres, M. J. (2016). The effect of environmental, social and governance consistency on economic results. *Sustainability (Switzerland)*, 8(10).  
<https://doi.org/10.3390/su8101005>
- Freeman, R. E. (1984). Stakeholder Approach to Strategic Management. *Darden Graduate School of Business Administration University of Virginia Working Paper*, 01–02.
- Galbreath, J. (2013). ESG in Focus: The Australian Evidence. *Journal of Business Ethics*, 118(3), 529–541. <https://doi.org/10.1007/s10551-012-1607-9>
- Gallego-Álvarez, I., García-Sánchez, I. M., & da Silva Vieira, C. (2014). Climate Change and Financial Performance in Times of Crisis. *Business Strategy and the Environment*, 23(6), 361–374. <https://doi.org/10.1002/bse.1786>
- Ghozali, I. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., Ulum, I., & Chariri, A. (2014). Intellectual Capital Dan Kinerja Keuangan Perusahaan ; Suatu Analisis Dengan Pendekatan Partial Least Squares. *Simposium Nasional Akuntansi XI*, 9(2), 138–158.
- Gidoen, A. (2020). Laba BTN Anjlok 92 Persen, Ini Penyebabnya. *Liputan6.Com*.  
<https://www.liputan6.com/bisnis/read/4180300/laba-btn-anjlok-92-persen-di-2019-ini-penyebabnya>
- Gray, R., Kouhy, R., & Lavers, S. (1995). Pelaporan Sosial dan Lingkungan Perusahaan Tinjauan Literatur dan Studi Longitudinal Pengungkapan Inggris. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 8(2), 47–77.

- GSIA. (2020). *Global Sustainable Investment Review 2020*. 32.
- Idris, M. (2021). Waskita Karya Rugi Rp 7,38 Triliun, Apa Sebabnya? *Kompas.Com*.  
<https://money.kompas.com/read/2021/04/10/075102026/waskita-karya-rugi-rp-738-triliun-apa-sebabnya?page=all>.
- Irwin Ananta Vidada, S. (2021). *MENGUKUR KINERJA KEUANGAN PT ADARO ENERGY TBK (ADRO) SELAMA PANDEMI COVID 19 TAHUN 2020*. 6(February), 2021.
- Islamiya, K. M. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5, 1–16.  
<https://ejournal.stiesia.ac.id>
- Ismail, W., & Laksito, H. (2020). Pengaruh Lingkup Corporate Social Responsibility terhadap Agresivitas Pajak (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(40), 1–13.
- Jama'an. (2008). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, dan Kualitas Kantor Akuntan Publik terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan. *Tesis*.
- Junius, D. A. A. Y. A. R. (2020). *the Impact of Esg Performance To Firm Performance*. 5(1), 21–41.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali.
- Kirmani, A., & Rao, A. R. (2000). No pain, no gain: A critical review of the literature on signaling unobservable product quality. *Journal of Marketing*, 64(2), 66–79. <https://doi.org/10.1509/jmkg.64.2.66.18000>
- Kuncoro, M. (2001). *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi*. UPP-AMP YKPN.
- Laoli, N. (2021). Terdampak pandemi, Bumi Resources (BUMI) catat kerugian US\$ 338 juta pada 2020. *Kontan.Co.Id*.  
<https://investasi.kontan.co.id/news/terdampak-pandemi-bumi-resources-bumi-catat-kerugian-us-338-juta-pada-2020>
- Lindblom. (1994). The implications of Organizational Legitimacy for Corporate Social Performance and Disclosure. *Critical Perspectives on Accounting Conference*.
- Market, E. I. C. (2022). *What is ESG? ESG Indonesia Capital Market*.  
<https://esg.idx.co.id/what-is-esg>
- Mehta, C. R., & Patel, N. R. (2015). *IBM SPSS Exact Tests (Issue January)*.

- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). *The Effect of Environmental, Social, Governance, and Controversies on Firms' Value: Evidence from Asia*. 27, 147–173. <https://doi.org/10.1108/s1571-038620200000027011>
- Mubarak, H. (2021). Sri Mulyani: Laporan WP Badan alami rugi meningkat. *Antaraneews.Com*. <https://www.antaraneews.com/berita/2235966/sri-mulyani-laporan-wp-badan-alami-rugi-meningkat>
- Muchson, M., & MM, S. (2017). *Metode riset akuntansi*. Spasi Media.
- Munawir. (2006). *Analisa Laporan Keuangan*. Liberty.
- Prof. Dr. Jogiyanto H.M., M.B.A., A. (2005). *Metodologi Penelitian*.
- Rahman, D. F. (2022). Survei KIC: Banyak Warga Berinvestasi di Perusahaan yang Terapkan ESG. *Katadata.Co.Id*. <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2022/06/07/survei-kic-banyak-warga-berinvestasi-di-perusahaan-yang-terapkan-esg>
- Ramalan, S. (2021). 3,5 Juta Orang Kehilangan Pekerjaan Akibat Pandemi Covid-19. *IDX Channel*. <https://www.idxchannel.com/market-news/35-juta-orang-kehilangan-pekerjaan-akibat-pandemi-covid-19>
- Refinitiv. (2022). *Environmental, Social and Governance Scores From Refinitiv* (Issue May). <https://doi.org/10.5040/9781526509536.chapter-012>
- Revelli, C. (2017). Socially responsible investing (SRI): From mainstream to margin? *Research in International Business and Finance*, 39, 711–717. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2015.11.003>
- Riyanto, B. (2015). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Liberty.
- Robeco Institutional Asset Management B . V.* (n.d.).
- 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)
- Ross, Westerfield, and J., Finance, F. of C., & Edition, S. (2003). Ross, Westerfield, and Jordan *Fundamentals of Corporate Finance Sixth Edition*. Ross, Westerfield, and Jordan *Fundamentals of Corporate Finance Sixth Edition*, 44(8), 1689–1699.
- Ross, S. A. (1977). Determination of Financial Structure: the Incentive-Signalling Approach. *Bell J Econ*, 8(1), 23–40. <https://doi.org/10.2307/3003485>
- Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (2020). Pengaruh Environmental, Social, Governance (Esg) Disclosure Terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(3), 1–11. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Sarwono, J. S. (2010). *Riset Akuntansi Menggunakan SPSS*. Graha Ilmu.

- Saygili, E., Arslan, S., & Birkan, A. O. (2021). ESG practices and corporate financial performance: Evidence from Borsa Istanbul. *Borsa Istanbul Review*. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.07.001>
- Scholtens, B. (2008). ANALYSIS A note on the interaction between corporate social responsibility and financial performance. *Ecological Economics*, 68(1–2), 46–55. <https://doi.org/10.1016/j.ecolecon.2008.01.024>
- Sianturi, M. W. E. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI. *EJournal Administrasi Bisnis*, 8(4), 280–289.
- Spence, M. (2002). Signaling in retrospect and the informational structure of markets. *American Economic Review*, 92(3), 434–459. <https://doi.org/10.1257/00028280260136200>
- Sriwiyanti, E.-, Damanik, E. O. P., & Martina, S.-. (2021). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan Properti dan Real Estate di BEI. *Jurnal Ecodemica Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*, 5(2), 184–192. <https://doi.org/10.31294/eco.v5i2.11179>
- Stiglitz, J. E. (2004). Information and the Change in the Paradigm in Economics, Part 2. *American Economist*, 48(1), 17–49. <https://doi.org/10.1177/056943450404800103>
- Suchman, M. C. (2014). Managing Legitimacy: Strategic and Approaches. *Academy of Management Review*, 20(3), 571–610. <http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.108.2768&rep=rep1&type=pdf>
- Sucipto, D. (2003). Penilaian Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi: Universitas Sumatera Utara*.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan*. Alfabeta.
- Sundjaja, R. S. (n.d.). Manajemen Keuangan Dua. In 2003. Literata Lintas Media.
- Sutrisno. (2004). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi* (Ekonisi (Ed.)).
- Syafrullah, S., & Muharam, H. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Environmental , Social , Dan Governance ( Esg ) Terhadap Abnormal Return. *Diponegoro Journal of Management*, 6(2), 1–14.
- Tharavanij, P. (2018). *ESG Rating and Financial Performance: A Review Article*.
- The State of Global Climate 2020. (2020). In *World Meteorological Organization*.
- Tobing, S. (2020). SCBD Resmi Delisting, Apa Saja Penyebab Saham Didepak dari Bursa? *Katadata.Co.Id*.
- Toto Syatori Nasehudin, N. G. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Pustaka



Setia.

- Triyani, A., Setyahuni, S. W., & Kiryanto, K. (2020). The Effect Of Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure on Firm Performance: The Role of Ceo Tenure. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 261. <https://doi.org/10.22219/jrak.v10i2.11820>
- Ulfa, A. M. (2021). Mendorong Investasi Berkelanjutan Berbasis ESG. *Katadata.Co.Id*.  
<https://katadata.co.id/padjar/analisisdata/60dbe435153ac/mendorong-investasi-berkelanjutan-berbasis-esg>
- Velte, P. (2017). Does ESG performance have an impact on financial performance? Evidence from Germany. *Journal of Global Responsibility*, 8(2), 169–178. <https://doi.org/10.1108/JGR-11-2016-0029>
- Warde, A., Tampubolon, G., & Savage, M. (2005). Recreation, informal social networks and social capital. *Journal of Leisure Research*, 37(4), 402–425. <https://doi.org/10.1080/00222216.2005.11950060>
- WHO Coronavirus (COVID-19) Dashboard*. (2021). World Health Organization. <https://covid19.who.int/> WHO Coronavirus (COVID-19) Dashboard
- Wibowo & Faradiza. (2014). *Dampak Pengungkapan Sustainability Report terhadap Kinerja Keuangan dan Pasar Perusahaan* (p. 30).
- Wild, J.J., Subramanyam K.R., Halsey, R. F. (2005). *Financial Statement Analysis, 8th Edition, Second Book*.
- Yoshio, A. (2021). Tren Menanjak Investasi ESG di Indonesia. *Databoks.Katadata.Co.Id*.  
<https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2021/06/04/tren-menanjak-investasi-esg-di-indonesia>
- Zutter, & Gitman. (2016). *Principios de Administración Financiera*.