

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL* DAN *GOVERNANCE*
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI (PERUSAHAAN
SEKTOR *BASIC MATERIALS* YANG TERDAFTAR DI ISSI
PERIODE 2021-2023)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

ADINDA RISNA SARI

NIM 4121128

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL* DAN *GOVERNANCE*
TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI (PERUSAHAAN
SEKTOR *BASIC MATERIALS* YANG TERDAFTAR DI ISSI
PERIODE 2021-2023)**

SKRIPSI

Disusun untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

ADINDA RISNA SARI

NIM 4121128

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Adinda Risna Sari
NIM : 4121128
Judul Skripsi : **Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance* Terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi (Perusahaan Sektor *Basic Materials* yang Terdaftar di ISSI Periode 2021-2023)**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 02 Juni 2025

Yang Menyatakan,



Adinda Risna Sari

NIM. 4121128

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdr. Adinda Risna Sari

Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Ekonomi Syariah PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

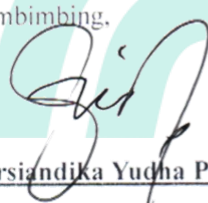
Nama : **Adinda Risna Sari**
NIM : **4121128**
Judul Skripsi : **Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance* Terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi (Perusahaan Sektor *Basic Materials* yang Terdaftar di ISSI Periode 2021-2023)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 02 Juni 2025

Pembimbing,


Versiandika Yudha Pratama, M.M.

NIP. 199101162019031006



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i:

Nama : **Adinda Risna Sari**
NIM : **4121128**
Judul Skripsi : **Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance* terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi (Perusahaan Sektor *Basic Materials* yang Terdaftar di ISSI Periode 2021-2023)**
Dosen Pembimbing : **Versiandika Yudha Pratama, M.M.**

Telah diujikan pada hari Jumat tanggal 20 Juni 2025 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji,

Penguji I

Agus Arwani, M.Ag.

NIP. 197608072014121002

Penguji II

Ina Mutmainah, M.Ak.

NIP. 199203312019032007



Pekalongan, 02 Juli 2025
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. H. AM. Khafidz Ma'Shum, M.Ag.

NIP. 197806162003121003

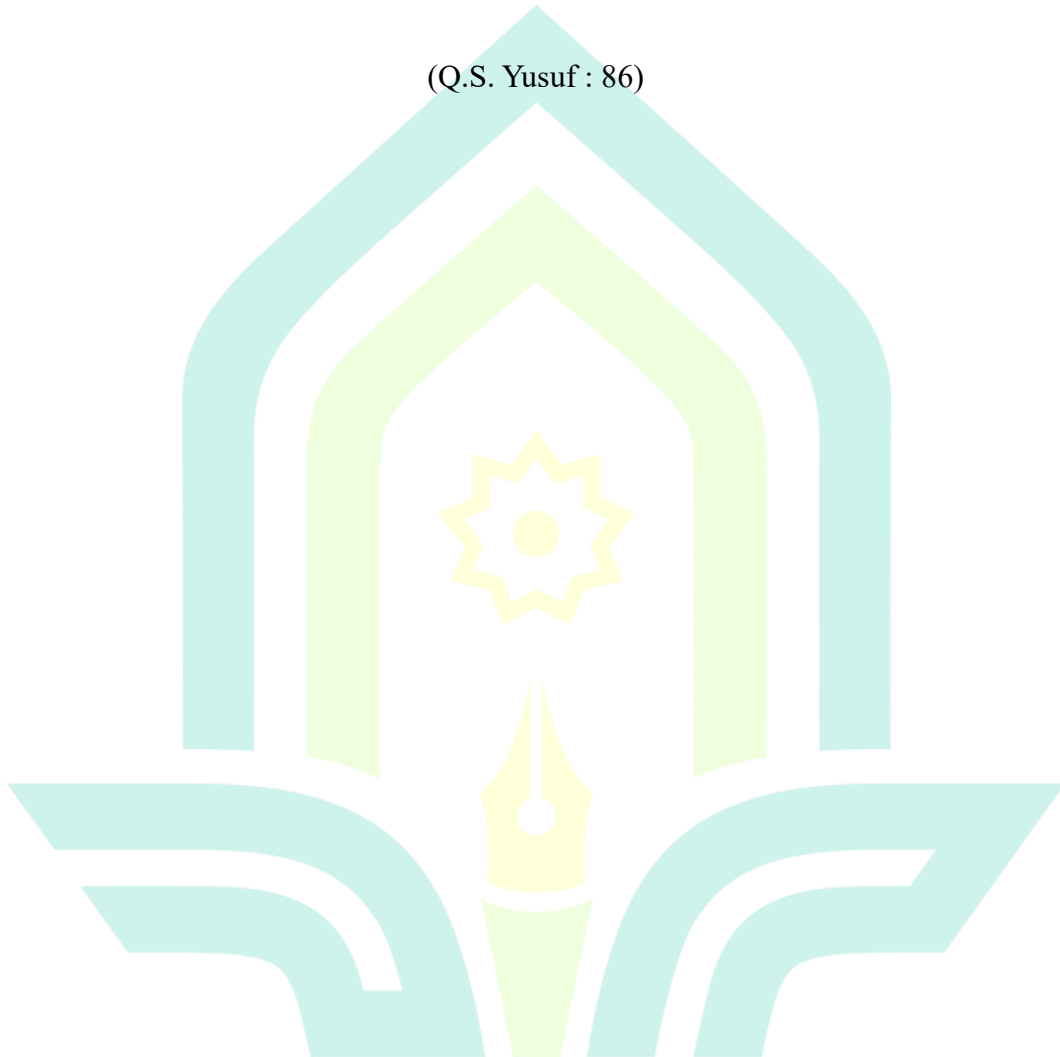
MOTTO

“Sebelum hal lain, persiapan adalah kunci keberhasilan.”

- Alexander Graham Bell

“Hanya kepada Allah aku mengadukan kesusahan dan kesedihanku.”

(Q.S. Yusuf : 86)



PERSEMBAHAN

Puji syukur saya ucapkan kepada Allah SWT atas berkat dan Rahmat-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Dengan penuh rasa syukur, skripsi ini dipersembahkan kepada:

1. Kedua orang tua saya, Bapak Sugiono dan Ibu Indarwati. Terima kasih atas segala dukungan, doa, kasih sayang dan sudah mengusahakan yang terbaik untuk anak-anakmu ini.
2. Kedua kakak saya Noviana Sari dan Muhammad Rizky, terima kasih atas perhatian dan jasmu untuk adikmu, terima kasih sudah menjadi sosok kakak yang kuat, hebat dan keren.
3. Almameter saya Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Versiandika Yudha Pratama, M. M. sebagai dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu di tengah kesibukannya untuk memberi arahan, masukan, dan evaluasi agar dapat diselesaikan skripsi ini.
5. Teman seperjuangan dari semester awal sampai akhir Wanda Alif Thusaqdiah, Yonanda Dwi Hansya, dan Silvi Amelia. Terima kasih sudah bersedia menjadi sahabatku selama perkuliahan, dan memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Diri saya sendiri, Adinda Risna Sari. Terima kasih sudah berhasil menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu walaupun sangat sulit perjalanan ini untuk dilalui. Terima kasih sudah berusaha menerima segala kekuranganmu. Tetap bertahan dan jangan menyerah. *Fighting!*

ABSTRAK

ADINDA RISNA SARI. Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance* Terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi (Perusahaan Sektor *Basic Materials* yang Terdaftar di ISSI Periode 2021-2023)

Kinerja keuangan perusahaan mempunyai peran penting dalam memperkirakan keadaan keuangan suatu perusahaan. Kualitas kinerja sebuah perusahaan dapat diukur melalui seberapa baik keadaan keuangannya. Kinerja keuangan ini mencerminkan kelangsungan usaha dan keberhasilan dalam mencapai tujuan bisnis perusahaan. Namun, perusahaan juga mempunyai tuntutan untuk memastikan keberlanjutan jangka panjang dengan menerapkan pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG). Selain untuk menjaga keberlanjutan perusahaan, pengungkapan ESG ini dilakukan sebagai strategi bisnis guna menarik perhatian investor yang pada akhirnya dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui interaksi moderasi Ukuran Perusahaan dalam pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, dan Governance* terhadap Kinerja Keuangan yang diproksikan dengan ROA pada Perusahaan Sektor *Basic Materials* yang terdaftar di ISSI periode 2021-2023. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan data sekunder 14 perusahaan dari 79 populasi yang dipilih melalui teknik *purposive sampling*. Analisis data dilakukan dengan menggunakan aplikasi *Eviews 13*. Temuan penelitian menyatakan bahwa variabel pengungkapan *Environmental* tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan (ROA), variabel pengungkapan *Social* berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan perusahaan (ROA), dan variabel pengungkapan *Governance* tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan (ROA). Adapun variabel Ukuran Perusahaan tidak dapat memoderasi pengaruh antara pengungkapan *Environmental* dengan Kinerja Keuangan (ROA), variabel Ukuran Perusahaan dapat memoderasi pengaruh antara pengungkapan *Social* dengan Kinerja Keuangan (ROA), dan variabel Ukuran Perusahaan tidak dapat memoderasi pengaruh antara pengungkapan *Governance* terhadap Kinerja Keuangan (ROA).

Kata Kunci : *Environmental, Social, Governance, Ukuran Perusahaan, Basic Materials.*

ABSTRACT

ADINDA RISNA SARI. The Effect of Environmental, Social, and Governance on Financial Performance with Firm Size as Moderator (Basic Materials Sector Companies Listed on ISSI 2021-2023)

The company's financial performance has an important role in estimating the financial condition of a company. The quality of a company's performance can be measured through how good its financial condition is. This financial performance reflects business continuity and success in achieving the company's business objectives. However, companies also have demands to ensure long-term sustainability by implementing Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosures. In addition to maintaining the sustainability of the company, ESG disclosure is carried out as a business strategy to attract investors's attention, which in turn can improve the company's financial performance. This study aims to determine the moderating interaction of Firm Size in the effect of Environmental, Social, and Governance Disclosures on Financial Performance proxied by ROA in Basic Materials Sector Companies listed on the ISSI 2021-2023. This study uses a quantitative method with secondary data from 14 companies in 79 populations selected through purposive sampling technique. Data analysis was carried out using the Eviews 13 application. The research findings state that the Environmental disclosure variable has no effect on Financial Performance (ROA), the Social disclosure variable affects the company's Financial Performance (ROA), and the Governance disclosure variable has no effect on Financial Performance (ROA). The Firm Size variable cannot moderate the influence between Environmental disclosure and Financial Performance (ROA), the Firm Size variable can moderate the influence between Social disclosure and Financial Performance (ROA), and the Firm Size variable cannot moderate the influence between Governance disclosure on Financial Performance (ROA).

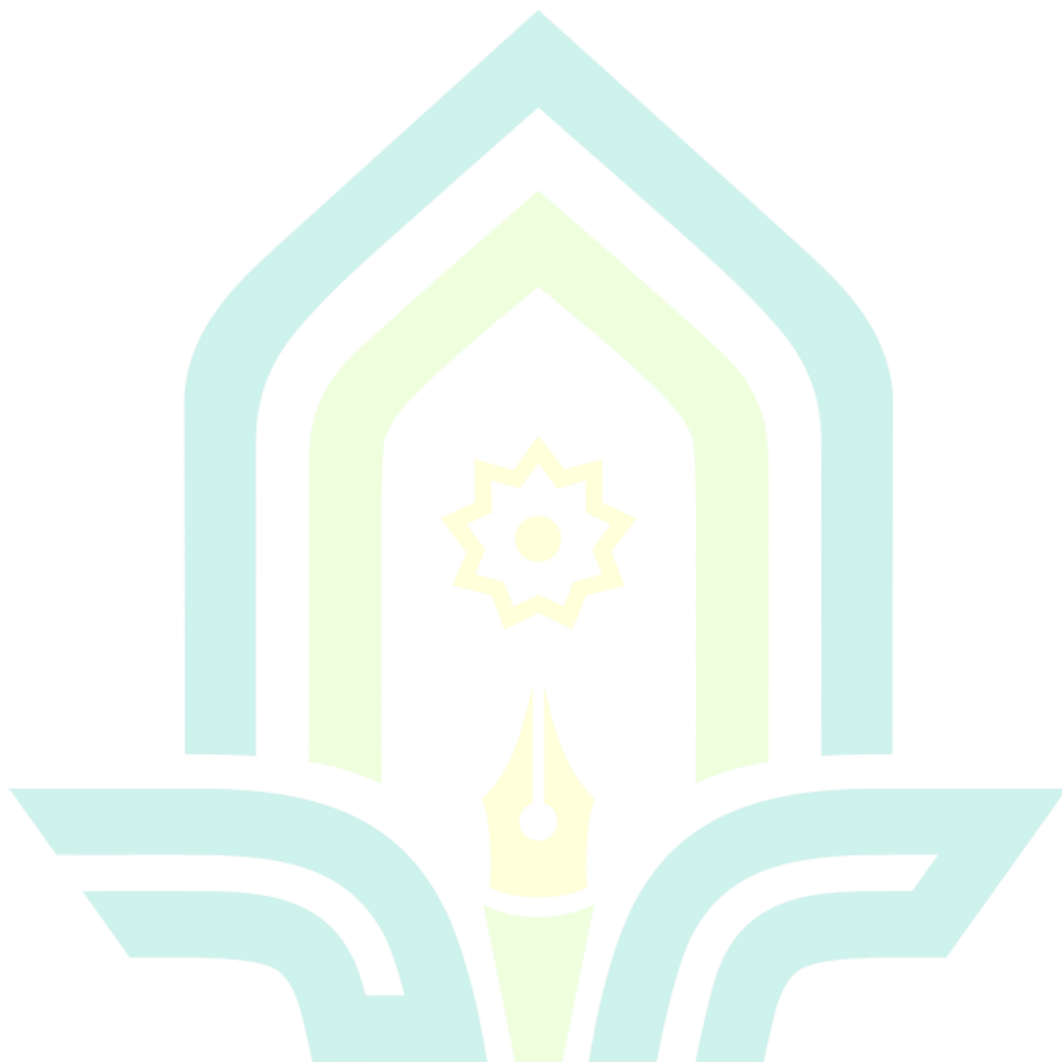
Keywords: Environmental, Social, Governance, Firm Size, Basic Materials

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmatNya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Bapak Dr. H. AM. Khafidz Ma'Shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Muhammad Aris Syafi'i, M.E.I selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Bapak Versiandika Yudha Pratama, M. M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Muhammad Aris Syafi'i, M.E.I selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).

7. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
8. Teman-teman dan semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN.....	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiii
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR GAMBAR.....	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
D. Sistematika Pembahasan.....	11
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Landasan Teori.....	12
1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	12
2. Kinerja Keuangan.....	13
3. <i>Environmental, Social, and Governance</i>	14
4. Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>).....	19
B. Telaah Pustaka	20
C. Kerangka Penelitian.....	30
D. Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Jenis Penelitian	36
B. Pendekatan Penelitian.....	36
C. Setting Penelitian	37
D. Populasi dan Sampel.....	37

E. Variabel Penelitian	39
F. Sumber Data	41
G. Teknik Pengumpulan Data	42
H. Metode Analisis Data	42
BAB IV	52
ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	52
A. Deskripsi Objek Penelitian	52
B. Analisis Data	53
1. Analisis Statistik Deskriptif	53
2. Pemilihan Model Estimasi	55
3. Uji Asumsi Klasik	58
4. Uji Hipotesis	61
C. Pembahasan	69
BAB V PENUTUP	78
A. Kesimpulan	78
B. Keterbatasan Masalah	79
C. Implikasi Teoritis dan Praktis	79
D. Saran	80
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN	I

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

A. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	Ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet

س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	ء	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	A	A
ـِ	Kasrah	I	I
ـُ	Dammah	U	U

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَـيْ...	Fathah dan ya	Ai	a dan u
ـَـوْ...	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ - kataba

فَعَلَ - fa'ala

ذُكِرَ - zukira

يَذْهَبُ - yazhabu

سُئِلَ - su'ila

كَيْفَ - kaifa

هَوْلَ - haula

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
اَ...اَ...	Fathah dan alif atau ya	Ā	a dan garis di atas
إَ...إَ...	Kasrah dan ya	Ī	i dan garis di atas
وُ...وُ...	Dammah dan wau	Ū	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ - qāla

رَمَى - ramā

قِيلَ - qīla

يَقُولُ - yaqūlu

D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup

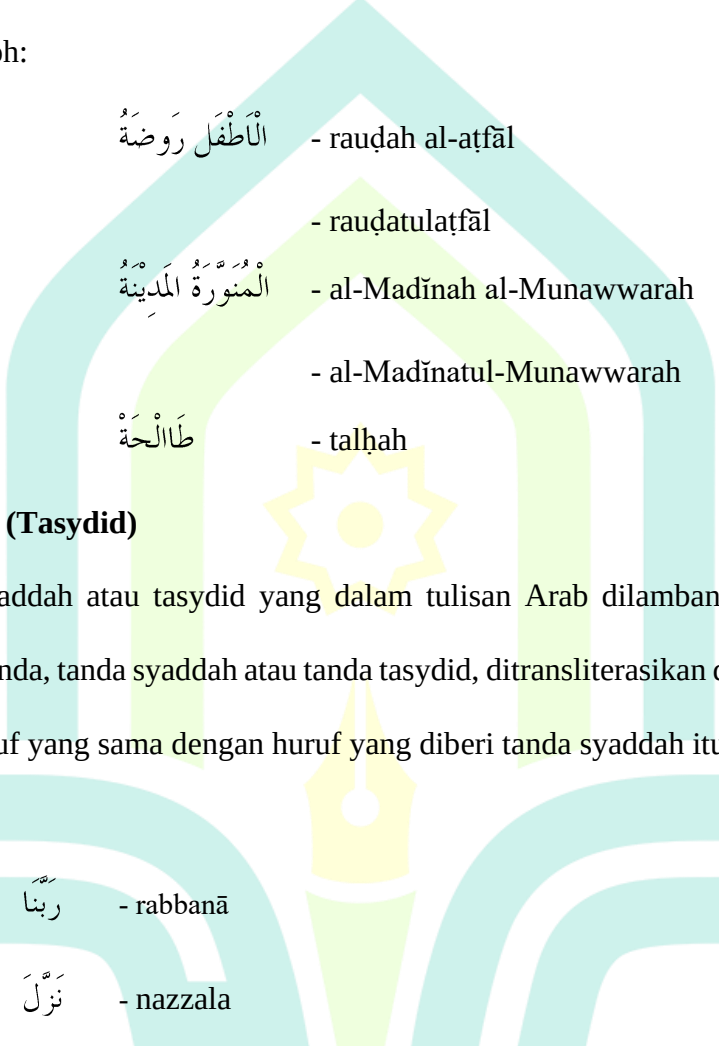
Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah “t”.

2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:



الْأَطْفَالُ رَوْضَةٌ	- raudah al-aṭfāl
	- raudatulatfāl
الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ	- al-Madīnah al-Munawwarah
	- al-Madīnatul-Munawwarah
طَالِحَةٌ	- talḥah

E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:



رَبَّنَا	- rabbanā
نَزَّلَ	- nazzala
الْبِرُّ	- al-birru

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya. Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

الرَّجُلُ

- ar-rajulu

السَّيِّدُ

- as-sayyidu

الشَّمْسُ

- as-syamsu

القَلَمُ

- al-qalamu

الْبَدِيعُ

- al-badi'u

الْجَلَالُ

- al-jalalu

G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَأْخُذُونَ - ta'khuḏūna

النَّوْءُ - an-nau'

شَيْءٌ - syai'un

إِنَّ - inna

أَكَلَ - akala

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَإِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ - Wainnallāhalahuwakhairar-

rāziqīn

-Wainnallāhalahuwakhairrāziqī

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا - Bismillāhi majrehā wa

mursāhā

I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri

itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ -Alhamdulillāhirabbil al-‘ālamīn

-Alhamdulillāhirabbilil ‘ālamīn

الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ - Ar-rahmānir rahīm

- Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ - Allaāhu gafūrun rahīm

لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا - Lillāhi al-amru jamī`an

- Lillāhil-amru jamī`an

J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Telaah Pustaka	20
Tabel 3. 1 Seleksi Sampel	37
Tabel 3. 2 Sampel Emiten	38
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel	40
Tabel 3. 4 Durbin Watson.....	48
Tabel 4. 1 Analisis Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4. 2 Uji Chow	56
Tabel 4. 3 Uji Hausman.....	57
Tabel 4. 4 Uji LM.....	57
Tabel 4. 5 Uji Multikolinearitas	60
Tabel 4. 6 Uji Multikolinearitas <i>Mean Centering</i>	60
Tabel 4. 7 Uji Persamaan 1	61
Tabel 4. 8 Uji Persamaan 2	62
Tabel 4. 9 Uji Persamaan 3	63
Tabel 4. 10 Uji t Persamaan 1	65
Tabel 4. 11 Uji t Persamaan 3.....	66
Tabel 4. 12 Koefisien Determinasi Persamaan 1	67
Tabel 4. 13 Koefisien Determinasi Persamaan 3	67

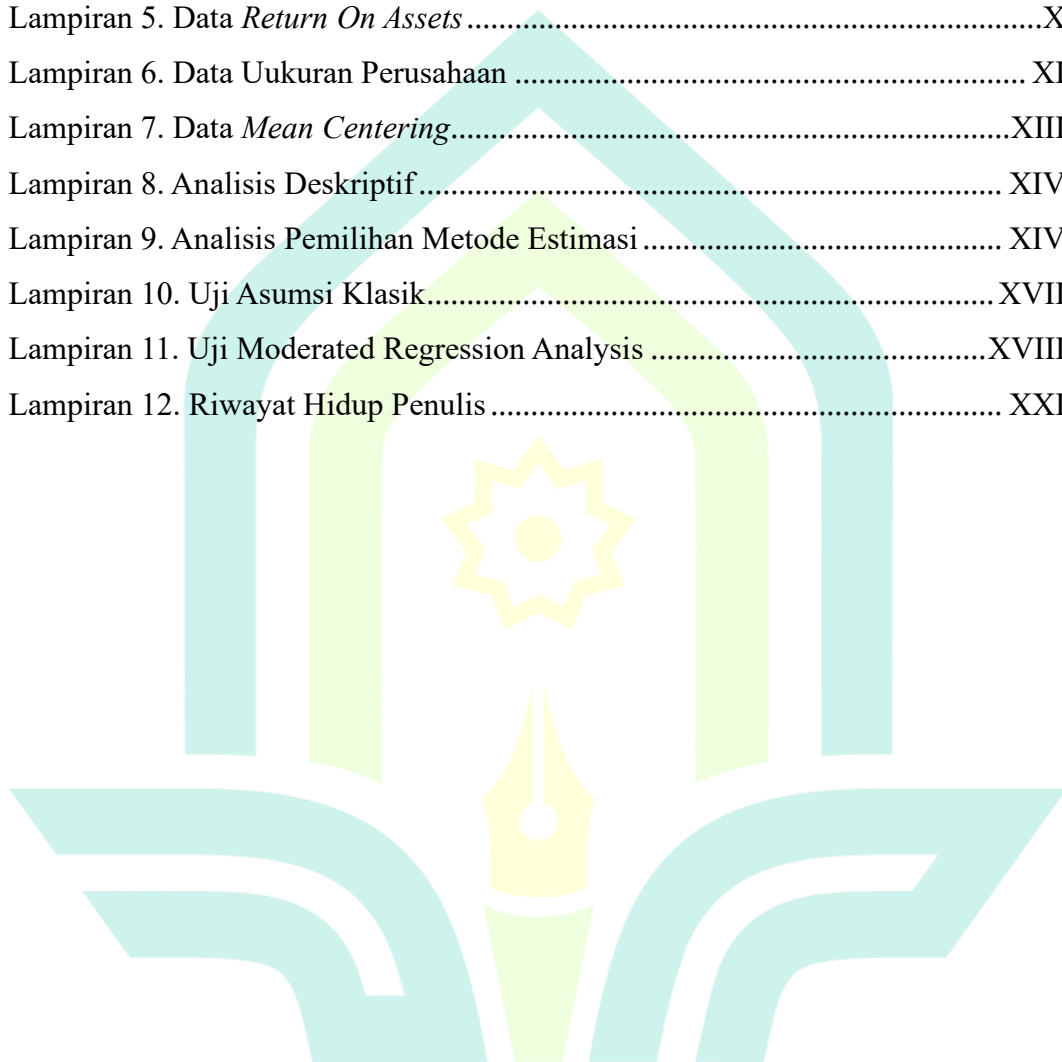
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-rata ROA perusahaan sektor basic materials yang terdaftar di ISSI.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	30
Gambar 4. 1 Uji Normalitas	59



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Indeks GRI Standar	I
Lampiran 2. Data Pengungkapan <i>Environmental</i>	VII
Lampiran 3. Data Pengungkapan <i>Social</i>	VIII
Lampiran 4. Data Pengungkapan <i>Governance</i>	IX
Lampiran 5. Data <i>Return On Assets</i>	X
Lampiran 6. Data Ukuran Perusahaan	XI
Lampiran 7. Data <i>Mean Centering</i>	XIII
Lampiran 8. Analisis Deskriptif	XIV
Lampiran 9. Analisis Pemilihan Metode Estimasi	XIV
Lampiran 10. Uji Asumsi Klasik	XVII
Lampiran 11. Uji Moderated Regression Analysis	XVIII
Lampiran 12. Riwayat Hidup Penulis	XXI



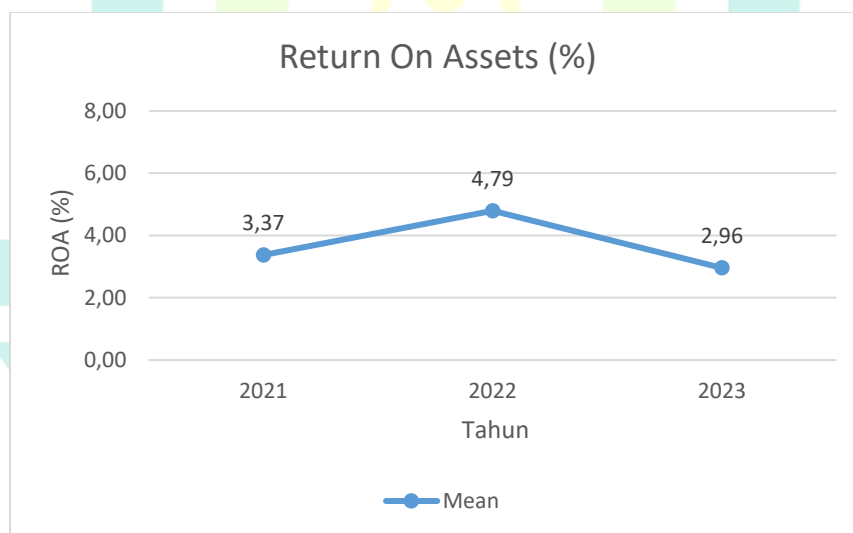
BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Sebagai sebuah organisasi, perusahaan memegang tugas utama dalam mengelola dan memproses sumber daya untuk menciptakan barang atau jasa bagi konsumennya (Rijanto, 2014). Umumnya, suatu perusahaan dibangun dengan maksud untuk mendapat keuntungan atau laba. Keterampilan perusahaan dalam menghasilkan laba dan mengelola sumber daya keuangannya secara efektif dapat dilihat dari kinerja keuangannya (Nisa et al., 2023). Dalam mengelola sebuah perusahaan, salah satu kunci keberhasilan adalah memiliki kinerja keuangan yang kuat. Kinerja keuangan perusahaan mempunyai peran penting dalam memperkirakan keadaan keuangan suatu perusahaan. Perusahaan terus berupaya memaksimalkan tingkat profitabilitasnya dan melakukan peninjauan atas kinerja keuangan. Kualitas kinerja sebuah perusahaan dapat diukur melalui seberapa baik keadaan keuangannya. Kinerja keuangan ini mencerminkan kelangsungan usaha dan keberhasilan dalam mencapai tujuan bisnis perusahaan. Kinerja keuangan sendiri dapat dinilai melalui penggunaan rasio keuangan seperti ROA. ROA akan menjadi proksi dari kinerja keuangan dalam penelitian ini. ROA memperlihatkan kapabilitas perusahaan untuk memperoleh laba dari segenap aktiva yang dimilikinya, termasuk modal sendiri dan modal asing. Sehingga ROA memberikan gambaran yang lebih objektif dalam mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan.

Salah satu produk pada pasar modal yang menjadi perhatian para investor adalah saham syariah. Untuk mempermudah investor dalam memilih saham syariah, BEI mengeluarkan indeks saham syariah sebagai rujukan. ISSI merupakan bagian dari indeks saham berbasis syariah tersebut. Konstituen ISSI berisi keseluruhan saham syariah yang ada di dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang dikeluarkan oleh OJK. Oleh karena itu, ISSI terdiri atas perusahaan dari berbagai sektor salah satunya yaitu sektor *basic materials*. Sektor *basic materials* meliputi perusahaan yang menyediakan produk dan layanan yang dimanfaatkan oleh industry lain sebagai bahan utama dalam pembuatan produk akhir (Indonesia Stock Exchange, 2022). Berikut adalah rata-rata ROA yang menjadi proksi dari kinerja keuangan pada perusahaan sektor *basic materials* di ISSI.



Sumber: Data diolah peneliti (2025)

Gambar 1. 1 Rata-rata ROA perusahaan sektor basic materials yang terdaftar di ISSI

Berdasarkan data pada gambar di atas, rata-rata *Return On Assets* perusahaan sektor *basic materials* yang termasuk dalam ISSI tahun 2021-2023 cenderung tidak stabil atau mengalami fluktuasi. Ditemukan bahwa rata-rata ROA tertinggi terdapat pada tahun 2022 yakni sejumlah 4.79% dan rata-rata ROA pada periode 2023 yaitu sebanyak 2.96% yang merupakan rata-rata ROA terendah. Kinerja perusahaan yang baik dalam memperoleh laba ditunjukkan dengan ROA yang tinggi. Semakin baik kinerja perusahaan dalam menciptakan laba ditandai dengan tingginya ROA begitupun sebaliknya.

Selain mendapatkan keuntungan, perusahaan juga mempunyai tuntutan untuk memastikan keberlanjutan jangka panjang. Hal ini karena fakta perubahan iklim kian memprihatinkan dan mempunyai dampak yang sangat luas. Perubahan iklim selain disebabkan oleh proses alamiah juga disebabkan oleh aktivitas manusia salah satunya dari aktivitas perusahaan. Aktivitas perusahaan ini menambah emisi gas rumah kaca yang menjebak panas di atmosfer, sehingga menyebabkan kenaikan temperature rata-rata di permukaan bumi. Peningkatan suhu sebagai hasil dari tindakan manusia ini disebut pemanasan global. Belakangan ini sering terasa lebih panas dibandingkan dulu tanpa disadari bahwa itu adalah akibat dari pemanasan global (Hari, 2019). Rata-rata suhu permukaan bumi pada tahun 2023 adalah $1.45 \pm 0.12^{\circ}\text{C}$ di atas rata-rata pra-industri tahun 1850-1900. Tahun 2023 adalah tahun terhangat dalam catatan pengamatan selama 174 tahun (World Meteorological Organization, 2024). Perubahan iklim memerlukan perhatian khusus dikarenakan mempunyai konsekuensi dan ancaman yang tidak main-main,

terutama bagi kelangsungan makhluk hidup dan generasi selanjutnya. Oleh karena itu, memerlukan solusi untuk mengatasi masalah perubahan iklim di berbagai tingkat masyarakat. Tekanan global ini, memacu keterlibatan banyak pihak terutama perusahaan untuk sadar akan betapa perlunya penerapan strategi *Environmental, Social, and Governance* (ESG). Penerapan ESG juga diperkuat melalui peraturan Otoritas Jasa Keuangan No.51/POJK.03/2017 perihal penerapan keuangan berkelanjutan bagi Lembaga jasa keuangan, emiten dan perusahaan publik (Otoritas Jasa Keuangan, 2017). Di Indonesia sendiri pemahaman ESG masih belum optimal. Berdasarkan survey IBCSD tahun 2021 indeks ESG Indonesia berada pada peringkat ke 36 dari 47 pasar modal di dunia. Hal ini disebabkan oleh beberapa hal seperti kesulitan menetapkan kriteria pengukuran dan indikator kinerja terkait ESG, kurangnya pemahaman mengenai ESG, kurangnya informasi dan data mengenai ESG, dan besarnya dana tambahan untuk mengimplementasikan ESG (IAP2 Indonesia, 2022).

Environmental, Social, dan Governance (ESG) merupakan faktor non finansial, tentang komitmen perusahaan terhadap lingkungan, social, dan tata kelola yang dapat ditemukan pada data laporan keberlanjutan (Afifah & Maryanti, 2024). ESG mengacu pada tiga aspek pertimbangan pengukuran dampak keberlanjutan dan etis yaitu *Environmental, Social, dan Governance*. Dalam penelitian ini penulis akan meneliti masing-masing aspek ESG dalam pengaruhnya terhadap kinerja keuangan, karena setiap nilai aspek ESG mencerminkan informasi yang dikirim ke penerima. Pengungkapan aspek

lingkungan mencerminkan berbagai inisiatif perusahaan yang bertujuan untuk meminimalkan dampak operasionalnya terutama terkait emisii karbon dan polusi, merespons masalah perubahan iklim serta keterbatasan sumber daya alam, mengelola limbah, dan memajukan penggunaan energi terbarukan. Pengungkapan aspek *social* berfokus pada kegiatan perusahaan yang meliputi pencegahan deskriminasi, penghormatan terhadap hak asasi manusia, penguatan hubungan dengan komunitas, serta berbagai aktivitas social lain yang ada kaitannya dengan masyarakat, karyawan, pelanggan, dan seluruh pemangku kepentingan lainnya internal maupun eksternal. Pengungkapan tata kelola mencakup bagaimana perusahaan mengatur hak-hak pemegang saham, remunerasi eksekutif, struktur kepemimpinan perusahaan, system pengendalian internal, dan aspek-aspek lainnya (Hanggraeni, 2021).

Perusahaan sektor *basic materials* sangat rentan terkena permasalahan *environmental*, *social*, dan *governance*. Hal tersebut dikarenakan aktivitas perusahaan sering berhubungan dengan eksploitasi sumber daya alam. Kasus terkait permasalahan masing-masing aspek ESG masih ditemukan pada perusahaan sektor *basic materials*. Salah satu contoh kasus aspek *environmental* yaitu pada tahun 2017 terjadi pencemaran udara dan penumpukan debu kasar dari PLTU PT Semen Baturaja Tbk. yang mengalir ke Sungai, menyebabkan pencemaran air dan ekosistem (Yandriani et al., 2023). Meskipun laporan terkait kasus ini terjadi tahun 2017, namun masalah pencemaran debu dari pabrik semen ini masih terjadi hingga saat ini (Radar Lampung, 2025). Selanjutnya pada kasus *social*, puluhan karyawan *driver*

perusahaan dengan kode saham AGGI mogok kerja. Aksi tersebut dikarenakan tidak adanya kejelasan dari pihak manajemen soal Nasib sesama *driver* yang dikeluarkan secara sepihak. Selain itu, para *driver* menuntut adanya uang lembur saat *over time*, tambahan uang amakan, dan pemberian jaminan apabila terjadi kecelakaan (lintasperkoro.com, 2024). Pada aspek tata kelola di perusahaan dengan kode saham TINS berupa korupsi yang melibatkan penyelewengan kesuasaan oleh para pihak yang terlibat dalam pengelolaan timah, termasuk direksi PT Timah Tbk. dan pihak swasta yang terlibat (Indonesia Corruption Watch, 2024). Masalah keberlanjutan ini juga mendorong investor untuk mempertimbangkan pengungkapan ESG dalam langkah memutuskan keputusan investasi. Pengungkapan informasi non keuangan berupa aktivitas ESG ini dilakukan guna menarik perhatian investor yang berujung pada penguatan kinerja finansial perusahaan.

Penelitian ini menjadi penting karena penelitian sebelumnya menunjukkan ketidak konsistenan pada hasil penelitian. Menurut penelitian Inawati & Rahmawati (2023) aspek *environmental* berpengaruh positif terhadap variabel kinerja keuangan. Sedangkan menurut studi Ghazali & Zulmaita (2020) menunjukkan variabel *environmental* tidak berdampak terhadap kinerja keuangan. Kemudian untuk aspek *social* menurut penelitian oleh Makhdalena et al. (2023) memperlihatkan aspek *social* memberikan kontribusi positif terhadap performa keuangan perusahaan. Situasi ini lain halnya sama dengan penelitian oleh Durlista & Wahyudi (2023) bahwa aspek *social* tidak memiliki pengaruh pada kinerja keuangan. Menurut Inawati &

Rahmawati (2023) aspek *governance* mempunyai dampak positif terhadap variabel kinerja keuangan. Di sisi lain, kinerja keuangan tidak dipengaruhi oleh aspek *governance* terlihat dalam riset Durlista & Wahyudi (2023). Sehingga penelitian ini bermaksud untuk menutup ketimpangan pengetahuan dengan menguji pengaruhnya *environmental*, *social*, dan *governance* yang menjadi variable x terhadap kinerja keuangan selaku variable y pada perusahaan-perusahaan sektor *basic materials* yang terdaftar di ISSI.

Selanjutnya kebaruan dari penelitian ini tentunya dalam pemakaian variabel moderasi, yakni ukuran perusahaan selaku unsur yang dapat mempengaruhi kekuatan pengaruh antara *environmental*, *social*, dan *governance* terhadap variabel kinerja keuangan. Keunggulan bersaing yang dimiliki perusahaan besar dapat menjadi faktor penunjang dalam meningkatkan kinerja keuangan mereka. Perusahaan kecil yang memiliki aset lebih sedikit dianggap lebih beresiko dalam menjamin kelangsungan hidup perusahaan. Ketika berinvestasi investor mempertimbangkan ukuran perusahaan karena tentu saja, investor mengharapkan keuntungan dan keamanan dari transaksi mereka. Perusahaan besar cenderung lebih transparan, yang akan meningkatkan kepercayaan investor. Oleh karena itu, perusahaan yang lebih besar diharapkan lebih unggul dalam mengungkapkan informasi terkait ESG. Akibatnya, perusahaan besar menjadi pilihan utama bagi investor untuk melakukan investasi karena risiko yang rendah dan kelangsungan hidup perusahaan yang terjamin. Karena risiko yang rendah dan jaminan umur

panjang perusahaan, investor lebih cenderung mendanai perusahaan besar (Risna & Putra, 2021).

Penelitian ini berkontribusi untuk menganalisis lebih lanjut hubungan pengaruh antara faktor ESG dan kinerja keuangan, khususnya berfokus pada bagaimana kriteria ESG mempengaruhi kinerja perusahaan dalam konteks kinerja keuangan mereka. Perhitungan ESG sendiri dihitung menggunakan indeks GRI *standard* dimana GRI merupakan standar internasional yang luas digunakan dalam pelaporan keberlanjutan. Temuan dari penelitian ini tidak sekadar memberikan wawasan yang berharga bagi investor dan pemangku kepentingan lainnya tetapi juga membantu perusahaan memahami pentingnya memasukkan praktik ESG ke dalam operasi bisnis mereka. Berdasarkan fenomena dan kesenjangan tersebut, peneliti bermaksud untuk mengkaji terkait **“Pengaruh *Environmental*, *Social*, dan *Governance* terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi (Perusahaan Sektor *Basic Materials* yang terdaftar di ISSI periode 2021-2023).”**

B. Rumusan Masalah

1. Apakah pengungkapan *Environmental* berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan (ROA)?
2. Apakah pengungkapan *Social* berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan (ROA)?
3. Apakah pengungkapan *Governance* berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan (ROA)?

4. Apakah Ukuran Perusahaan mampu memoderasi hubungan antara pengungkapan *Environmental* terhadap Kinerja Keuangan (ROA)?
5. Apakah Ukuran Perusahaan mampu memoderasi hubungan antara pengungkapan *Social* terhadap Kinerja Keuangan (ROA)?
6. Apakah Ukuran Perusahaan mampu memoderasi hubungan antara pengungkapan *Governance* terhadap Kinerja Keuangan (ROA)?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk menganalisis pengaruhnya pengungkapan *Environmental* terhadap Kinerja Keuangan (ROA).
- b. Untuk menganalisis pengaruhnya pengungkapan *Social* terhadap Kinerja Keuangan (ROA).
- c. Untuk menganalisis pengaruhnya pengungkapan *Governance* terhadap Kinerja Keuangan (ROA).
- d. Untuk menganalisis apakah Ukuran Perusahaan mampu memoderasi hubungan antara pengungkapan *Environmental* terhadap Kinerja Keuangan (ROA).
- e. Untuk menganalisis apakah Ukuran Perusahaan mampu memoderasi hubungan antara pengungkapan *Social* terhadap Kinerja Keuangan (ROA).
- f. Untuk menganalisis apakah Ukuran Perusahaan mampu memoderasi hubungan antara pengungkapan *Governance* terhadap Kinerja Keuangan (ROA).

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Penulis menginginkan riset ini mampu memperkaya ilmu & wawasan pembaca berhubungan dengan pengaruh dari pengungkapan terkait *environmental, social and governance* (ESG) terhadap kinerja keuangan (ROA). Temuan daripada penelitian dimaksudkan agar dapat dimanfaatkan sebagai sumber referensi dan komparasi dengan penelitian berikutnya.

b. Manfaat Praktis

i. Bagi Perusahaan

Dikehendaki penelitian ini berguna bagi perusahaan agar lebih memperhatikan aspek pengungkapan *enviromtmental, social, and governance* yang dapat berdampak pada kinerja keuangan yang optimal.

ii. Bagi Investor

Dimaksudkan agar dapat berguna sebagai panduan bagi para investor tertarik pada investasi syariah dan untuk sumber informasi yang memadai mengenai pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan, sampai akhirnya dapat dijadikan alat pertimbangan untuk mengambil keputusan berinvestasi.

D. Sistematika Pembahasan

Suatu karya tulis pastinya dibuat sistematika penulisan yang berguna untuk mudah dipahami. Sistematika penulisan yang dipergunakan yaitu sebagai berikut.

BAB I : PENDAHULUAN

Isi dari bagian pendahuluan memuat latar belakang, rumusan masalah, tujuan manfaat dari penelitian, serta sistematika pembahasan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Isi daripada bab landasan teori tentunya memuat beberapa teori-teori yang dipergunakan dalam penelitian, penelitian yang sudah dilaksanakan, kerangka konseptual serta hepotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Isi daripada bab metode penelitian mencakup jenis penelitian, pendekatan penelitian, setting penelitian, pengambilan populasi, serta seleksi sample, semua variabel yang termasuk dalam penelitin, dan juga tentunya teknik uji analisa data yang diaplikasikan dalam penelitian.

BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Isi dari bab empat ini mencakup pemaparan dari hasil pengujian pada metode penelitian.

BAB V : PENUTUP

Isi dari bagian penutup ini meliputi simpulan beserta saran dari penulis mengenai penelitian yang sudah dilangsungkan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Beberapa hal yang dapat disimpulkan berdasar pada hasil dan pembahasan terkait penelitian dengan judul pengaruh pengungkapan *environmental*, *social*, dan *governance* terhadap kinerja keuangan dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi pada perusahaan sektor *basic materials* yang masuk di ISSI periode 2021-2023 yaitu sebagai berikut:

1. Aspek pengungkapan *environmental* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan (ROA) pada perusahaan sektor *basic materials* yang tercatat di ISSI periode 2021-2023.
2. Aspek pengungkapan *social* berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan (ROA) pada perusahaan sektor *basic materials* yang terdaftar di ISSI periode 2021-2023.
3. Aspek pengungkapan *governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan (ROA) pada perusahaan sektor *basic materials* yang terdaftar di ISSI periode 2021-2023.
4. Ukuran perusahaan tidak dapat memoderasi hubungan antara pengungkapan *environmental* dengan kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan sektor *basic materials* yang terdaftar di ISSI 2021-2023.
5. Ukuran perusahaan disini terbukti memiliki kemampuan untuk memoderasi hubungan pengaruh pengungkapan *social* dengan kinerja keuangan (ROA)

pada perusahaan sektor *basic materials* yang terdaftar di ISSI tahun 2021-2023.

6. Ukuran perusahaan tidak terbukti memoderasi hubungan antara pengungkapan *governance* terhadap kinerja keuangan (ROA) pada perusahaan sektor *basic materials* yang terdaftar di ISSI tahun 2021-2023.

B. Keterbatasan Masalah

Beberapa hal yang perlu diperhatikan mengenai batasan masalah yang ada yaitu pada penelitian ini memakai ROA untuk mengukur kinerja keuangan. Namun masih terdapat metode yang lain yang dapat dipakai untuk mengukur kinerja keuangan. Pada penelitian ini juga menggunakan standar GRI 2021 dalam pengukuran pengungkapan ESG yang mulai diberlakukan sejak tahun 2022, sedangkan periode penelitian ini terbatas tahun 2021-2023.

C. Implikasi Teoritis dan Praktis

1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi terhadap pengembangan teori sinyal. Hasil penelitian yang menunjukkan bahwa pengungkapan *social* berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan menandakan bahwa aspek *social* dalam ESG merupakan sinyal yang dianggap relevan oleh pasar khususnya di sektor yang berisiko tinggi terhadap konflik sosial seperti sektor *basic materials*. Informasi mengenai keterlibatan sosial ternyata lebih mampu menarik investor dibandingkan dengan pengungkapan *environmental* dan *governance*. Hal ini membuka ruang untuk penelitian selanjutnya untuk menggali lebih dalam mengapa

aspek *environmental* dan *governance* belum mendapatkan perhatian yang setara, padahal sektor *basic materials* memiliki risiko lingkungan yang tinggi. Penelitian ini juga dapat digunakan sebagai salah satu dasar pemikiran untuk pengembangan penelitian di bidang keuangan terutama yang terkait *environmental, social, and governance* serta kinerja keuangan.

2. Implikasi Praktis

Penelitian ini diharapkan pula mampu berkontribusi dalam memberikan implikasi praktis yakni dapat dijadikan sebagai tambahan informasi dan bahan pertimbangan oleh investor dan pemangku kepentingan lainnya yang berkepentingan dalam penggunaan laporan keberlanjutan dalam pengambilan keputusan berinvestasi pada suatu Perusahaan terkhusus sektor *basic materials* dengan saham syariahnya.

D. Saran

Berdasarkan keterbatasan masalah, diusulkan rekomendasi berikut:

1. Untuk perusahaan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengungkapan *social* memberikan dampak positif terhadap kinerja keuangan. Oleh karena itu, perusahaan perlu lebih focus dalam memperkuat program sosialnya sebagai strategi untuk meningkatkan kepercayaan publik dan investor. Sementara itu, meskipun pengungkapan *environmental* dan pengungkapan *governance* belum menunjukkan pengaruh signifikan dalam penelitian ini, bukan berarti kedua aspek tersebut dapat diabaikan. Perusahaan tetap disarankan untuk menjaga transparansi dan akuntabilitas tata kelola serta

keberlanjutan lingkungan sebagai bagian dari strategi jangka panjang perusahaan.

2. Untuk investor, sebaiknya investor meningkatkan kesadaran akan pentingnya berinvestasi dengan memperhatikan isu-isu *environmental*, *social*, dan *governance*. Meskipun dalam penelitian ini pengungkapan *environmental* dan pengungkapan *governance* tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan, namun tetap perlu diperhatikan karena dapat menjadi indikator penting untuk stabilitas dan pertumbuhan jangka panjang.
3. Untuk peneliti selanjutnya bisa menambah jangka waktu penelitian, karena pada studi ini memiliki cakupan yang terbatas pada tahun 2021-2023. Kemudian menambahkan variabel lain sebagai variabel bebas seperti *intellectual capital*, struktur modal, transparansi dan sebagainya, Selain itu juga bisa menambahkan variabel *control* untuk mengurangi potensi bias seperti umur perusahaan, *leverage*, struktur kepemilikan dan sebagainya. Penelitian berikutnya dapat menggunakan metode pengukuran ESG yang lain seperti POJK No 51/POJK.03/2017 atau MSCI, atau juga bisa menggunakan indeks ESG yang terangkum pada *Bloomberg ESG*, *Refinitiv ESG score*, atau database *Thomson Reuters*.

DAFTAR PUSTAKA

- Afifah, I. M., & Maryanti, E. (2024). Capital Structure, Environmental Social Governance, and Liquidity on Firm Value with Firm Size as a Moderating Variable [Struktur Modal, Environmental Social Governance, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi]. *UMSIDA*, 1–15. <https://doi.org/10.21070/ups.4741>
- Ahmad, N., Mobarek, A., & Roni, N. N. (2021). Revisiting the impact of ESG on financial performance of FTSE350 UK firms: Static and dynamic panel data analysis. *Cogent Business & Management*, 8(1), 1900500. <https://doi.org/10.1080/23311975.2021.1900500>
- Aina, H. T., & Sadikin, D. S. (2023). Pengaruh Sustainability Report terhadap Corporate Financial Performance. *Journal of Accounting, Management and Islamic Economics*, 1(1), 13–22. <https://doi.org/10.35384/jamie.v1i1.409>
- Apridasari, E., Tania, A. L., Anita, L., Ariani, S. S., & Wahyuni, T. (2023). Kinerja Keuangan dan Harga Saham Perusahaan Pada Berbagai Sektor Industri di Masa Pandemi Covid-19. PT. Literasi Nusantara Abadi Grup.
- Ariadi, H. K., & Ardini, L. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance, Leverage dan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 13(6), 1–24.
- Association of Investment Companies. (2024). *ESG Attitudes Tracker: Passion for ESG investing cools further | The AIC*. <https://www.theaic.co.uk/aic/news/press-releases/esg-attitudes-tracker-passion-for-esg-investing-cools-further>
- Dewi, G. K., Yani, I. F., Yohana, Y., Kalbuana, N., & Tho'in, M. (2021). Pengaruh GCG, Leverage, Pengungkapan CSR terhadap Performance Financial pada Perbankan Syariah di Indonesia dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(3), 1740–1751. <https://doi.org/10.29040/jiei.v7i3.3600>
- Duli, N. (2019). *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Beberapa Konsep Dasar Untuk Penulisan Skripsi & Analisis Data dengan SPSS*. Deepublish.
- Durlista, M. A., & Wahyudi, I. (2023). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social Dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2017-2022. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(3), 210–232. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i3.3327>
- Fahira, H., & Yusrawati. (2023). Analisis Pengaruh Kinerja Lingkungan dan Biaya Lingkungan Terhadap Profitabilitas Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Journal of Islamic Finance and Accounting Research*, 2(1), 1–21. <https://doi.org/10.25299/jafar.2023.10958>
- Friske, W., Hoelscher, S. A., & Nikolov, A. N. (2023). The impact of voluntary sustainability reporting on firm value: Insights from signaling theory. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 51(2), 372–392. <https://doi.org/10.1007/s11747-022-00879-2>

- Ghazali, A., & Zulmaita, Z. (2020). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Seminar Nasional Akuntansi dan Manajemen*, 3.
- Global Reporting Initiative. (2022). *GRI - Standards*. <https://www.globalreporting.org/standards/>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic econometrics* (5. ed). McGraw-Hill Irwin.
- Gunawan, C. (2020). *Mahir Menguasai SPSS Panduan Praktis Mengolah Data Penelitian New Edition Buku Untuk Orang yang (Merasa) Tidak Bisa dan Tidak Suka Statistika*. Deepublish.
- Hanggraeni, D. (2021). *Manajemen Risiko Bisnis dan Enviromental, Social, and Governance (ESG): Teori dan Hasil Penelitian*. IPB Press.
- Hari, B. S. (2019). *Pemanasan Global dan Perubahan Iklim*.
- Hermawan, A., & Yusran, H. L. (2017). *Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif*. Kencana.
- IAP2 Indonesia. (2022). *Situasi dan Tantangan Perjalanan ESG di Indonesia -*. <https://iap2.or.id/situasi-dan-tantangan-perjalanan-esg-di-indonesia/>
- Inawati, W. A., & 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>
- Indonesia Corruption Watch. (2024). *Kasus Korupsi PT Timah: Potret Buruk Tata Kelola Sektor Ekstraktif* | ICW. <https://antikorupsi.org/id/kasus-korupsi-pt-timah-potret-buruk-tata-kelola-sektor-ekstraktif>
- Indonesia Stock Exchange. (2022a). *Indeks Saham Syariah*. [suit-baze. https://www.idx.co.id/](https://www.idx.co.id/suit-baze)
- Indonesia Stock Exchange. (2022b). *Saham*. [suit-baze. https://www.idx.co.id/](https://www.idx.co.id/suit-baze)
- Iqbal, A. D. (2024). *Peran Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2019-2022* [Undergraduate thesis, UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan]. <https://perpustakaan.uingusdur.ac.id/>
- Khodijah, S., & Huda, S. (2024). Pengaruh CSR Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Edunomic Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 11(2), 138–147. <https://doi.org/10.33603/ejpe.v11i2.21>
- Kossay, M., Putra, R. K., & Idris, M. F. (2025). Keberlanjutan Ekonomi dalam Perspektif Hukum: Analisis Regulasi Environmental, Social, and Governance di Indonesia. *Perkara : Jurnal Ilmu Hukum dan Politik*, 3(1), 675–693. <https://doi.org/10.51903/perkara.v3i1.2355>
- lintasperkoro.com. (2024, November 1). *Puluhan Karyawan PT Samator Gas Mogok Kerja*. Lintas Perkoro. <https://lintasperkoro.com/baca-6995-puluhan-karyawan-pt-samator-gas-mogok-kerja>
- López-Santamaría, M., Amaya, N., Grueso Hinestroza, M. P., & Cuero, Y. A. (2021). Sustainability disclosure practices as seen through the lens of the signaling theory: A study of companies listed on the Colombian Stock

- Exchange. *Journal of Cleaner Production*, 317, 128416. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2021.128416>
- Makhdalena, M., Zulvina, D., Zulvina, Y., Amelia, R. W., & Wicaksono, A. P. (2023). ESG and Firm Performance in Developing Countries: Evidence From ASEAN. *ETIKONOMI*, 22(1), 65–78. <https://doi.org/10.15408/etk.v22i1.25271>
- Mansour, M., Al Zobi, M., Abu Alim, S., Saleh, M. W. A., Marashdeh, Z., Marei, A., Alkhodary, D., Al-Nohood, S., & Lutfi, A. (2024). Eco-innovation and financial performance nexus: Does company size matter? *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 10(1), 100244. <https://doi.org/10.1016/j.joitmc.2024.100244>
- Martha, H., & Khomsiyah, K. (2023). Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 17(1), 112–120. <https://doi.org/10.32815/jibeka.v17i1.1380>
- Murniati, M. P., Purnamasari, St. V., Ratnaningsih, S. D. A., C, A. A., Sihombing, R. P., & Warastuti, Y. (2013). *Alat-Alat Pengujian Hipotesis*. Unika Seogijapranata.
- Nareswari, N., Tarczyńska-Luniewska, M., & Hashfi, R. U. A. (2023). Analysis of Environmental, Social, and Governance Performance in Indonesia: Role of ESG on Corporate Performance. *Procedia Computer Science*, 225, 1748–1756. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2023.10.164>
- Nisa, A. Z., Titisari, K. H., & Masitoh, E. (2023). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, dan Governance terhadap Kinerja Perusahaan. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(5), 2400–2411. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i5.3410>
- Nuryaningrum, N., & Andhaniwati, E. (2021). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Pengungkapan Lingkungan, ISO 14001 Terhadap Profitabilitas Dimoderasi Ukuran Perusahaan. *Seminar Nasional Akuntansi dan Call for Paper (SENAPAN)*, 1(1), 79–92. <https://doi.org/10.33005/senapan.v1i1.230>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2017). *Penerapan Keuangan Berkelanjutan bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik*. <https://ojk.go.id/id/regulasi/Pages/Penerapan-Kuangan-Berkelanjutan-bagi-Lembaga-Jasa-Kuangan,-Emiten,-dan-Perusahaan-Publik.aspx>
- Priyatno, D. (2022). *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Linier dengan SPSS dan Analisis Regresi Data Panel dengan Eviews*. Cahaya Harapan.
- Radar Lampung. (2025). *Walhi Dorong Pemerintah Beri Sanksi Kepada PT Semen Baturaja*. <https://radarlampung.disway.id/read/706353/walhi-dorong-pemerintah-beri-sanksi-kepada-pt-semen-baturaja>
- Ramadhan, M. Z., Suherman, S., & Kurnianti, D. (2024). Pengaruh Environmental, Social, dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Perusahaan pada Sektor Aneka Industri yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *Jurnal Serambi Ekonomi dan Bisnis*, 7(2), 602–619.
- Rifkhan, R. (2023). *Pedoman Metodologi Penelitian Data Panel dan Kuesioner*. Adab.
- Rijanto, R. (2014). *Aspek Hukum dalam Eknomi*. AL Fath Zumar.

- Risna, L. G., & Putra, R. A. K. (2021). The Effect of Company Size and Leverage on Company Financial Performance in Automotive Companies and Components Listed on the IDX. *Procuratio: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 9(2), 141–155. <https://doi.org/10.35145/procuratio.v9i2.835>
- Rusli, Y. M., & Hakki, T. W. (2024). *Cara Mudah Olah Data Sekunder Dengan Eviews*. Media Edu Pustaka.
- Sahril, F. A., & Kamal, M. (2021). The Influence of Environmental Performance and Environmental Disclosure on Profitability With Firm Size As Moderating Effect (Study On Listed Mining Company in Indonesia Stock Exchange Year 2017 – 2019). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 6(2), 295–304.
- Satria, L. (2025, April 25). *OJK Ajak Investor Pilih Emiten Peduli Lingkungan*. Republika Online. <https://republika.co.id/share/sv9waj416>
- Setiani, E. P. (2023). The Impact of ESG Scores on Corporate Financial Performance: Moderating Role of Gender Diversity. *Nominal Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 12(1), 128–139. <https://doi.org/10.21831/nominal.v12i1.59778>
- Sirait, P. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Edisi 2* (2nd ed.). Expert.
- Sugiyono, S. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2020). *Metodologi Penelitian Bisnis dan Ekonomi Pendekatan Kuantitatif*. Pustaka Baru Press.
- Sukoharsono, E. G., & Andayani, W. (2021). *Akuntansi Keberlanjutan*. UB Press.
- Suryani, & Hendryadi. (2015). *Metode Riset Kuantitatif: Teori dan Aplikasi Pada Penelitian Bidang Manajemen dan Ekonomi Islam* (1st ed.). Kencana.
- Sutrisno, Y. A. E., & Riduwan, A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset AKuntansi*, 11(11), 1–22.
- Tungga, A. W., Saputra, K. A. K., & Vijaya, D. P. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Graha Ilmu.
- World Meteorological Organization. (2024, March 15). *Climate change indicators reached record levels in 2023: WMO*. World Meteorological Organization. <https://wmo.int/news/media-centre/climate-change-indicators-reached-record-levels-2023-wmo>
- Yandriani, Y., Sarkowi, M., & Wardono, H. (2023). Analisis Implementasi Kebijakan Pengelolaan Llingkungan Hidup di Kabupaten Ogan Komering Ulu (Studi Pada Dinas Lingkungan Hidup dan PT. Semen Baturaja (Persero) Tbk Kabupaten Ogan Komering Ulu). *Seminar Nasional Insinyur Profesional (SNIP)*, 3(2). <https://doi.org/10.23960/snip.v3i2.465>
- Yudiatmaja, F. (2013). *Analisis Regresi dengan Menggunakan Aplikasi Komputer Statistik SPSS*. PT Gramedia Pustaka Utama.
- Zahroh, B. M., & Hersugondo, H. (2021). The Effect of ESG Performance on The Financial Performance of Manufacturing Companies Listed in The Indonesian. *AFEBI Management and Business Review*, 6(2), 129. <https://doi.org/10.47312/ambr.v6i2.475>