

**PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI, MODAL
INTELEKTUAL, DAN PENGUNGKAPAN ESG TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN INDEKS IDX SHARIA
GROWTH DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI PEMODERASI PERIODE 2023-2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

DINA IKA MARISNA

NIM 40322124

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

2026

**PENGARUH STRATEGI DIVERSIFIKASI, MODAL
INTELEKTUAL, DAN PENGUNGKAPAN ESG TERHADAP
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN INDEKS IDX SHARIA
GROWTH DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI PEMODERASI PERIODE 2023-2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

DINA IKA MARISNA

NIM 40322124

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

2026

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dina Ika Marisna

NIM : 40322124

Judul Skripsi : Pengaruh Strategi Diversifikasi, Modal Intelektual, dan Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Indeks IDX Sharia Growth dengan *Good Corporate Govenance* Sebagai Pemoderasi Periode 2023-2024

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, 26 Juni 2026

Yang menyatakan,



Dina Ika Marisna

NOTA PEMBIMBING

NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdri. Dina Ika Marisna

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb

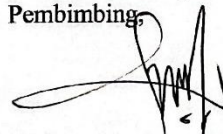
Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudari:

Nama : **Dina Ika Marisna**
NIM : **40322124**
Judul Skripsi : **Pengaruh Strategi Diversifikasi, Modal Intelektual, dan Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Indeks IDX Sharia Growth dengan Good Corporate Governance sebagai Pemoderasi Periode 2023-2024**

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Pekalongan, 26 Juni 2026
Pembimbing,



Umi Mahmudah, M.Sc., Ph.D

NIP. 198407102020012023

PENGESAHAN



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 K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan Skripsi Saudari:

Nama : Dina Ika Marisna
NIM : 40322124
Judul Skripsi : Pengaruh Strategi Diversifikasi, Modal Intelektual, dan Pengungkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Indeks *IDX Sharia Growth* dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Pemoderasi Periode 2023-2024
Dosen Pembimbing : Umi Mahmudah., M.Sc., Ph.D.

Telah diujikan hari Rabu tanggal 8 Juli 2026 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)

Dewan Penguji,

Penguji I


Ade Gunawan, M.M.
NIP.198104252015031002

Penguji II


Yunita Lishaningtyas Utami,
M.Ak., Ak.
NIP 199106302022032001



Pekalongan, 15 Juli 2026
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam


Dr. H. A. M. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag.
NIP-197806162003121003

MOTTO

“Kehidupan ini seimbang, Tuan. Barangsiapa hanya memandang pada keceriaannya saja, dia orang gila. Barangsiapa memandang pada penderitaannya saja, dia sakit”

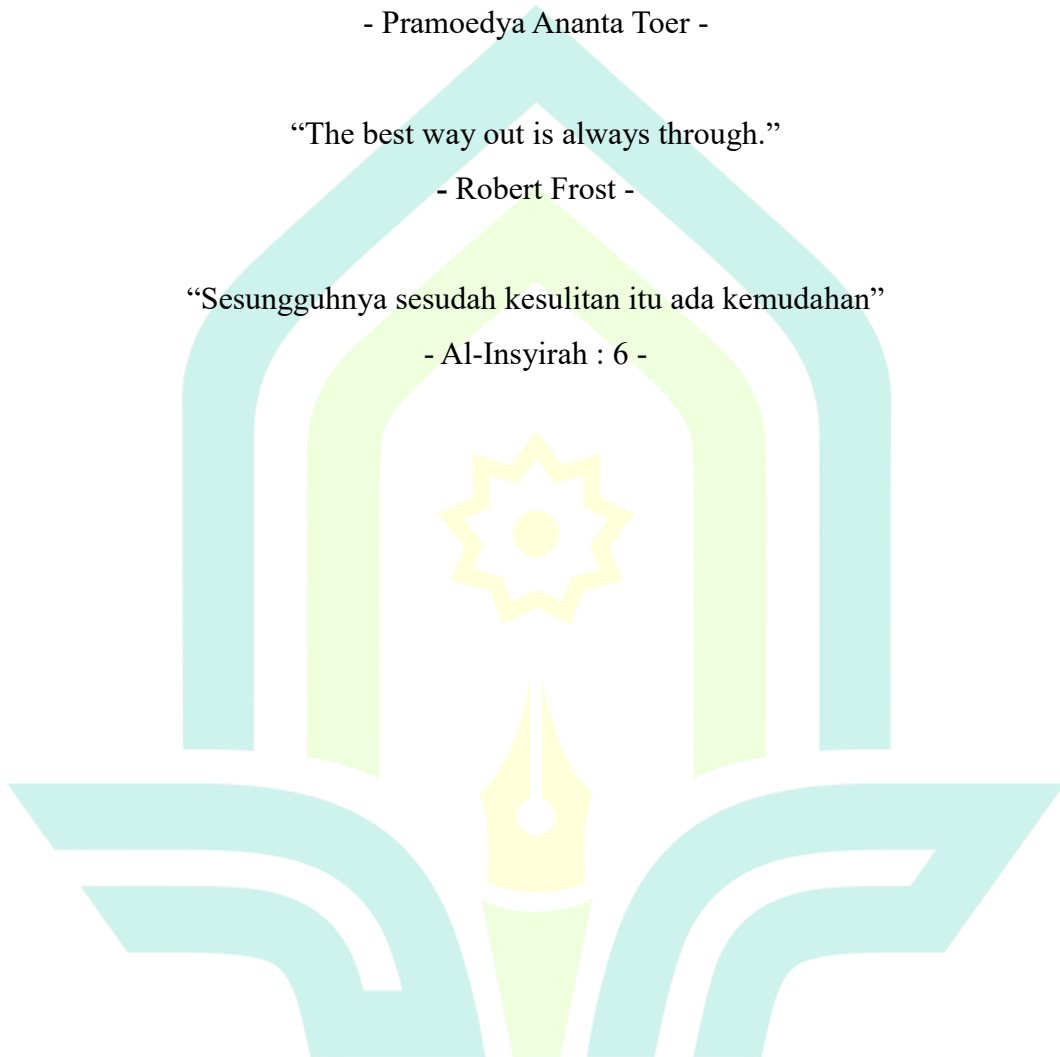
- Pramoedya Ananta Toer -

“The best way out is always through.”

- Robert Frost -

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

- Al-Insyirah : 6 -

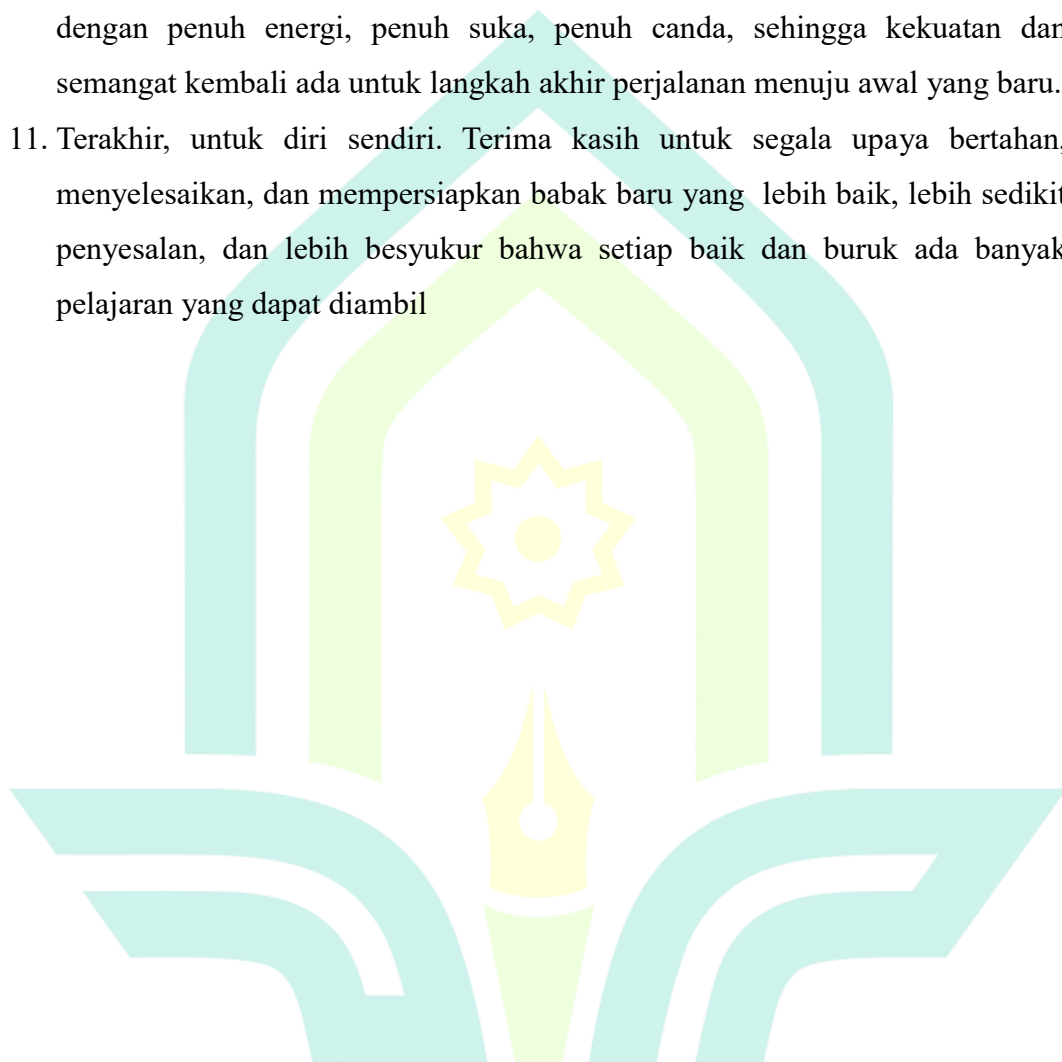


PERSEMBAHAN

Segala puji dan syukur penulis panjatkan atas ke hadirat Allah SWT. yang telah memberi rahmat, hidayah, serta karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Persembahkan karya ini sebagai rasa terima kasih dan cinta yang tak terhingga. Dengan untaian doa dan rasa hormat yang mendalam, karya ini dedikasikan kepada:

1. Kedua Orang Tua tercinta, yang menjadi alasan terbesar penulis untuk terus melangkah. Terima kasih yang terdalam disampaikan atas segala bentuk pengorbanan, doa, dan kasih sayang yang tidak pernah kering meski berada di titik terendah sekalipun. Semoga keberhasilan kecil ini menjadi langkah awal untuk sesuatu yang besar, yang membanggakan, yang membahagiakan untuk kalian berdua.
2. Saudara kandung, yang menjadi motivasi penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini. Terimakasih atas doa dan dukungannya
3. Keluarga besar, yang penuh keyakinan, doa, dan dukungan bahwa proses ini akan selesai dengan lega.
4. Almameter UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Terima kasih dengan segala hormat kepada Ibu Umi Mahmudah, Ph.D., selaku Dosen Pembimbing Skripsi penulis. Terima kasih atas setiap waktu yang diluangkan untuk menuntun perjalanan ini, berbagai kemudahan, doa, serta limpahan ilmu yang diberikan menjadi pembelajaran yang sangat berharga dan menjadi jalan sudahnya skripsi ini.
6. Ibu Zulaikhah Fitri Nur Ngaisah, M.Ag., selaku Dosen Pembimbing Akademik. Penulis haturkan terima kasih banyak telah mendampingi perjalanan akademik penulis sejak awal perkuliahan. Bimbingan, nasihat, dan doa yang menyertai sangat berarti bagi penulis hingga berakhirnya masa studi ini.
7. Ananda Ardina, Najwa, dan Sani. Terima kasih sudah berdampingan dalam senang dan sedih. Saling belajar, saling merangkul, saling berdoa, saling menguatkan, hingga dinamika proses yang penuh haru ini dapat kita lalui dengan penuh makna. Semoga kesuksesan lekas menyertai kita.

8. Teman SMA Penulis, segala bentuk semangat dan doa yang menyertai tentu sangat berarti. Meski bertemu hanya sesekali namun tukar cerita menjadi kekuatan baru bagi penulis untuk menyelesaikan perjalanan ini.
9. Teman-teman Koperasi Mahasiswa periode 2023-2024, terima kasih sudah memberi warna baru dalam perjalanan ini.
10. Teman-teman GenBI Tegal 2025, terimakasih sudah menemani proses ini dengan penuh energi, penuh suka, penuh canda, sehingga kekuatan dan semangat kembali ada untuk langkah akhir perjalanan menuju awal yang baru.
11. Terakhir, untuk diri sendiri. Terima kasih untuk segala upaya bertahan, menyelesaikan, dan mempersiapkan babak baru yang lebih baik, lebih sedikit penyesalan, dan lebih bersyukur bahwa setiap baik dan buruk ada banyak pelajaran yang dapat diambil



ABSTRAK

Dina Ika Marisna, Pengaruh Strategi Diversifikasi, Modal Intelektual, Dan Pengungkapan Esg Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Indeks IDX Sharia Growth Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Pemoderasi Periode 2023-2024

Kinerja keuangan merupakan indikator penting dalam menilai keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber daya untuk menghasilkan laba. Peningkatan kinerja keuangan dipengaruhi oleh berbagai faktor, antara lain strategi diversifikasi, modal intelektual, dan pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG). *Good Corporate Governance* (GCG) dipandang berperan dalam memperkuat efektivitas ketiga faktor tersebut melalui mekanisme pengawasan yang mendorong pengelolaan perusahaan secara lebih akuntabel. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh strategi diversifikasi, modal intelektual, dan pengungkapan ESG terhadap kinerja keuangan dengan *Good Corporate Governance* sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX Sharia Growth periode 2023-2024.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan, laporan tahunan, dan laporan keberlanjutan perusahaan. Sampel penelitian ditentukan menggunakan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh 29 perusahaan dengan 57 observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan *Moderated Regression Analysis* (MRA) menggunakan aplikasi EViews.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa strategi diversifikasi dan modal intelektual berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan, sedangkan pengungkapan ESG tidak berpengaruh signifikan. *Good Corporate Governance* tidak mampu memoderasi pengaruh strategi diversifikasi namun mampu memperkuat pengaruh modal intelektual dan memperlemah pengungkapan ESG terhadap kinerja keuangan. Temuan ini menunjukkan bahwa pengelolaan sumber daya strategis yang didukung tata kelola perusahaan yang efektif berperan dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan, sementara manfaat pengungkapan ESG belum sepenuhnya tercermin pada peningkatan profitabilitas.

Kata Kunci: *Strategi Diversifikasi, Modal Intelektual, ESG, Good Corporate Governance, Kinerja Keuangan.*

ABSTRACT

Dina Ika Marisna, The Effect of Diversification Strategy, Intellectual Capital, and Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on the Financial Performance of Companies Listed on the IDX Sharia Growth Index: The Moderating Role of Good Corporate Governance (2023–2024)

Financial performance is an important indicator for assessing a company's success in managing its resources to generate profits. Improvements in financial performance are influenced by various factors, including diversification strategy, intellectual capital, and Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure. Good Corporate Governance (GCG) is considered to strengthen the effectiveness of these three factors through governance mechanisms that promote more accountable corporate management. This study aims to analyze the effect of diversification strategy, intellectual capital, and ESG disclosure on financial performance, with Good Corporate Governance serving as a moderating variable, in companies listed in the IDX Sharia Growth Index during the 2023-2024 period.

This study employs a quantitative approach using secondary data obtained from companies' financial statements, annual reports, and sustainability reports. The research sample was selected using a purposive sampling technique, resulting in 29 companies with a total of 57 observations. Data were analyzed using panel data regression with Moderated Regression Analysis (MRA) through the EVIEWS software.

The findings indicate that diversification strategy and intellectual capital have a significant positive effect on financial performance, whereas ESG disclosure has no significant effect. Good Corporate Governance is unable to moderate the relationship between diversification strategy and financial performance; however, it strengthens the effect of intellectual capital and weakens the relationship between ESG disclosure and financial performance. These findings suggest that the effective management of strategic resources, supported by sound corporate governance practices, contributes to improved financial performance. Meanwhile, the benefits of ESG disclosure have not yet been fully reflected in increased corporate profitability.

Keyword: *Diversification Strategy, Intellectual Capital, Environmental, Social, and Governance (ESG), Good Corporate Governance, Financial Performance.*

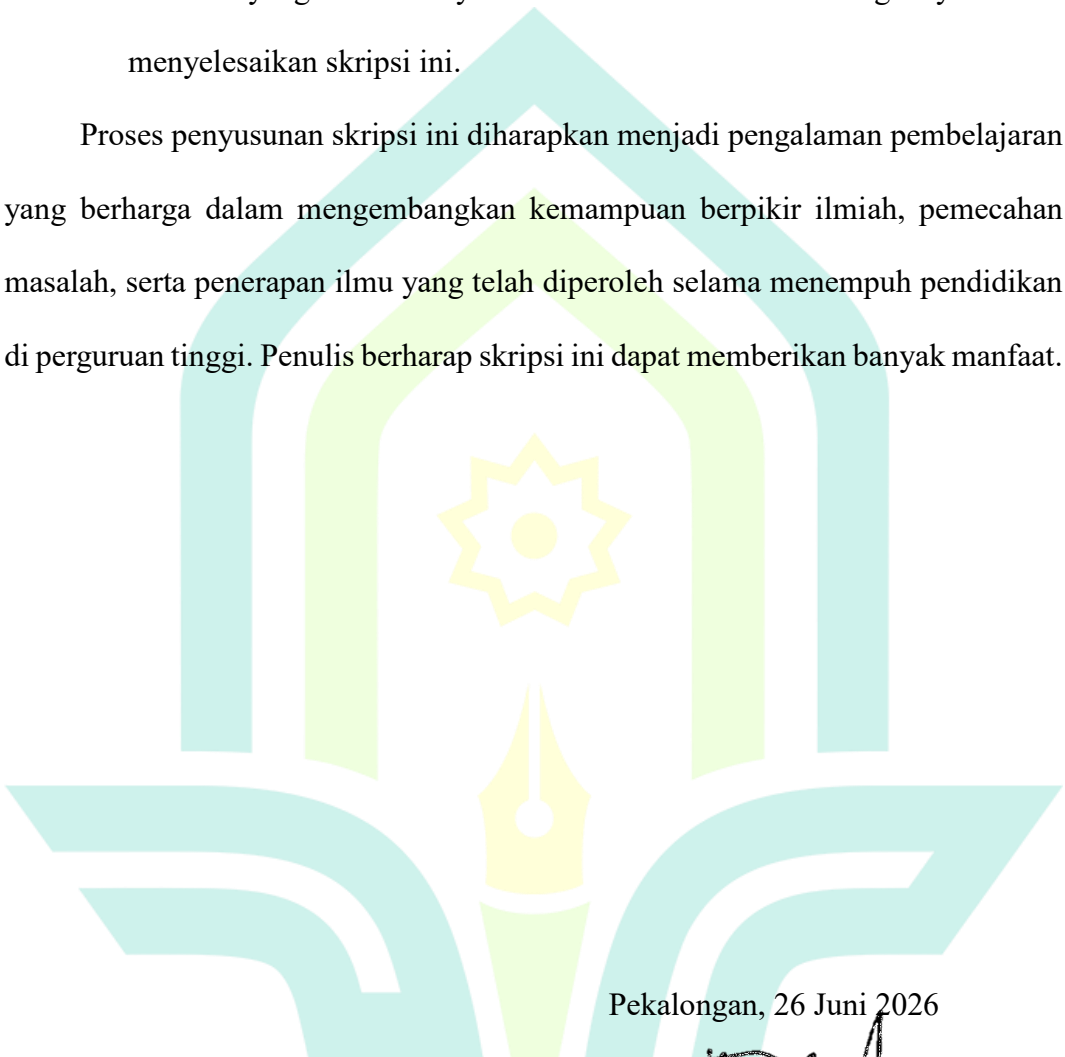
KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah Swt. atas segala limpahan rahmat, karunia, taufik, dan hidayah-Nya tak lupa shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad Saw. sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Proses penyusunan skripsi tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, bantuan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penghargaan dan ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Prof. Dr. H. Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Dr. A.M. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
3. Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Bapak Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Ibu Umi Mahmudah, Ph.D. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
6. Ibu Zulaikhah Fitri Nur Ngaisah, M.Ag. selaku Dosen Penasehat Akademik

7. Berbagai pihak yang telah banyak membantu dalam memperoleh data yang saya perlukan
8. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberi dukungan material dan moral
9. Sahabat yang telah banyak membantu dan mendukung saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Proses penyusunan skripsi ini diharapkan menjadi pengalaman pembelajaran yang berharga dalam mengembangkan kemampuan berpikir ilmiah, pemecahan masalah, serta penerapan ilmu yang telah diperoleh selama menempuh pendidikan di perguruan tinggi. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan banyak manfaat.



Pekalongan, 26 Juni 2026

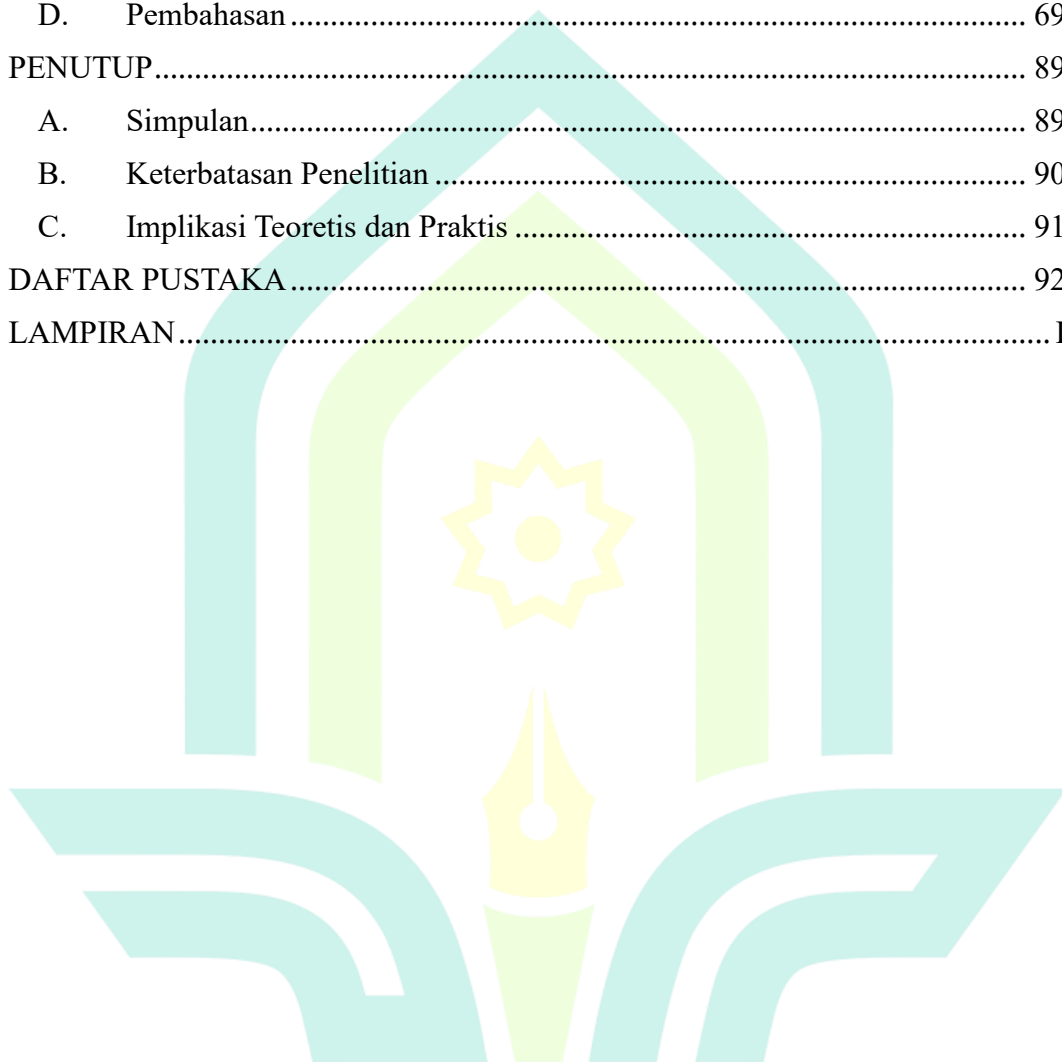


Dina Ika Marisna

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
NOTA PEMBIMBING.....	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI	xii
TRANSLITERASI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xxii
DAFTAR GAMBAR	xxiii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiv
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
D. Sistematika Pembahasan	11
LANDASAN TEORI.....	14
A. Landasan Teori	14
B. Telaah Pustaka	23
C. Kerangka Berpikir	32
D. Hipotesis	33
METODE PENELITIAN.....	40
A. Jenis penelitian	40
B. Pendekatan Penelitian.....	40
C. Setting Penelitian.....	40
D. Populasi dan Sampel	41
E. Variabel Penelitian.....	44
F. Sumber Data	47

G.	Teknik Pengumpulan Data	47
H.	Metode Analisis Data	47
ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN		55
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	55
B.	Hasil Purposive Sampling	56
C.	Hasil Penelitian.....	58
D.	Pembahasan	69
PENUTUP		89
A.	Simpulan.....	89
B.	Keterbatasan Penelitian	90
C.	Implikasi Teoretis dan Praktis	91
DAFTAR PUSTAKA		92
LAMPIRAN.....		I



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 dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Tabel Transliterasi Konsonan

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	Šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we
ه	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

B. 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:

Tabel Transliterasi Vokal Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
اَ	Fathah	a	a
اِ	Kasrah	i	i
اُ	Dammah	u	u

2. Vokal Rangkap

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

Tabel Transliterasi Vokal Rangkap

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
اَيَّ...	Fathah dan ya	ai	a dan u
اَوْ...	Fathah dan wau	au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala

- سُئِلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

C. *Maddah*

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

Tabel Transliterasi *Maddah*

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا...ى...	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
ى...	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
و...	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". 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:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudah al-atfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnah al-munawwarah/
al-madīnatul munawwarah
- طَلْحَةُ talhah

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:

- 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
- الْقَلَمُ al-qalamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu
- الْجَلَالُ al-jalālu

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:

- تَأْخُذُ ta'khuẓu
- شَيْءٌ syai'un
- النَّوْءُ an-nau'u
- إِنَّ inna

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:

- وَ إِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/
Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn
- 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 Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/ Alhamdu lillāhi
rabbil `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

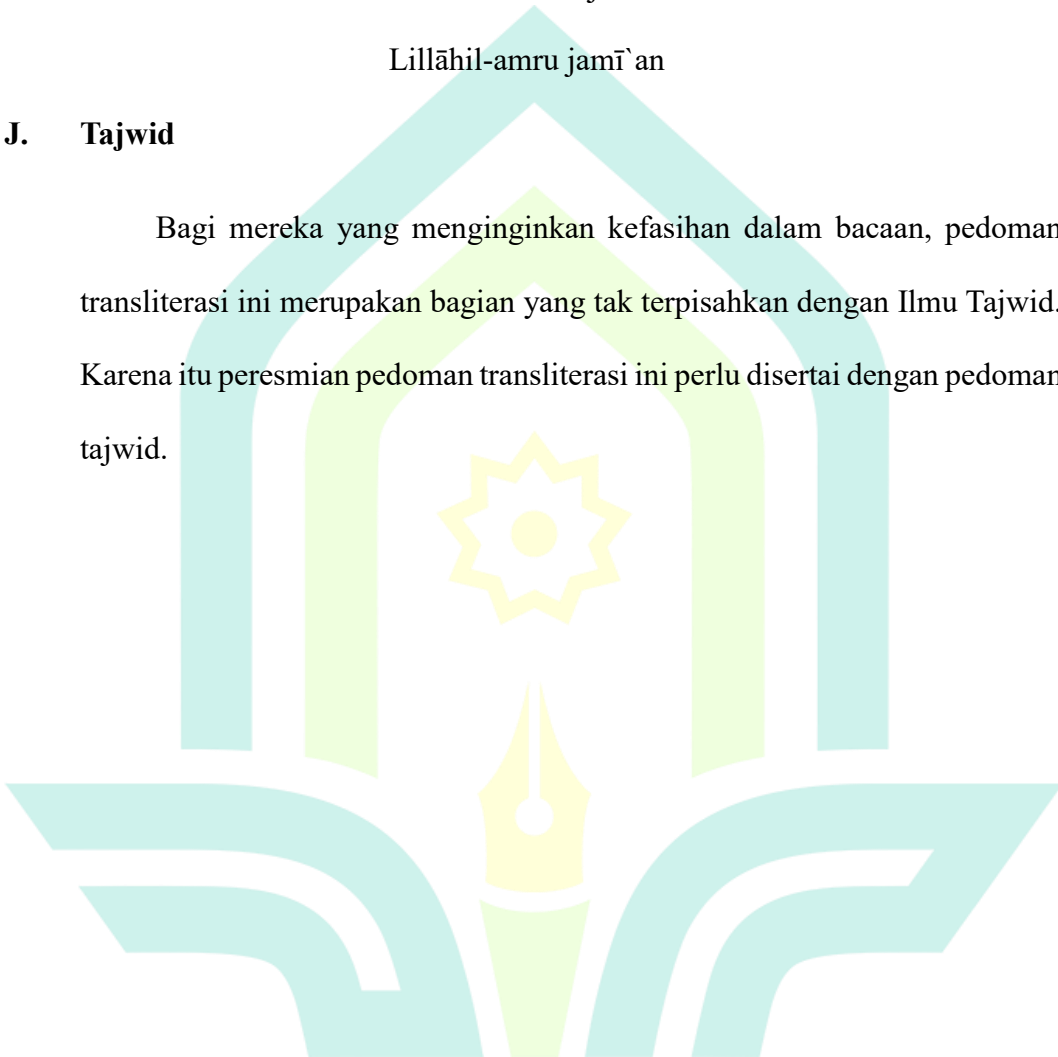
dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا Lillāhi al-amru jamī`an/
Lillāhil-amru jamī`an

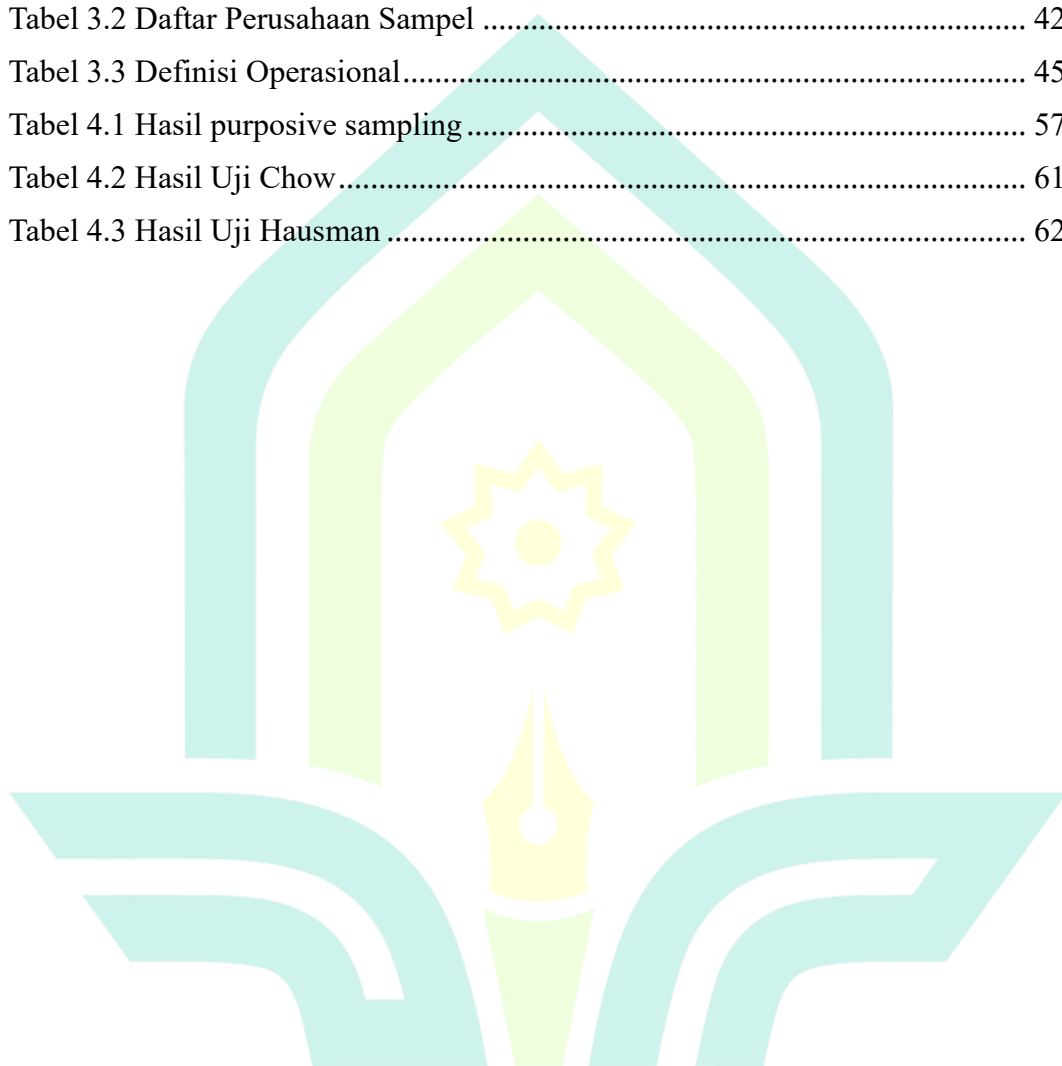
J. Tajwid

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.



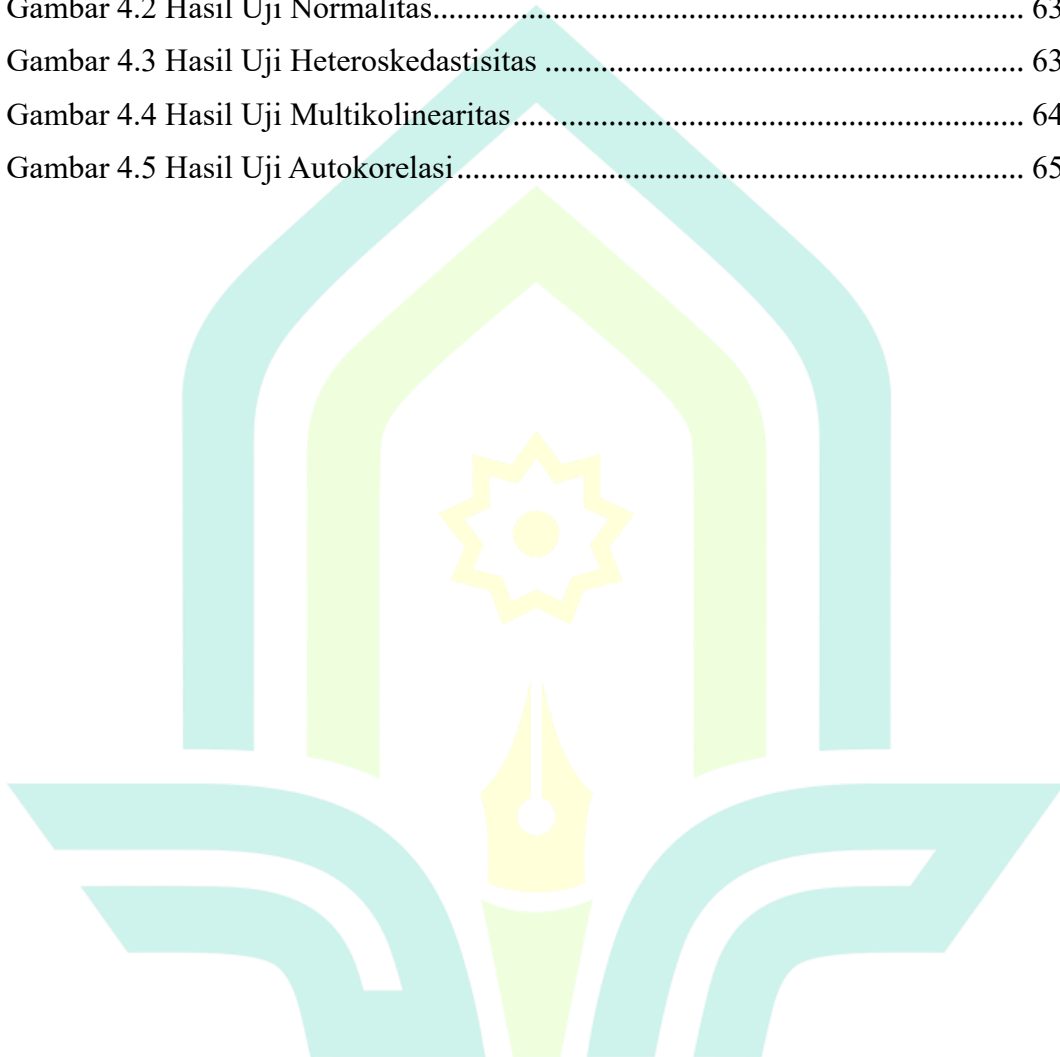
DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Telaah Pustaka	23
Tabel 3.1 Kriteria Sampel	42
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sampel	42
Tabel 3.3 Definisi Operasional.....	45
Tabel 4.1 Hasil purposive sampling	57
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow.....	61
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman	62



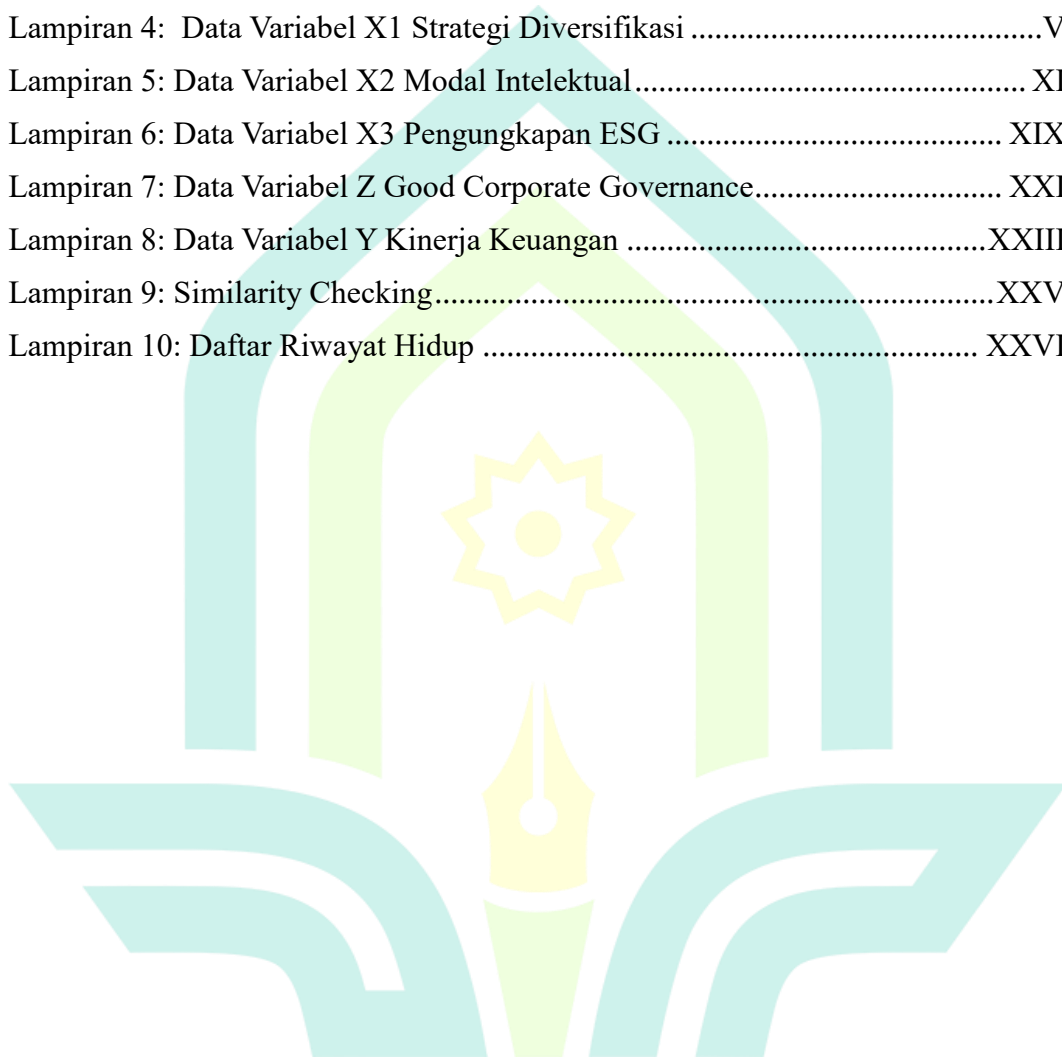
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	32
Gambar 4.1 Hasil Statistik Deskriptif	58
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas	63
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	63
Gambar 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	64
Gambar 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	65



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Populasi	I
Lampiran 2: Daftar Sampel	III
Lampiran 3: Uji Chow dan Uji Hausman	IV
Lampiran 4: Data Variabel X1 Strategi Diversifikasi	V
Lampiran 5: Data Variabel X2 Modal Intelektual	XI
Lampiran 6: Data Variabel X3 Pengungkapan ESG	XIX
Lampiran 7: Data Variabel Z Good Corporate Governance	XXI
Lampiran 8: Data Variabel Y Kinerja Keuangan	XXIII
Lampiran 9: Similarity Checking	XXV
Lampiran 10: Daftar Riwayat Hidup	XXVI



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Kinerja keuangan menjadi indikator penting yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya secara efisien untuk menghasilkan laba dalam suatu periode khusus (Anggoro, 2023). Kinerja keuangan yang stabil berperan sebagai fondasi bagi keberlangsungan dan keberlanjutan usaha (Archilues & Dosinta, 2023). Perusahaan dengan kinerja keuangan yang baik cenderung memiliki daya tarik lebih besar bagi investor sebab dianggap mampu memberikan potensi keuntungan jangka panjang. Sebaliknya, kinerja keuangan yang rendah dapat menurunkan kepercayaan investor sebab dipandang sebagai sinyal meningkatnya risiko dan ketidakmampuan perusahaan dalam memenuhi ekspektasi pasar (Wahyuni & Karpriana, 2024). Pencapaian kinerja keuangan yang optimal menjadi tujuan utama bagi manajemen karena dapat memengaruhi kemampuan perusahaan dalam memperkuat struktur keuangan, melakukan ekspansi usaha, serta meningkatkan daya saing perusahaan (Baby et al., 2024).

Seiring meningkatnya perhatian global pada isu keberlanjutan, pemerintah di berbagai negara mulai mengintegrasikan prinsip keberlanjutan dalam kebijakan ekonomi dan bisnis. Pemerintah Amerika Serikat melalui *Federal Sustainability Plan* menekankan integrasi keberlanjutan untuk memperkuat daya saing ekonomi dan menciptakan fondasi bisnis yang lebih kuat. Di Indonesia, komitmen pada pembangunan berkelanjutan tercermin

dalam Rencana Pembangunan Jangka Panjang Nasional (RPJPN) 2024–2045 dengan visi Indonesia Emas 2045 yang menekankan pada transformasi ekonomi hijau serta penguatan ketahanan lingkungan dan sosial. Komitmen itu diperkuat melalui aturan Otoritas Jasa Keuangan terkait penerapan keuangan berkelanjutan yang mewajibkan perusahaan mengintegrasikan aspek risiko, keberlanjutan dan tata kelola dalam aktivitas bisnisnya (OJK, 2017). Kondisi tersebut memperlihatkan bahwa keberlanjutan kinerja perusahaan tidak hanya didorong oleh tuntutan pasar, tetapi juga menjadi agenda strategis nasional.

Namun demikian, perusahaan saat ini menghadapi dinamika lingkungan global yang semakin kompleks dan tidak menentu. Perubahan iklim, ketegangan geopolitik, konflik berkepanjangan, percepatan digitalisasi yang disertai risiko siber, serta perkembangan kecerdasan buatan berpotensi mengganggu stabilitas ekonomi dan kinerja perusahaan (IMF, 2024). OECD melaporkan revisi proyeksi pertumbuhan ekonomi global tahun 2025 menjadi lebih rendah, termasuk proyeksi pertumbuhan ekonomi Indonesia yang diperkirakan melambat akibat meningkatnya hambatan perdagangan dan ketidakpastian kebijakan (OJK, 2025). Tekanan eksternal itu menjadi tantangan serius bagi perusahaan dalam mempertahankan kinerja keuangan yang optimal.

Temuan empiris memperlihatkan bahwa tekanan dan ketidakpastian eksternal dapat menurunkan kemampuan perusahaan dalam mencapai kinerja yang optimal (Aprisma & Sudaryati, 2020). Pada tahun 2024, sejumlah 19%

perusahaan yang tercatat di bursa Inggris mengeluarkan peringatan laba (*profit warning*), yang menggambarkan tingginya tekanan bisnis akibat pembatalan dan penundaan kontrak (Justin Moll, 2025). Di sisi lain, data Bursa Efek Indonesia memperlihatkan bahwa secara agregat emiten di Indonesia mengalami peningkatan aset, pendapatan, dan laba bersih pada tahun buku 2024. Ketidakselarasan tersebut konsisten dengan temuan penelitian terdahulu yang menunjukkan bahwa tekanan eksternal sejenis tidak senantiasa berdampak seragam terhadap kinerja keuangan antar perusahaan. Penelitian oleh Luthfiati & Pangestuti (2023) mengungkapkan adanya peningkatan penilaian pasar pada perusahaan selama periode pandemi. Sebaliknya, penelitian Esomar & Chritianty (2021) memperlihatkan penurunan kemampuan perusahaan sektor jasa dalam menghasilkan pendapatan, yang tercermin dari penurunan nilai ROE. Disisi lain, Davis dkk. (2025) menegaskan bahwa guncangan besar bisa menimbulkan variasi respons perusahaan yang menerima pengaruh dari karakteristik internal seperti struktur keuangan dan aset tidak berwujud.

Perbedaan respons tersebut mengindikasikan adanya faktor internal yang bisa memengaruhi hasil kinerja keuangan perusahaan. Dalam menghadapi kondisi pasar yang dinamis, perusahaan perlu mengimplementasikan strategi guna meningkatkan daya tahan dan fleksibilitas usaha. Salah satunya adalah dengan melakukan strategi diversifikasi. Penerapan Strategi diversifikasi memungkinkan perusahaan mengelola lebih dari satu segmen usaha sehingga risiko ketergantungan pada

satu sumber pendapatan bisa berkurang (Wildan & Yulianti, 2021). Dengan mengimplementasikan strategi diversifikasi, penurunan pendapatan pada salah satu segmen tidak langsung menurunkan kinerja keuangan secara keseluruhan sebab perusahaan tidak lagi hanya bergantung pada satu produk atau segmen usaha. Hal ini selaras dengan kajian Putu & Darmayanti (2018) dan Sarwendhi (2023) yang memperlihatkan bahwa strategi diversifikasi mampu mendorong kinerja keuangan perusahaan. Namun demikian, penelitian Ghofur dkk. (2024) memperlihatkan sebaliknya, diversifikasi tidak senantiasa berdampak positif apabila tidak dikelola secara optimal, sehingga diperlukan kajian lebih lanjut terkait efektivitas strategi ini.

Karakteristik internal perusahaan tidak hanya tercermin dari keputusan strategis terkait pengelolaan segmen usaha, melainkan juga dari pengelolaan modal intelektual yang dimiliki perusahaan. Kemampuan mengelola pengetahuan, keterampilan, dan kreativitas sumber daya manusia untuk menghasilkan produk dan layanan yang bernilai bagi pasar menentukan keunggulan perusahaan (Hejase et al., 2016). Fenomena restrukturisasi tenaga kerja yang dilakukan PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk. yang diikuti oleh perbaikan kinerja keuangan perusahaan di tahun 2025 memperlihatkan relevansi modal intelektual pada dinamika kinerja keuangan (Indra, 2025). Selaras dengan temuan Endriyaningsih dkk. (2021) yang membuktikan adanya pengaruh modal intelektual perusahaan pada kinerja keuangan. Sedangkan pada kajian Tang (2024), modal intelektual tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan bank di Indonesia.

Di sisi lain, tuntutan akan transparansi dan akuntabilitas informasi keberlanjutan perusahaan semakin meningkat (Daud et al., 2023). Pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) menjadi sarana penting untuk mengomunikasikan komitmen perusahaan terhadap aspek keberlanjutan. Laporan *World Forum Economy* mengungkapkan bisnis yang gagal beradaptasi dengan risiko iklim bisa kehilangan hingga 7% dari pendapatan tahunan pada tahun 2035 atau setara dengan dampak ekonomi COVID-19 tiap-tiap dua tahun sekali (WEF, 2024). Terkait dengan hal itu, pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) menjadi salah satu wujud tanggung jawab perusahaan pada aspek lingkungan, social dan tata kelola. Bursa Efek Indonesia mendorong penguatan ESG sebagai bagian dari reformasi pasar modal berkelanjutan (IDX, 2024).. Kepatuhan pada prinsip ESG terbukti bisa meningkatkan kinerja perusahaan dalam jangka panjang (Durlista & Wahyudi, 2023). Peningkatan kinerja tersebut didorong oleh penurunan risiko investasi, serta penguatan legitimasi pasar yang berpotensi mengonversi kepatuhan non-keuangan menjadi profitabilitas keuangan. Namun demikian, pada perusahaan sektor keuangan, pengungkapan ESG belum terbukti memengaruhi kinerja keuangan sebagaimana diperlihatkan oleh studi (Husada & Handayani, 2021).

Efektivitas strategi diversifikasi, pengelolaan modal intelektual, dan pengungkapan Environmental, Social, and Governance tidak terlepas dari kualitas tata kelola perusahaan yang baik. Lemahnya penerapan tata kelola perusahaan yang baik bisa menimbulkan berbagai permasalahan, seperti

rendahnya kualitas pengawasan, penyajian informasi keuangan yang tidak andal, serta menurunnya kepercayaan investor. Kondisi ini tercermin dari kasus PT Garuda Indonesia Tbk, di mana kegagalan dalam mengimplementasikan Good Corporate Governance berdampak pada kredibilitas perusahaan di mata investor. Melalui Good Corporate Governance, perusahaan bisa memastikan tiap-tiap kebijakan dan strategi dijalankan secara akuntabel, transparan, dan selaras dengan kepentingan jangka panjang perusahaan. Terkait dengan hal itu, GCG menjadi relevan untuk diposisikan sebagai variabel moderasi. Sebab tata kelola yang baik berpotensi meningkatkan pemanfaatan sumber daya perusahaan sehingga berdampak positif pada kinerja perusahaan (Yuniarwati et al., 2021). Akan tetapi, kajian terkait peran tata kelola perusahaan sebagai variabel pemoderasi masih menghasilkan temuan yang beragam. Temuan pada studi Jati dkk. (2023) memperlihatkan good corporate governance bisa memperkuat hubungan dengan kinerja perusahaan. Di lain sisi Hamidah dkk. (2023) mengungkapkan GCG tidak mampu memoderasi pengaruh tersebut.

Pasar modal Indonesia terus berkembang secara dinamis seiring munculnya berbagai indeks saham yang mencerminkan kinerja kelompok saham khusus di Bursa Efek Indonesia (BEI). BEI saat ini menyediakan puluhan indeks saham yang digunakan sebagai benchmark kinerja pasar dan acuan investasi. Seiring dengan meningkatnya kesadaran akan investasi yang tidak hanya mempertimbangkan aspek finansial, BEI juga menyediakan Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan

(OJK) sebagai acuan investasi syariah. Hingga kini, ada lima indeks saham syariah di pasar modal Indonesia, yakni Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Jakarta Islamic Index (JII), Jakarta Islamic Index 70 (JII70), IDX-MES BUMN 17, dan yang terbaru IDX Sharia Growth yang diluncurkan pada oktober 2022 (IDX, 2022). Kehadiran indeks-indeks syariah ini memperlihatkan upaya BEI dalam memfasilitasi pilihan investasi bagi investor yang ingin menggabungkan prinsip keuangan dengan nilai-nilai etika dan keberlanjutan.

IDX Sharia Growth merupakan salah satu indeks saham syariah yang menampilkan pergerakan harga 30 saham syariah dengan pertumbuhan laba bersih dan pendapatan yang konsisten, sekaligus memperlihatkan likuiditas pasar yang memadai dan kondisi keuangan yang relatif solid. Keunggulan itu menjadikan IDX Sharia Growth sebagai rujukan empiris dalam kajian investasi syariah dan pembentukan portofolio optimal dalam penelitian pasar modal Islam (Mursyidah et al., 2023). Meskipun perusahaan dalam indeks ini memiliki kinerja yang relatif baik, perbedaan kinerja keuangan tetap berpotensi muncul sebagai respons pada ketidakpastian global dan perbedaan karakteristik internal perusahaan. Sebagai indeks yang relatif baru, IDX Sharia Growth masih terbatas dikaji dalam penelitian empiris yang mengintegrasikan strategi diversifikasi, modal intelektual, pengungkapan ESG, serta peran tata kelola perusahaan yang baik secara komprehensif. Periode yang digunakan adalah 2023 hingga 2024 dimana emiten sudah resmi diklasifikasikan sebagai indeks IDX Sharia Growth.

Adanya inkonsistensi pada hasil kajian terdahulu melandasi dilakukannya penelitian ini dengan judul “Pengaruh Strategi Diversifikasi, Modal Intelektual, Dan Pengungkapan ESG Terhadap kinerja keuangan perusahaan indeks *IDX Sharia Growth* dengan *Good Corporate Governance* sebagai Pemoderasi Periode 2023-2024.” Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh faktor internal terhadap kinerja keuangan yang dimoderasi oleh tata kelola perusahaan yang baik. Hasil akhir studi ini diharapkan mampu mengisi celah empiris dari riset terdahulu serta menjadi referensi bagi pengembangan penelitian selanjutnya.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah dijelaskan, rumusan masalah dalam studi ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah strategi diversifikasi berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan indeks *IDX Sharia Growth* periode 2023-2024?
2. Apakah modal intelektual berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan indeks *IDX Sharia Growth* periode 2023-2024?
3. Apakah pengungkapan ESG berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan indeks *IDX Sharia Growth* periode 2023-2024?
4. Apakah *Good Corporate Governance* mampu memoderasi pengaruh strategi diversifikasi terhadap kinerja keuangan perusahaan indeks *IDX Sharia Growth* periode 2023-2024?

5. Apakah *Good Corporate Governance* mampu memoderasi pengaruh modal intelektual terhadap kinerja keuangan perusahaan indeks IDX Sharia Growth periode 2023-2024?
6. Apakah *Good Corporate Governance* mampu memoderasi pengaruh pengungkapan ESG terhadap kinerja keuangan perusahaan indeks IDX Sharia Growth periode 2023-2024?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disusun, penelitian ini bermaksud untuk:

1. Menguji pengaruh strategi diversifikasi pada kinerja keuangan perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX Sharia Growth periode 2023-2024
2. Menguji pengaruh modal intelektual pada kinerja keuangan perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX Sharia Growth periode 2023-2024
3. Menguji pengaruh pengungkapan ESG (*Environmental, Social, and Governance*) pada kinerja keuangan perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX Sharia Growth periode 2023-2024
4. Menguji peran *Good Corporate Governance* (GCG) dalam memoderasi pengaruh strategi diversifikasi pada kinerja keuangan perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX Sharia Growth periode 2023-2024
5. Menguji peran *Good Corporate Governance* (GCG) dalam memoderasi pengaruh modal intelektual pada kinerja keuangan perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX Sharia Growth periode 2023-2024

6. Menguji peran *Good Corporate Governance* (GCG) dalam memoderasi pengaruh pengungkapan ESG pada kinerja keuangan perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX Sharia Growth periode 2023-2024

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini antara lain:

a. Manfaat Teoretis

1. Menambah bukti empiris terkait pengaruh strategi diversifikasi, modal intelektual, dan pengungkapan ESG pada kinerja keuangan perusahaan.
2. Memberikan pemahaman empiris terkait peran Good Corporate Governance (GCG) dalam memperkuat atau memperlemah pengaruh faktor internal perusahaan pada kinerja keuangan.
3. Menambah referensi penelitian yang secara spesifik mengkaji perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX Sharia Growth, yang masih relatif terbatas dalam literatur akademik.

b. Manfaat Praktis

1. Penelitian ini menjadi sarana bagi penulis untuk mengimplementasikan teori dan konsep yang dipelajari selama perkuliahan ke dalam penelitian empiris sekaligus memperluas pemahaman terkait karakteristik perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX Sharia Growth
2. Penelitian ini berpotensi menjadi referensi tambahan bagi investor dalam menyusun strategi investasi pada saham-saham

syariah yang tergabung dalam IDX Sharia Growth berdasarkan indikator yang sudah teruji secara empiris.

3. Dapat dijadikan referensi bagi penelitian selanjutnya yang mengangkat tema serupa, baik dari segi variabel, pendekatan metodologi, ataupun pengembangan model teoritis.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan sistematika pembahasan dalam studi ini dimaksudkan untuk memberikan kerangka penulisan yang terstruktur dan terarah, sehingga proses penyajian penelitian bisa dilakukan secara runtut dan mudah dipahami. Sistematika dirancang mengikuti alur logis penelitian ilmiah yang memuat 5 bab dimulai dari pengenalan permasalahan, pengembangan dasar teoretis, hingga penyajian hasil dan simpulan penelitian. Berikut penjelasan sistematika pembahasan dalam studi ini.

BAB I PENDAHULUAN

Bab I berfungsi sebagai bagian pendahuluan yang mengantarkan pembaca pada konteks penelitian. Latar belakang penelitian yang mencakup penjelasan fenomena dan alasan pemilihan topik, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta gambaran umum sistematika pembahasan diuraikan pada bab ini. Bab ini disusun untuk memberikan pemahaman awal terkait arah dan ruang lingkup penelitian.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisi uraian mengenai landasan teori dan kerangka pemikiran. Pada bagian ini dipaparkan teori-teori yang berkaitan dengan variabel penelitian, telaah terhadap hasil penelitian terdahulu, serta perumusan hipotesis dan penyusunan kerangka konseptual. Penyusunan bab ini bermaksud untuk memperkuat argumentasi ilmiah yang mendasari pengujian hubungan antarvariabel dalam penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

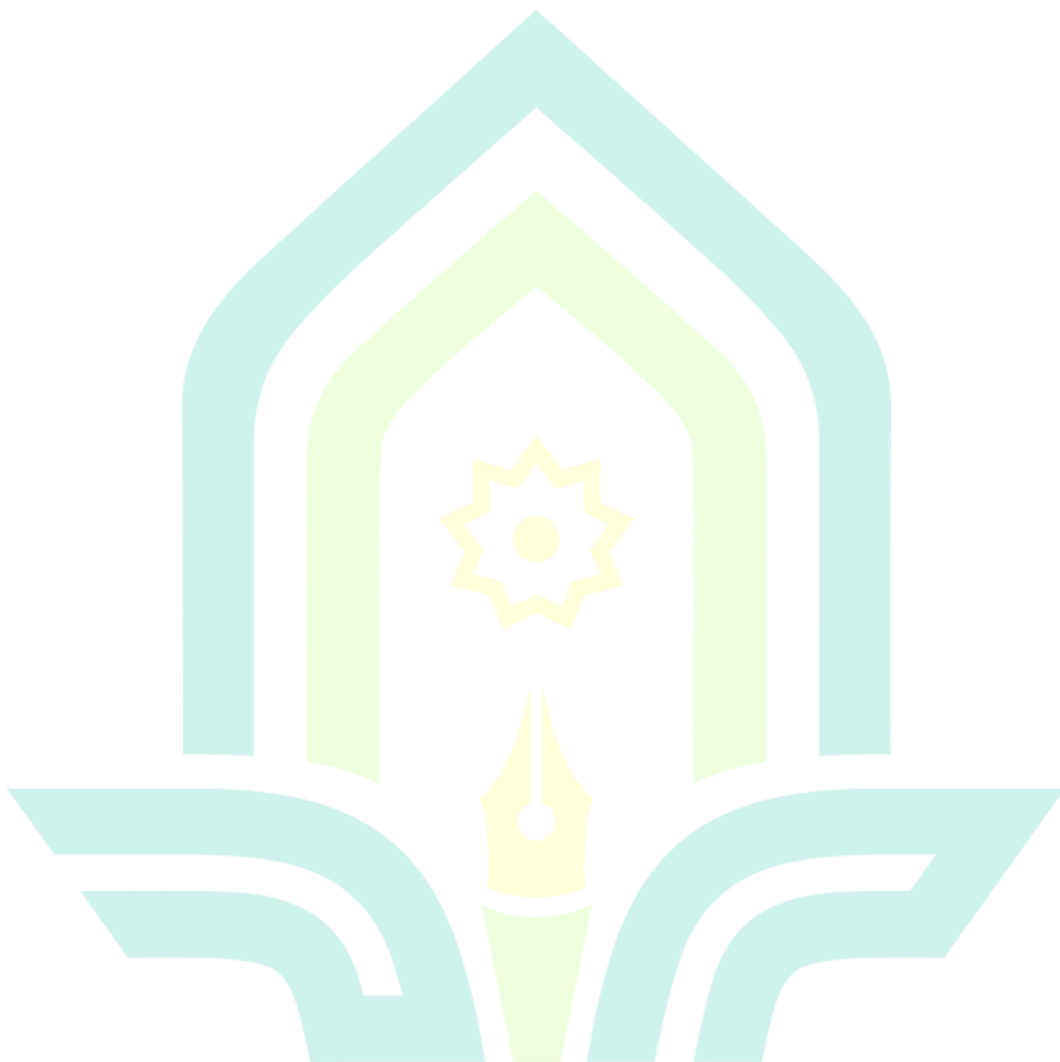
Kerangka kerja operasional yang menuntun seluruh tahapan studi ini diuraikan secara mendalam di dalam bab metodologi. Komponen-komponen krusial seperti rancangan desain, orisinalitas sumber data, kriteria pemilihan sampel, pengukuran indikator variabel, dan teknik pemodelan statistik dipaparkan secara runtut. Melalui rincian metodologis yang ketat ini, objektivitas dan kredibilitas proses penelitian dapat dipastikan memenuhi standar penulisan karya ilmiah yang baku.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil penelitian dan pembahasan yang didapat dari pengolahan data. Pada bab ini, hasil analisis data dipaparkan dan diinterpretasikan dengan mengaitkannya pada teori dan temuan penelitian sebelumnya. Pembahasan ini bermaksud untuk menjelaskan makna temuan empiris serta menjawab rumusan masalah penelitian.

BAB V PENUTUP

Bagian penutup ini menyajikan kesimpulan, keterbatasan studi, serta rekomendasi untuk studi mendatang. Bab tersebut berfungsi menegaskan kembali hasil temuan sekaligus memberikan saran relevan bagi penelitian berikutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini menganalisis pengaruh strategi diversifikasi, modal intelektual, dan pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) terhadap kinerja keuangan perusahaan pada indeks IDX Sharia Growth periode 2023–2024, dengan Good Corporate Governance (GCG) sebagai variabel moderasi. Hasil estimasi empiris menunjukkan bahwa strategi diversifikasi dan modal intelektual berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, sedangkan pengungkapan ESG secara mandiri tidak berpengaruh signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa akselerasi profitabilitas perusahaan lebih ditentukan oleh kapabilitas operasional melalui eksekusi strategi bisnis dan optimalisasi aset berbasis pengetahuan internal, bukan oleh tingkat transparansi laporan keberlanjutan.

Dalam pengujian efek moderasi, GCG yang diproksikan dengan proporsi dewan komisaris independen menghasilkan dua dampak interaksi yang berbeda. GCG terbukti secara signifikan mampu memperkuat pengaruh positif modal intelektual terhadap kinerja keuangan. Namun, GCG terbukti memperlemah pengaruh pengungkapan ESG terhadap kinerja keuangan secara signifikan, yang ditunjukkan oleh arah koefisien regresi interaksi yang bernilai negatif. Sementara itu, GCG tidak mampu memoderasi pengaruh strategi diversifikasi terhadap ROA. Secara simultan, seluruh variabel independen beserta variabel interaksinya berpengaruh signifikan dan

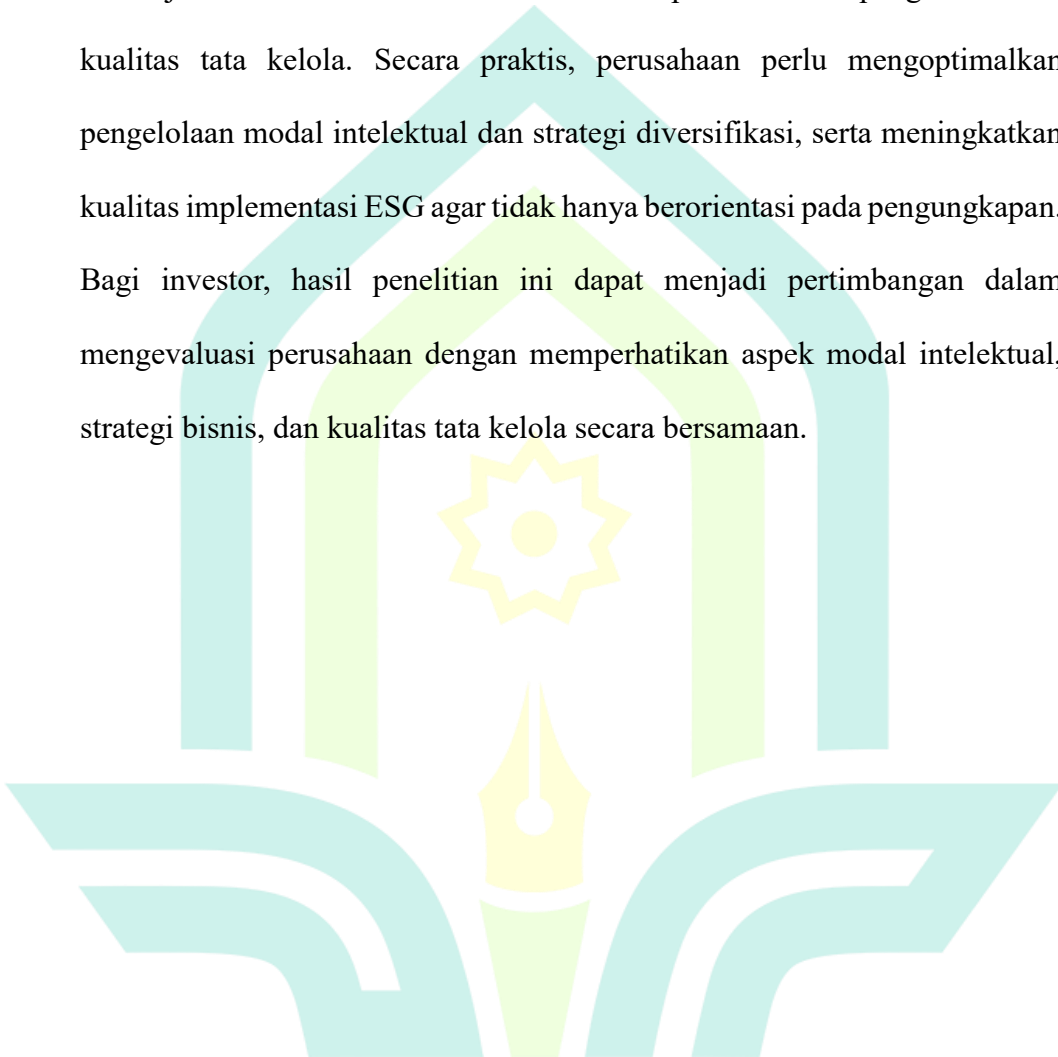
memiliki kapasitas eksplanatori yang sangat kuat dalam menjelaskan variasi performa keuangan. Konklusi penelitian menegaskan bahwa keberhasilan keuangan emiten IDX Sharia Growth sangat bergantung pada sinkronisasi visi strategis antara penetapan pengawasan tata kelola, produktivitas modal intelektual, kebijakan operasional, serta efisiensi pengelolaan biaya investasi keberlanjutan.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan dalam menginterpretasikan hasil penelitian. Pertama, objek penelitian hanya mencakup perusahaan yang tergabung dalam indeks IDX Sharia Growth selama periode 2023-2024 sehingga hasil penelitian belum dapat digeneralisasikan pada seluruh perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Kedua, periode observasi yang relatif singkat menyebabkan penelitian belum mampu menangkap pengaruh jangka panjang, terutama pada variabel pengungkapan ESG yang umumnya memerlukan waktu lebih lama untuk menghasilkan manfaat ekonomi. Ketiga, Good Corporate Governance dalam penelitian ini hanya diproksikan menggunakan proporsi komisaris independen sehingga belum mencerminkan keseluruhan mekanisme tata kelola perusahaan, seperti komite audit, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, maupun karakteristik dewan komisaris lainnya. Selain itu, pengukuran ESG hanya didasarkan pada tingkat pengungkapan sehingga belum mampu menggambarkan kualitas implementasi praktik keberlanjutan yang dilakukan perusahaan.

C. Implikasi Teoretis dan Praktis

Secara teoretis, penelitian ini mendukung Resource Based Theory melalui temuan bahwa strategi diversifikasi dan modal intelektual mampu meningkatkan kinerja keuangan, serta memperkuat Signaling Theory yang menunjukkan bahwa efektivitas informasi perusahaan dipengaruhi oleh kualitas tata kelola. Secara praktis, perusahaan perlu mengoptimalkan pengelolaan modal intelektual dan strategi diversifikasi, serta meningkatkan kualitas implementasi ESG agar tidak hanya berorientasi pada pengungkapan. Bagi investor, hasil penelitian ini dapat menjadi pertimbangan dalam mengevaluasi perusahaan dengan memperhatikan aspek modal intelektual, strategi bisnis, dan kualitas tata kelola secara bersamaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Adelia, Khairudin, & Aminah. (2024). Strategies To Improve Financial Performance With A Signaling Theory Perspective. *International Journal of Economics, Business and Inovation Research*, 03(02), 323–340.
- Almeyda, R., & Darmansyah, A. (2019). The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Firm Financial Performance. *IPTEK Journal of Proceedings*, 05.
- Amanda, A. R. (2019). Pengaruh Strategi Diversifikasi, Intellectual Capital, Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Stability: Journal of Management & Business*, 2(2), 61–71.
- Anggoro, V. (2023). Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19 pada Perusahaan yang Terdaftar IDX. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 7(1). <https://doi.org/10.18196/rabin.v7i1.17974>
- Aprisma, R., & Sudaryati, E. (2020). Environmental Uncertainty and Firm Performance: The Moderating Role of Corporate Governance. *Jurnal Akuntansi*, XXIV(02), 187–203.
- Archilues, M. C., & Dosinta, N. F. (2023). *Kinerja Keuangan, Tata Kelola Perusahaan, dan Kesehatan Keuangan Pada Perusahaan Perbankan*. 4, 232–243.
- Baby, A., Mia, A., & Pitchay, A. A. (2024). A systematic review of financial performance in the manufacturing industry. *Future Business Journal*, 10(1), 1–20. <https://doi.org/10.1186/s43093-024-00353-1>
- Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Southern Management Association*, 17(1). <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>
- Bontis, N., Keow, W. C. C., & Richardson, S. (2000). Intellectual capital and business performance in Malaysian industries. *Journal of Intellectual Capital*, 1(1), 85–100.
- Cadbury. (1992). *Report of the Committee on the Financial Aspects of Corporate Governance*.
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2023). *Research Design* (Sixth). Sage.
- Daud, R., Meutia, I., Kartasari, S. F., & Yuniarti, E. (2023). Corporate Governance and Sustainability Report in Indonesia: Systematic Literature Review Approach. *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*, 14(2), 161–175. <https://doi.org/10.26740/jaj.v14n2.p161-175>

- Davis, S. J., Hansen, S., & Seminario-amez, C. (2025). Macro Shocks and Firm-Level Response Heterogeneity. *Becker Friedman Institute For Economics*, 202.
- Durlista, M. A., & Wahyudi, I. (2023). Pengaruh Pengungkapan Enviromental, Social dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2017-2022. *JIMEA : Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 7(3), 210–232.
- Endriyaningsih, Suriyok, K., Assari, E., Sugiarto, Y., & Anggraeni, S. (2021). Pengaruh Implementasi Corporate Social Responsibility (CSR), Good Corporate Governance (GCG), dan Intellectual Capital terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2019-2021). *JAD: Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 6(2), 59–70.
- Esomar, M. J. F., & Chritianty, R. (2021). Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Jasa di BEI. *JKBM (Jurnal Konsep Bisnis Dan Manajemen)*, 7(2), 227–233. <https://doi.org/10.31289/jkbm.v7i2.5266>
- Ghofur, M., Nofryanti, & Rosini, I. (2024). Analysis Of The Effect Of Diversification And Intellectual Capital on Corporate Financial Performance With Good Corporate Governance as a Moderator. *IJAMESC : International Journal of Accounting, Management, Economics and Social Sciences.*, 2(06), 2047–2055.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika* (2nd ed.). Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (Fifth). McGraw-Hill.
- Hamidah, N., Widarwati, E., & Nurmalasari, N. (2023). The Effect Of Diversification Strategy On Financial Performance As A Moderating Variable. *ACCRUALS: Accounting Research Journal of Sutaatmadja*, 8(5).
- Hejase, H. J., Hejase, A. J., Tabsh, H., & Chalak, H. C. (2016). Intellectual Capital : An Exploratory Study from. *Scientific Research Publishing*, 571–605. <https://doi.org/10.4236/ojbm.2016.44061>
- Hermawan, S. (2013). Makna Intellectual Capital Perspektif The Role Theory. *Ekuitas: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 80, 256–275.
- Hermawan, S., & Amirullah. (2016). *Metode penelitian bisnis*.
- Husada, E. V., & Handayani, S. (2021). Pengaruh Pengkapan ESG terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2019). *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2).
- Indra, P. (2025). GoTo Gojek Tokopedia (GOTO) Catat Rugi Bersih Turun 82,01% per Kuartal III-2025. KONTAN. <https://investasi.kontan.co.id/news/goto-gojek-tokopedia-goto-catat-rugi-bersih-turun-8201-per-kuartal-iii-2025>

- International Monetary Fund (IMF). (2024). *IMF Annual Report 2024*. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2024/in-focus/high-uncertainty-and-the-unknown/>
- Jati, A. W., Widyastuti, A., & Jannah, W. (2023). Good Corporate Governance in Moderating Intellectual Capital and Voluntary Reporting on Company Performance. *Jurnal Aset*, 15(1), 135–154.
- Justin Moll. (2025). *One in five UK-listed companies issued a profit warning in 2024*. EY Parthenon. <https://bit.ly/4nVX5aT%0A>
- KNKG. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*.
- López-Santamaría, M., Amaya, N., Hinestroza, M. P. G., & 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. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2021.128416>.
- Luthfiati, F., & Pangestuti, I. R. D. (2023). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Pada Bank Umum Konvensional Di ASEAN-5 Tahun 2020-2022. *DIPONEGORO JOURNAL OF MANAGEMENT*, 12(April 2020), 1–5.
- Mursyidah, H., Abdullah, S., Chasanah, S. I. U., Huda, M., Ikhsan, F., & Susilo, S. (2023). Pembentukan Portofolio Optimal Pada Indeks Saham Syariah Terbaru Di Pasar Modal Indonesia - Idx Sharia Growth (IDXSHAGROW). *StatMat*, 5(1), 13–30.
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Ria, C. E. (2021). *Penelitian Bisnis* (1st ed.).
- Priyono. (2008). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Zifatama.
- Putri, Desyana, G., & Haryono. (2021). Pengaruh Peringkat Risiko ESG dan Kinerja Keberlanjutan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi, Dan Manajemen Bisnis*.
- Putu, N., & Darmayanti, A. (2018). Pengaruh Diversifikasi Dan Risiko Bisnis Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Aneka Industri Di BEI. *Jurnal Manajemen Unud*, 7(1), 251–280.
- Ramadhani, A. T., & Sulistyowati, E. (2023). Pengaruh Intellectual Capital Dan Implementasi Good Corporate Governance Terhadap Peningkatan Kinerja Keuangan. *JIMEA : Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 7(2), 969–986.
- Rudianto. (2013). *Akuntansi manajemen*. Erlangga.
- Ryad, A. M., Syahrul, M., Istiqomah, I., Febriyanti, R., & Silpiani, E. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi. *JIMEA : Jurnal Ilmiah MEA*

(*Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi*), 8(3), 39–54.

Safira, J., & Inapty, B. A. (2024). Pengaruh Intellectual Capital Dan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 23(2), 180–192. <https://doi.org/10.29303/aksioma.v23i2.313>

SAL POJK 51 - Keuangan Berkelanjutan, Pub. L. No. 51 /POJK.03/2017, 1 (2017).

Samhadi, Roekhudin, & Iqbal, S. (2024). The Moderating Role Of Good Corporate Governance In The Relationship Between Green Innovation, Environmental Disclosure And Firm Value. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 14(03), 553–569. <https://doi.org/10.22219/jrak.v14i3.33925>

Sari, M., Islam, U., & Sumatera, N. (2021). *ALACRITY: Journal Of Education*. 1(1), 87–94.

Sarwendhi, R. A. (2023). Strategi Diversifikasi Sebagai Tools Penyelamat Kinerja Perusahaan. *JAE: Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi*, 8(2). <https://doi.org/10.29407/jae.v8i2.19898>

Sofiatin, D. A., Putri, T. E., & Mulyati, S. (2020). The Effect Of Product Diversification Strategy, Financial Leverage, Firm Size, and Capital Structure On Profitability. *Journal of Accounting for Sustainable Society (JASS)*, 02, 1–13.

Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.

Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.

Sujarweni, V. W. (2021). *Akuntansi Manajemen*.

Tang, S. (2024). Intellectual Capital And Financial Performance on Banking Firms in Indonesia. *JIMEA : Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 8(1), 558–570.

Tjiptono, F. (2014). *Pemasaran Jasa: Prinsip, Penerapan dan Penelitian*. ANDI.

Triyani, A., Setyahuni, S. W., & Kiryanto. (2020). The Effect Of Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure on Firm Performance: The Role of CEO Tenure. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 261–270. <https://doi.org/10.22219/jrak.v10i2.11820>

Ulum, I. (2018). *Intellectual Capital: Model Pengukuran, Framework Pengungkapan & Kinerja Organisasi*. UMM Press.

Wahyuni, E. S., & Karpriana, A. P. (2024). *The Effect of Financial Performance and Good Corporate Governance on Company Value*. 12(5), 1795–1802. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v12i5.2532>

Wernerfelt, B. (1984). The Resource-Based View of the Firm. *Strategic*

- Management Journal*. <https://doi.org/https://doi.org/10.1002/smj.4250050207>
- Wildan, M., & Yulianti, N. W. (2021). Pengaruh Keputusan Keuangan, Strategi Diversifikasi, Efisiensi Operasional dan Inovasi terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 16(1), 16–29.
- Wolk, H. I., Francis, J. R., & Tearney, M. G. (1989). *Accounting Theory* (2nd ed.). PWS-KENT.
- Yudha, A. M. (2021). Pengaruh Intellectual Capital, Ukuran Perusahaan, CSR, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *JISAMAR*, 5(2). <https://doi.org/10.52362/jisamar.v5i2>
- Yudiansyah, R., & Burhany, D. I. (2025). Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure dan Enterprise Risk Management (ERM) terhadap Nilai Pengaruh Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure and Enterprise Risk. *Indonesian Accounting Literacy Journal*, 5(3), 336–346.
- Yuniarwati, Ardana, I. C., & D, E. S. (2021). Failure Of Corporate Governance - A Case Study At Pt Garuda Indonesia Tbk. *Jurnal Akuntansi*, 21(1), 1–20.
- Zuraida, Z., Houqe, N., & Zijl, T. van. (2016). Value Relevance of Environmental, Social and Governance Disclosure. In *Handbook of Finance and Sustainability*. <https://doi.org/https://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2376521>

