

COMPANY PERFORMANCE STUDY RELATED TO ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE FOR GREEN COMPANY IMPLEMENTATION

Retnowati Jasa

Fakultas Ekonomi, Universitas Teknologi Sulawesi

Email: retnowatijasa@utsmakassar.ac.id

ABSTRAK

Kinerja suatu perusahaan tidak hanya sebatas rasio keuangan saja, namun juga mencakup dampak perusahaan terhadap lingkungan dan kesejahteraan masyarakat sekitar. ESG menjadi konsep penting pada penerapan strategi perusahaan dari sudut pandang kinerja perusahaan. Karena ESG merupakan aspek penting yang dipertimbangkan oleh berbagai pemangku kepentingan, maka perusahaan wajib mematuhi persyaratan ini. Tinjauan pustaka ini mengkaji tentang kinerja perusahaan terkait dengan pengungkapan ESG dalam rangka implementasi perusahaan hijau. Metode yang digunakan ialah *Systematic Literature Review* (SLR) dengan mengumpulkan berbagai hasil jurnal penelitian tentang Environmental, Social, and Governance (ESG) - Company Performance (CP). Secara keseluruhan ESG *Disclosure* mempunyai dampak positif terhadap kinerja perusahaan. Untuk mencapai kinerja optimal, perusahaan harus menyeimbangkan keterbukaan informasi dengan pengendalian biaya agar dapat memaksimalkan manfaat dari ESG *Disclosure*.

Kata Kunci: ESG, Kinerja Perusahaan, Perusahaan Hijau

ABSTRACT

A company's performance is not only limited to financial ratios, but also includes the company's impact on the environment and the welfare of the surrounding community. ESG is an important concept in the implementation of corporate strategy from a corporate performance perspective. Because ESG is an important aspect considered by various stakeholders, companies are required to comply with this requirement. This literature review examines company performance related to ESG disclosure in the context of implementing a green company. The method used is the Systematic Literature Review (SLR) by collecting various research journal results on Environmental, Social, and Governance (ESG) - Company Performance (CP). Overall, ESG Disclosure has a positive impact on company performance. To achieve optimal performance, companies must balance information disclosure with cost control in order to maximize the benefits of ESG Disclosure.

Keywords: ESG, Company Performance, Green Company

PENDAHULUAN

Dewasa ini, pergeseran penilaian kinerja perusahaan dalam kegiatan bisnisnya diharapkan agar tidak hanya berfokus pada keuntungan (Financial), namun ada baiknya juga melihat efek yang ditimbulkan dari kegiatan operasional perusahaan. Perusahaan baiknya juga berfokus pada penilaian yang lebih berkelanjutan meliputi aspek *Envorimental, Social and Governance* yang nantinya dapat mengurangi segala risiko operasional dan secara tidak langsung reputasi perusahaan dapat ditingkatkan. Di masa sekarang faktor lingkungan, sosial dan tata kelola dalam menjalankan strategi bisnis menjadi salah satu pertimbangan penting. Menurut Scholtens dalam Safriani & Utomo (2020) menyatakan bahwa keberlangsungan hidup suatu perusahaan yang ditentukan dari seperti apa hubungan yang terjalin antara perusahaan dengan masyarakat dan juga lingkungan sekitar. Sehingga sekarang perusahaan lebih memperhatikan tanggungjawab sosialnya. Beberapa waktu belakangan ini ESG score hadir menjadi sebuah tren dikalangan investor sebelum menentukan langkah

investasinya. Adanya pengungkapan informasi aspek financial maupun non financial yang dilakukan oleh suatu perusahaan menjadi salah satu pengukuran kinerja perusahaan bagi investor saat melakukan assessment dan evaluasi, apakah dengan adanya pengungkapan informasi tersebut dapat berdampak pada kinerja perusahaan atau tidak. Di sisi lain dengan adanya pengungkapan informasi non keuangan meliputi aspek ESG diharapkan reputasi baik perusahaan dapat tercipta. Terciptanya peningkatan reputasi perusahaan yang baik dilatar belakangi dari pendapatan perusahaan yang meningkat disebabkan adanya kepercayaan konsumen kepada perusahaan, sehingga loyalitas konsumen tercipta dan memberikan dampak yang baik terhadap perusahaan.

Lingkungan, sosial dan tata kelola yang baik memicu peningkatan citra dan brand perusahaan yang nantinya bisa memberikan efek positif pada nilai perusahaan. Pemakaian indikator ESG sudah menjadi unsur penting saat seorang investor mengambil sikap terhadap keputusan investasinya. Semakin meningkatkan pengungkapan ESG, semakin menurun risiko perusahaan. Suatu perusahaan yang menerapkan lingkungan, sosial dan tata kelola secara baik, merupakan sebuah informasi baik yang sifatnya positif bagi investor sebelum memutuskan berinvestasi, yang nantinya akan membawa pengaruh terhadap kinerja perusahaan. Kinerja bisa dipakai sebagai media untuk mengetahui sejauh mana berkembangnya suatu perusahaan serta memiliki peran penting bagi pihak memiliki kepentingan dengan perusahaan diantaranya investor, pemerintah, dan kreditor. Kinerja suatu perusahaan menggambarkan kemampuan perusahaan saat memakai sumber dayanya dalam pencapaian tujuan perusahaan. Hasil kinerja perusahaan yang baik memicu perolehan keuntungan besar dalam periode waktu yang lama, yang akhirnya bisa mensejahterakan stakeholders perusahaan.

STUDI LITERATUR

Legitimacy Theory

Teori legitimasi menegaskan bahwa suatu perusahaan semestinya mencermati semua kegiatannya agar sejalan dengan aturan yang berlaku di lingkungan masyarakat tempat perusahaan berada dengan maksud agar perusahaan mendapat legitimasi dari publik. Akan tetapi, nilai dan norma sosial yang diyakini masyarakat selalu terjadi perbedaan dengan yang diyakini oleh perusahaan. Pertentangan antara nilai-nilai perusahaan dengan masyarakat biasanya disebut dengan “*Legitimacy Gap*” yang bisa berdampak pada keberlanjutan kegiatan usaha suatu perusahaan. Maka perlu dilakukan ulasan dan orientasi terhadap nilai dan norma sosial masyarakat di sekitaran perusahaan atau pemahaman terhadap perusahaan. solusi yang dapat ditempuh perusahaan untuk mengurangi legitimacy gap dengan metode pengungkapan lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan. Menurut Dowling & Prefer dalam Safriani & Utomo (2020) Lingkungan dan sosial merupakan salah satu faktor pertimbangan suatu perusahaan atau organisasi ketika berperilaku serta pengambilan suatu keputusan. Menurut Braam, et al (2016) tidak terpenuhinya harapan publik, berpotensi pada terjadinya peningkatan tekanan publik yang nantinya dapat membentuk celah legitimasi yang lebih besar.

Signaling Theory

Sinyal yang dimaksud dapat diterjemahkan sebagai pemberian informasi kepada pihak eksternal dalam hal ini investor. *Signaling Theory* diperkenalkan kali pertama oleh Spence dalam Rahmansyah & Mutmainah (2024) menyatakan bahwa isyarat informasi yang diberikan dari pemilik informasi diartikan sebagai penggambaran situasi / posisi / kondisi perusahaan yang dapat menguntungkan investor. Fokus utama teori ini yaitu upaya pencegahan dan pengurangan terjadinya penerimaan informasi yang berbeda antara pihak *Signaler* (pemberi sinyal) dan *Receiver* (penerima sinyal). Diungkapkannya informasi non keuangan yaitu ESG dipandang sebagai suatu informasi (sinyal) yang diberikan suatu perusahaan kepada investor sehingga dapat menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi. Menurut Belkaoui dan Karpik dalam Hartomo & Adiwibowo (2023) menjelaskan bahwa apabila praktik pengungkapan informasi sosial suatu perusahaan baik, maka terjadi respon dari pihak investor sehingga menjadi kabar baik bagi

manajer perusahaan. *Good news* yang ditangkap investor menjadi penyebab meningkatnya transaksi saham yang berujung pada naiknya nilai saham.

Stakeholder Theory

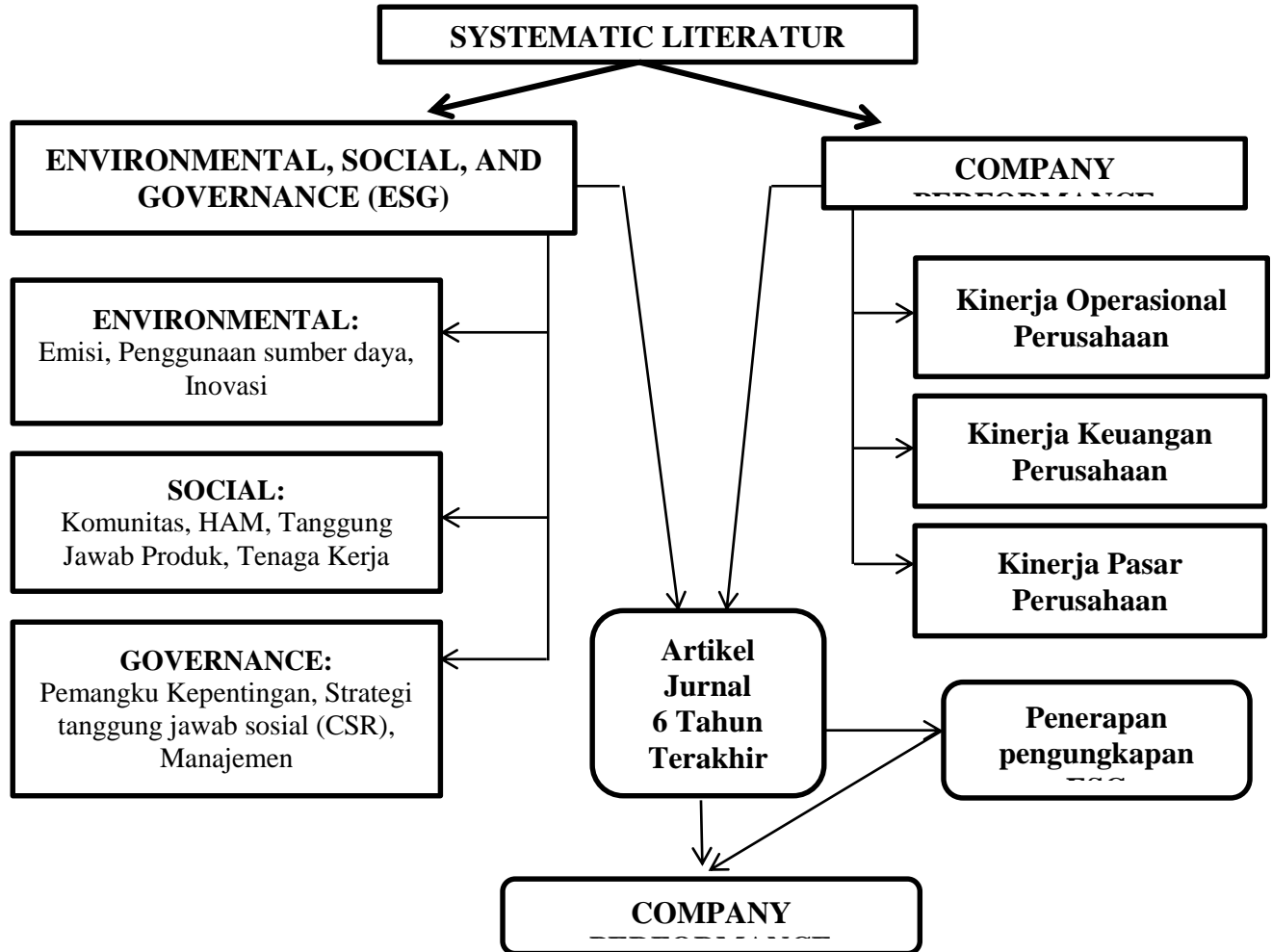
Stakeholder Theory dipaparkan oleh R. Edward Freeman untuk memperjelas aktivitas perusahaan yang mencakup informasi keuangan, sosial, dan lingkungan. Kelangsungan jangka panjang perusahaan dipengaruhi oleh pemangku kepentingan, dan tentunya pengelola perusahaan berupaya mewujudkan keinginan pemangku kepentingan dengan menerapkan berbagai aktivitas dan strategi guna mendapatkan dukungan dari stakeholder. Perusahaan dapat memperoleh dukungan ini dengan mengungkapkan informasi keuangan dan non keuangan, dan pemangku kepentingan mengharapkan manajemen mengungkapkan seluruh aktivitas bisnis yang dilakukan. Keterbukaan informasi perusahaan penting untuk menjaga hubungan antar pemangku kepentingan dan meningkatkan reputasi perusahaan. Dukungan serta perhatian para pemangku kepentingan dapat berdampak positif terhadap kinerja perusahaan melalui dukungan investasi dan penyertaan modal untuk meningkatkan operasional perusahaan, atau dukungan penggunaan produk perusahaan oleh pemangku kepentingan lainnya. Sehingga memungkinkan perusahaan untuk memenuhi target keuntungannya, dan berdampak pada kinerja perusahaan.

Environmental, Social, dan Governance

ESG (*Environmental, Social, dan Governance*) adalah suatu konsep yang mengintegrasikan implementasi usaha secara berkelanjutan sebagai indikator non financial yang meliputi 3 bidang: lingkungan, sosial, dan tata kelola. Bidang Environmental Score adalah indikator yang mengungkapkan aspek lingkungan bisnis dan hubungan antara perekonomian dan masyarakat (misalnya kebijakan pengurangan limbah dan emisi). Bidang Sosial disclosure adalah indikator diukur dengan menggunakan informasi mengenai tanggung jawab sosial perusahaan (misalnya prinsip perdagangan yang adil). Bidang tata kelola adalah indeks yang mencerminkan pertanyaan tentang tata kelola perusahaan yang baik (misalnya korupsi atau penyuapan serta pengungkapan tata kelola perusahaan).

METODE

Kajian ini menggunakan pendekatan kualitatif. Rancangan kajian ini dilakukan guna menganalisis lebih jauh manfaat penerapan pengungkapan ESG dan kinerja perusahaan dengan menggunakan metode *Systematic Literature Review* (SLR) atau dengan sebutan lain tinjauan literatur sistematis. Tinjauan literatur pada penelitian ini bersumber dari jurnal artikel ilmiah kategori nasional maupun internasional yang sejalan dengan topik “pengungkapan *Environment, Social, Governance* (ESG) dan kinerja perusahaan. Kajian ini dilakukan melalui penarikan sampel dari populasi yang sudah ditentukan. Populasi pada kajian ini tidak lain ialah artikel ilmiah jurnal nasional atau jurnal internasional 6 tahun terakhir dari berbagai sumber mengenai Environmental, Social, and Governance (ESG) dan Kinerja Perusahaan. Kajian ini menggunakan metoda analisis yang menggunakan tabel sistematis dalam tinjauan literatur yang didasari kecocokkan judul dan abstrak dengan kriteria yang telah penulis tentukan.



Gambar 1: Framework Systematic Literature Review Company Performance Study Related To Environmental, Social, And Governance (Esg) Disclosure For Green Company Implementation

HASIL

Jurnal terdahulu dipilih dan dicermati oleh penulis dan merupakan kategori literatur yang sesuai dengan topik ialah “Environmental Social Governance” dan “Company Performance”. Hasil temuan dari jurnal penelitian ini dimasukkan penulis dalam tabel matriks, seperti tabel berikut ini:

Tabel 1.1. Hasil Analisis Empiris Pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG)

NO	TITLE	AUTHORS	YEAR	RESULT
1	Pengungkapan Environmental, Social, Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Energi Di Indonesia	Utomo	2024	Temuan penelitian menunjukkan bahwa kinerja ESG berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Pada analisis lebih lanjut, pengungkapan environmental dan pengungkapan social menunjukkan pengaruh negatif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Sebaliknya pengungkapan governance berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.
2	Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, And Governance (Esg) Terhadap Efisiensi	Yudha & Rahman	2024	Hasil studi ini menunjukkan bahwa pengungkapan ESG secara agregat berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi. Sedangkan pengungkapan ESG secara parsial tidak memiliki pengaruh terhadap efisiensi investasi. Temuan penelitian ini memberikan kesadaran penting kepada perusahaan terkait dengan keuntungan

	Investasi			dalam melakukan pengungkapan ESG secara menyeluruh.
3	Pengaruh Kinerja Pengungkapan Esg Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Kepatuhan Syariah Sebagai Variabel Moderasi	Rahmansyah & Mutmainah	2024	Studi ini menunjukkan bahwa kinerja pengungkapan lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) berdampak positif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Saat melakukan uji moderasi menggunakan MRA, ditemukan bahwa kepatuhan syariah tidak memiliki efek moderasi pada hubungan antara kinerja pengungkapan lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) dan kinerja keuangan perusahaan.
4	Direct and Indirect Influence of Financial Factors Through Environment, Social, Governance (ESG) Disclosure on Firm Value for Firm Sustainability	Machmudah & Utomo	2024	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan profitabilitas secara langsung mempengaruhi nilai perusahaan, tetapi leverage tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, ukuran perusahaan dan leverage juga berpengaruh terhadap pengungkapan ESG, tetapi profitabilitas tidak berpengaruh terhadap pengungkapan ESG. Pengungkapan ESG terutama memediasi pengaruh faktor keuangan, yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan. Implikasi dari penelitian ini adalah pentingnya perusahaan meningkatkan nilai perusahaan karena menjadi dasar pengambilan keputusan investor dalam berinvestasi. Untuk meningkatkan nilai perusahaan, perusahaan harus memperhatikan faktor keuangan dan non-keuangan seperti pengungkapan ESG, karena investor semakin cerdas dalam mengambil keputusan tidak hanya berdasarkan faktor keuangan, tetapi juga faktor non-keuangan, terutama pengungkapan ESG untuk menjaga keberlanjutan perusahaan. Penelitian ini juga dapat digunakan sebagai dasar perumusan kebijakan bagi regulator di negara-negara Asia untuk meningkatkan praktik keberlanjutan perusahaan. Orisinalitas penelitian ini adalah menempatkan pengungkapan ESG sebagai variabel mediasi antara pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap nilai perusahaan.
5	Pengaruh Esg Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Mediasi	Gabriela & Prabowo	2024	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ESG memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Sementara itu, manajemen laba tidak mampu memediasi hubungan antara ESG dan kinerja keuangan. Temuan ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan skor ESG yang tinggi cenderung memiliki kinerja keuangan yang tinggi pula.
6	Analisis Pengaruh Faktor Lingkungan Sosial dan Lingkungan Pada Keputusan Investasi Perusahaan: Pendekatan Esg Dalam Manajemen Keuangan	Eka, Hendrawa, Nurwita, Cakranegara, Zulbetti	2024	Dengan mengacu pada tinjauan literatur yang luas, artikel ini mensintesis wawasan kunci dari penelitian yang ada tentang persimpangan faktor ESG dan proses pengambilan keputusan keuangan perusahaan. Literatur tersebut menekankan pengakuan yang semakin meningkat tentang dampak signifikan yang dimiliki pertimbangan sosial dan lingkungan terhadap keputusan investasi, melampaui metrik keuangan semata.
7	Exploring The Impact of ESG Disclosure on Corporate	Fani & Kusumaningtias	2024	Dampak Pembiayaan Hijau terhadap CSR dan Kebijakan serta Prosedur Lingkungan

	Sustainability: A Comprehensive Review of The Literature			
8	Impact of green financing on CSR and environmental policies and procedures	Wu, Ji, Liu	2024	Hasilnya menunjukkan bahwa industri yang memiliki akses ke pembiayaan hijau telah menunjukkan peningkatan signifikan dalam keterlibatan CSR mereka dan ketegasan kebijakan serta prosedur lingkungan mereka dibandingkan dengan industri yang tidak memiliki insentif keuangan tersebut. Secara khusus, analisis perbedaan-dalam-perbedaan mengungkapkan efek positif dan signifikan secara statistik dari pembiayaan hijau terhadap penerapan kebijakan lingkungan yang lebih ketat dan peningkatan praktik CSR. Kami mengidentifikasi area spesifik dalam CSR dan kebijakan lingkungan yang paling dipengaruhi oleh pembiayaan hijau. Kami menilai efektivitas pembiayaan hijau sebagai alat untuk mempromosikan praktik industri yang berkelanjutan. Analisis ini menggunakan kumpulan data yang komprehensif, termasuk pembiayaan khusus industri dan indikator kinerja ESG, untuk melakukan penilaian longitudinal selama dekade yang dimaksud. Berdasarkan temuan ini, studi ini diakhiri dengan implikasi kebijakan yang menekankan peran penting pembiayaan hijau sebagai katalisator untuk meningkatkan CSR dan standar lingkungan dalam industri. Hal ini menunjukkan bahwa pembuat kebijakan dan lembaga keuangan harus mempertimbangkan perluasan mekanisme pembiayaan hijau untuk mempercepat transisi menuju praktik industri yang lebih berkelanjutan.
9	The impact of environmental, social, and governance (ESG) rating disparities on corporate risk: The mediating role of financing constraints	Bao, Sadiq, Tye, Zhang	2024	Temuan tersebut menunjukkan bahwa perbedaan dalam pemeringkatan ESG secara signifikan meningkatkan risiko perusahaan, khususnya pada perusahaan non-negara dan industri yang sangat berpolusi, sementara tidak berdampak signifikan pada perusahaan milik negara. Perbedaan dalam pemeringkatan tata kelola memberikan dampak terbesar pada risiko perusahaan, yang menggarisbawahi peran penting tata kelola perusahaan. Kendala pembiayaan semakin memperburuk dampak perbedaan pemeringkatan pada risiko perusahaan. Hasil ini memberikan wawasan baru untuk meningkatkan sistem pemeringkatan ESG dan mengurangi risiko perusahaan, yang menawarkan landasan bagi pembuatan kebijakan yang relevan.
10	Pengungkapan Environmental, Social, dan Governance (ESG) Terhadap Financial Performance & Non Financial Performance Perusahaan	Sitepu & Utomo	2024	Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa pengungkapan ESG mempunyai pengaruh yang tidak signifikan dan negatif terhadap kinerja keuangan.
11	Pengaruh Pengungkapan Environment, Social,	Rahayu	2024	Environment memiliki pengaruh signifikan terhadap semua variable kinerja perusahaan yaitu ROE, ROA dan Tobin's Q. Pengungkapan informasi sosial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar yang

	Governance Terhadap Kinerja Perusahaan Sektor Perbankan			digambarkan oleh Tobin's Q. Sebaliknya, pengungkapan sosial berpengaruh signifikan terhadap nilai ROE dan ROA. variabel Governance menunjukkan pengaruh signifikan terhadap nilai ROE dan ROA. Tobin's Q nilai governance tidak menunjukkan nilai signifikan.
12	ESG Vs Kinerja Perusahaan, Uji Empiris Perusahaan Lq45	Nurannisa & Bandi	2024	Hasil ini membuktikan bahwa pengungkapan ESG dapat memberikan informasi yang relevan tentang kinerja keuangan perusahaan, dengan ROA sebagai indikator yang lebih responsif terhadap faktor ESG. Implikasi dari penelitian ini adalah penting bagi perusahaan untuk meningkatkan pengungkapan ESG mereka untuk mendapatkan kepercayaan investor dan meningkatkan kinerja keuangan mereka.
13	Pengaruh Environment, Social, Governance (ESG) Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan	Hariyanto & Ghozali	2024	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa skor pengungkapan sosial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, skor pengungkapan lingkungan dan skor pengungkapan tata kelola tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
14	How does digital finance affect firm environmental, social and governance (ESG) performance? - Evidence from Chinese listed firms	Xue, Dong, and Zha	2023	Hasil penelitian menunjukkan bahwa keuangan digital berdampak signifikan dan positif terhadap kinerja ESG perusahaan. Uji mekanisme mengungkapkan bahwa keuangan digital memengaruhi kinerja ESG dengan mempromosikan inovasi hijau perusahaan, meningkatkan niat baik perusahaan, dan mengurangi biaya agensi. Selain itu, koneksi politik memoderasi hubungan antara keuangan digital dan kinerja ESG perusahaan secara negatif, sementara pengembangan kelembagaan regional memoderasi hubungan ini secara positif. Pengujian pembagian dimensi keuangan digital menunjukkan bahwa faktor utama yang memengaruhi kinerja ESG adalah kedalaman penggunaan dan tingkat digitalisasi, sementara keluasan cakupan tidak signifikan. Keuangan digital juga dapat mempromosikan inovasi perusahaan dengan mempromosikan kinerja ESG. Studi ini mengintegrasikan efek nilai keuangan digital dengan konsep pembangunan berkelanjutan, yang memiliki signifikansi teoritis dan praktis yang penting.
15	Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2017-2022	Durlista & Wahyudi	2023	Temuan penelitian mengindikasikan bahwa pengungkapan aspek lingkungan memiliki efek positif terhadap ROA dan ROE, tetapi tidak mempengaruhi Tobin's Q. Pengungkapan aspek sosial berhubungan positif dengan Tobin's Q, tetapi tidak memiliki pengaruh terhadap ROA dan ROE. Sementara itu, pengungkapan aspek tata kelola berhubungan positif dengan ROE dan Tobin's Q, tetapi tidak memiliki dampak terhadap ROA. Implikasinya, bagi perusahaan yaitu perusahaan perlu meningkatkan kesadaran terhadap pentingnya penerapan aspek ESG dalam kegiatan operasional dan pelaporannya. Hal ini bisa meningkatkan kepercayaan investor serta citra positif perusahaan. Bagi investor perlu mempertimbangkan kinerja ESG perusahaan suatu kriteria pengambilan keputusan investasi karena sudah terbukti memberikan return yang lebih tinggi dalam jangka panjang.
16	Pengaruh Pengungkapan	Hartomo & Adiwibowo	2023	Temuan penelitian ini menggambarkan bahwa variabel skor ESG mempunyai pengaruh positif terhadap kinerja

	Environmental, Social, Governance (ESG) Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2021			perusahaan yang dalam penelitian ini menggunakan proksi Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), dan Tobin's Q.
17	Dampak Environmental, Social, dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan	Inawati & Rahmawati	2023	Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa faktor social, faktor environmental, dan faktor governance memiliki pengaruh yang positif terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor non keuangan. Kontribusi Praktik dan Teoretis/Orisinalitas: Penelitian ini memberikan pemahaman tentang penerapan ESG dan dampaknya bagi kinerja keuangan perusahaan sektor non keuangan tahun 2019-2021. Implikasinya, peningkatan kesadaran serta kepatuhan akan tanggung jawab sosial perusahaan terhadap lingkungan, sosial dan tata kelola atas dampak dari aktivitas operasional perusahaan merupakan cara untuk keberlanjutan perusahaan.
18	Pengaruh Penerapan Esg Sebagai Indeks Dalam Keputusan Berinvestasi Pada Gen Z	Putri, Rafikri, dan Gaading	2023	Hasil penelitian ini menunjukkan adanya pengaruh Indeks ESG pada keputusan berinvestasi pada Gen Z khususnya mahasiswa yang berdomisili di Jabodetabek.
19	Pengaruh Pengungkapan ESG dan Investasi Lingkungan Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Inisiatif Hijau Sebagai Variabel Moderasi	Sari & Murwaning sari	2023	Hasil dari pengujian hipotesis dalam penelitian ini menunjukkan bahwa variabel pengungkapan ESG berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan, sementara investasi lingkungan tidak berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Variabel inisiatif hijau tidak mampu memoderasi pengaruh pengungkapan ESG terhadap kinerja perusahaan, tetapi mampu memoderasi pengaruh investasi lingkungan terhadap kinerja perusahaan.
20	Analisis Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	Nugroho & Hersugondo	2022	Penelitian ini menemukan bahwa Pengungkapan ESG secara keseluruhan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan dan Pengungkapan CSR memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kinerja perusahaan.
21	Pengaruh Risiko Environment Social and Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Didalam Indeks IDXESGL).	Priandhana	2022	Hasil analisis data menunjukkan terdapat pengaruh negatif risiko ESG terhadap kinerja keuangan perusahaan. Dengan demikian, semakin tinggi risiko ESG suatu perusahaan, maka kinerja keuangan perusahaan tersebut akan turun. Akan tetapi, pengaruh risiko ESG terhadap kinerja keuangan perusahaan tidak signifikan.
22	Effect ESG on Financial	Rizqi & Munari	2022	Hasil penelitian menunjukkan bahwa tanggung jawab sosial perusahaan berpengaruh positif signifikan

	Performance			terhadap kinerja keuangan, sedangkan kinerja lingkungan dan laporan keberlanjutan berpengaruh positif tidak signifikan.
23	Environmental, Social dan Governance (ESG) dan Kinerja Keuangan Perusahaan Publik di Indonesia	Minggu, Aboladaka, Neonufa	2023	Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel lingkungan, sosial, dan pemerintah mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan secara individual.
24	Pengaruh Environmental, Social, Governance (Esg) Dan Intellectual Capital Terhadap Kinerja Perusahaan	Antonius & ida	2023	Hasil studi ini adalah perusahaan perlu memperhatikan aspek ESG dalam pengambilan keputusan perusahaan dan memperhatikan faktor intellectual capital untuk dapat meningkatkan kinerja perusahaan.
25	Pengaruh Kinerja Esg Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan	Khairunnisa & Widiastuty	2023	Hasil menunjukkan bahwa pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan di Negara Indonesia, Malaysia, dan Singapura beragam. Misalnya, di Indonesia dan Malaysia hipotesis yang menyatakan bahwa ESG berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan tidak terdukung. Sementara, di Singapura hipotesis yang menyatakan bahwa pengaruh ESG positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan terdukung. Hasil pengujian masing-masing komponen ESG di masing-masing negara menunjukkan bahwa hipotesis tidak terdukung karena berbeda arahnya dengan yang dihipotesiskan. Hasil penelitian ini diharapkan berkontribusi positif bagi perusahaan melalui peningkatan investasi karena memiliki citra positif.
26	The Social Dimension Of Sustainable Development: Defining Tourism Social Sustainability	Nugraheni, Priyambodo, Kusworo, Sutikno	2019	Wacana keberlanjutan sosial masih terbatas dalam diskusi Pembangunan Pariwisata Berkelanjutan. Oleh karena itu, untuk mendefinisikan dan memahami konsep keberlanjutan sosial, kita harus mengeksplorasi disiplin ilmu lain, seperti perencanaan kota dan wilayah, politik, geografi, kehutanan, CSR, dan bisnis. Beberapa ilmuwan tidak mendefinisikan keberlanjutan sosial dengan jelas, sementara yang lain fokus pada aspek yang menentukan proses dan tujuan keberlanjutan sosial
27	Good Corporate Governance Moderates The Effect Of Environmental Performance And Social Performance On Financial Performance	Renaldo et al	2022	Studi ini menemukan bahwa kinerja lingkungan dan sosial memiliki dampak positif kepada performa keuangan pada entitas bisnis jasa yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, praktik tata kelola perusahaan yang baik meningkatkan efek positif dari kinerja lingkungan sambil mengurangi dampak kinerja sosial
28	Pengaruh Good Corporate Governance dan Environmental Social Governance terhadap Nilai Perusahaan	Siti Nur Arofah, Khomsiyah	2023	Penelitian ini mengungkapkan bahwa Good Corporate Governance (GCG) mempunyai pengaruh positif yang signifikan kepada nilai entitas bisnis, terutama jika didukung oleh kinerja keuangan yang baik. Di sisi lain, Environmental Social Governance (ESG) tidak memiliki dampak signifikan terhadap nilai perusahaan. Return on Assets (ROA) memperkuat pengaruh GCG terhadap

	dengan Kinerja Keuangan Sebagai Moderas			nilai perusahaan, namun tidak memperkuat pengaruh ESG
29	Pengaruh Environmental, Social, Governance (Esg) Disclosure Terhadap Kinerja Perusahaan	Safriani & Utomo	2020	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pengujian variabel ESG disclosure terbukti berpengaruh positif terhadap kinerja operasional perusahaan. Sehingga hipotesis 1 diterima 2. Pengujian variabel ESG disclosure terbukti berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan perusahaan. Sehingga hipotesis 2 diterima. 3. Pengujian variabel ESG disclosure terbukti berpengaruh positif terhadap kinerja pasar perusahaan. Sehingga hipotesis 3 ditolak.
30	Pengaruh Pengungkapan Esg Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2019)	Husada & Handayani	2021	Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ESG hanya berpengaruh terhadap Return on Asset secara simultan, analisis lebih lanjut menunjukkan bahwa tidak ada satu pun variabel kinerja ekonomi yang dipengaruhi oleh pengungkapan ESG secara parsial, sebaliknya variabel kontrol menghasilkan hasil yang beragam yang mempengaruhi variabel kinerja keuangan itu sendiri.
31	Investasi hijau: mengintegrasikan faktor environmental, social dan governance dalam keputusan investasi (Green investment: integrating environmental, social and governance factors in investment decisions)	Cakranegara	2021	Kedua industri dalam penelitian ini, yaitu industri pertanian dan pertambangan, memiliki kesamaan dan keduanya dapat memperoleh manfaat dari penerapan nilai-nilai sosial dalam operasi bisnisnya. Ketika suatu perusahaan memiliki dampak sosial, masyarakat akan mendukung keberadaannya karena tanpa adanya perusahaan, kegiatan sosial ekonomi mereka akan terganggu. Dengan demikian, masyarakat dan pihak-pihak yang berhadapan dengan perusahaan akan berkepentingan untuk menjaga keberadaan perusahaan. Pada akhirnya, konflik kepentingan akan hilang dan keselarasan tujuan akan muncul. Ketika kondisi ini tercapai, perusahaan akan dapat beroperasi lebih optimal dan meningkatkan nilainya.
32	Systematic Literature Review: Tren Penelitian Penerapan Prinsip ESG dalam Praktik Akuntansi	Zarkasih, Ali, dan Rahmatika	2024	Beberapa tantangan dalam implementasi prinsip ESG dalam praktik akuntansi mencakup kesulitan dalam pengukuran dan pengungkapan aspek ESG yang relevan, kekurangan standar pelaporan yang konsisten, dan resistensi internal perusahaan terhadap perubahan. Namun, meskipun tantangan tersebut, implementasi prinsip ESG juga memberikan manfaat bagi perusahaan, termasuk membantu mencapai tujuan perusahaan.
33	Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Keuangan dengan Gender Diversity sebagai Variabel Moderasi	Sari & Widiatmoko	2023	Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ESG mempengaruhi ROA. Semakin baik kualitas pengungkapan ESG dapat meningkatkan kinerja keuangan. Belum terbukti bahwa gender diversity mempunyai pengaruh terhadap kinerja keuangan serta memoderasi hubungan antara pengungkapan ESG dan ROA. Kinerja keuangan perusahaan secara negatif dipengaruhi oleh variabel kontrol SIZE dan LEV.
34	Pengaruh ESG Risk Ratings dan	Rahmawati	2023	Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG Risk Ratings berpengaruh negatif terhadap Kinerja Keuangan.

	Firm Size Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan			Selanjutnya variabel Firm Size berpengaruh positif terhadap Kinerja Keuangan.
35	Pengaruh ESG Disclosure Terhadap Kinerja Keuangan Dimoderasi Dengan Gender Diversity	Wijaya & Dwijayanti	2023	Hasil penelitian ini menemukan bahwa ESG disclosure tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan, sedangkan gender diversity mampu memperkuat pengaruh ESG disclosure terhadap kinerja keuangan.
36	Pengaruh Environmental, Social, Dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Perusahaan Di Indonesia	Littahayu & Sulistyonin gsh	2023	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa environmental, social, dan governance (ESG) berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan.
37	Literature Review: Relationship Between Environmental, Social And Governance (ESG) On Financial Performance (FP)	Fithriyana, Adrianto, dan Rahim	2022	Artikel kajian pustaka ini membahas tentang hubungan tata kelola lingkungan, sosial, dan perusahaan (ESG) terhadap kinerja keuangan perusahaan. Dengan menggunakan metode kajian pustaka sistematis, artikel ini mencoba menghimpun berbagai hasil penelitian tentang ESG-FP. Dengan menggunakan teori utama pemangku kepentingan dan teori keagenan.
38	Pengungkapan ESG (Environmental, Social And Governance) Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020)	Rahayu & Syafruddin	2024	Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja ESG dan komponen-komponen dalam ESG memiliki hubungan positif dengan kinerja perusahaan. Hasil regresi kuantil menunjukkan bahwa ESG memiliki dampak yang berbeda pada setiap lokasi distribusi kondisional kinerja perusahaan yang berbeda. Dampak ESG lebih terasa pada kuantil teratas.
39	Apakah Pengungkapan Esg Penting Bagi Investor?	Saripah, Diantimala, Arfan	2024	Hasil studi menunjukkan bahwa pengungkapan lingkungan tidak memiliki efek terhadap nilai perusahaan, sedangkan aspek pengungkapan sosial menunjukkan efek positif yang signifikan. Namun, yang menarik adalah bahwa pengungkapan tata kelola justru menunjukkan efek yang negatif.
40	Peran Environmental, Social, And Governance (Esg) Dalam Memengaruhi Keputusan Investor Pada Investasi Berkelanjutan: Literature Review	Nabilah dan Ahmadi	2024	Hasil literatur menunjukkan bahwa kesadaran lingkungan, potensi manfaat jangka panjang, dan kepatuhan terhadap prinsip-prinsip ESG mendorong pergeseran pola investasi yang lebih berkelanjutan. Selain itu, generasi Z menjadi kelompok yang memperkuat tren investasi berbasis ESG, menunjukkan arah investasi di masa depan akan semakin bertanggung jawab secara sosial dan lingkungan.

Sumber: Data Diolah (2024)

Tabel 1.2 Topik Penelitian

TOPIK	JUMLAH
ESG Terhadap Kinerja Perusahaan	9
ESG Terhadap Kinerja Keuangan	19
ESG Terhadap Nilai Perusahaan	2
ESG Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi	6
ESG Terhadap Pelaporan Berkelanjutan	4

Sumber: Data Diolah (2024)

Tabel 1.3 Tahun Terbit

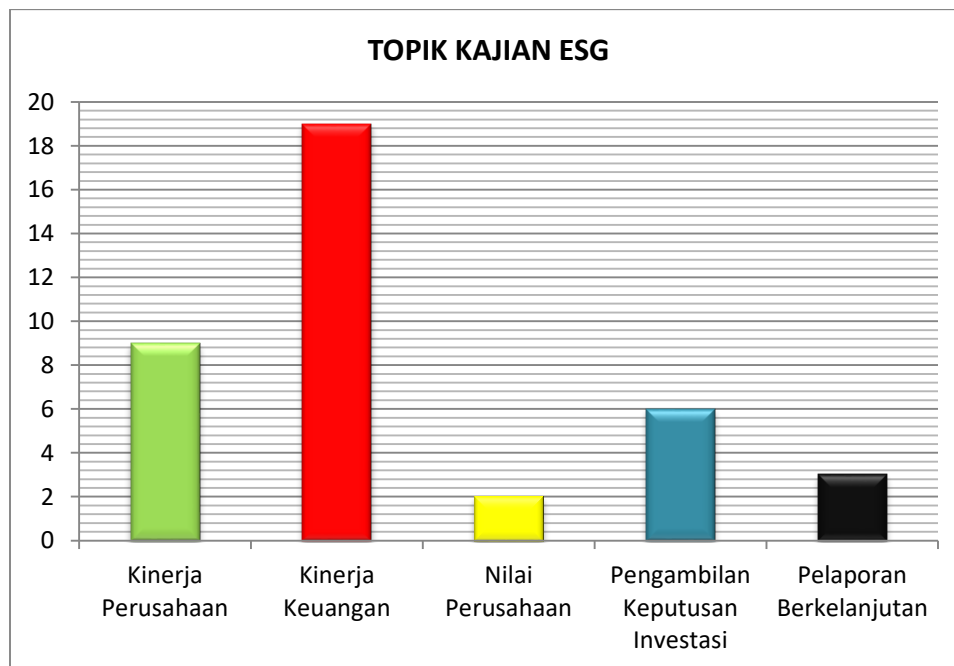
TAHUN	JUMLAH
2019	1
2020	1
2021	2
2022	5
2023	14
2024	17

Sumber: Data Diolah (2024)

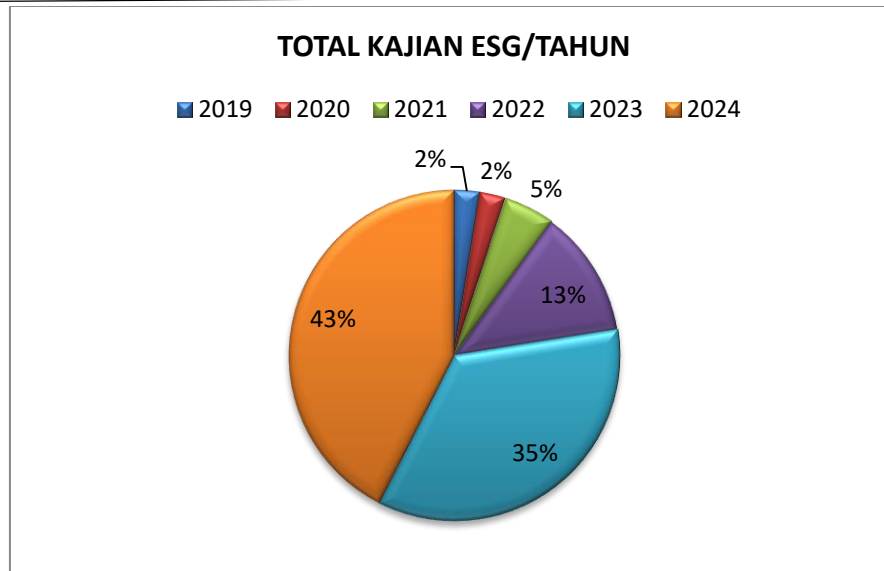
Tabel 1.4 Jenis Penelitian

TAHUN	JUMLAH
Kualitatif	8
Kuantitatif	31
Mix method	-
Komparatif	-
Aplikatif	1

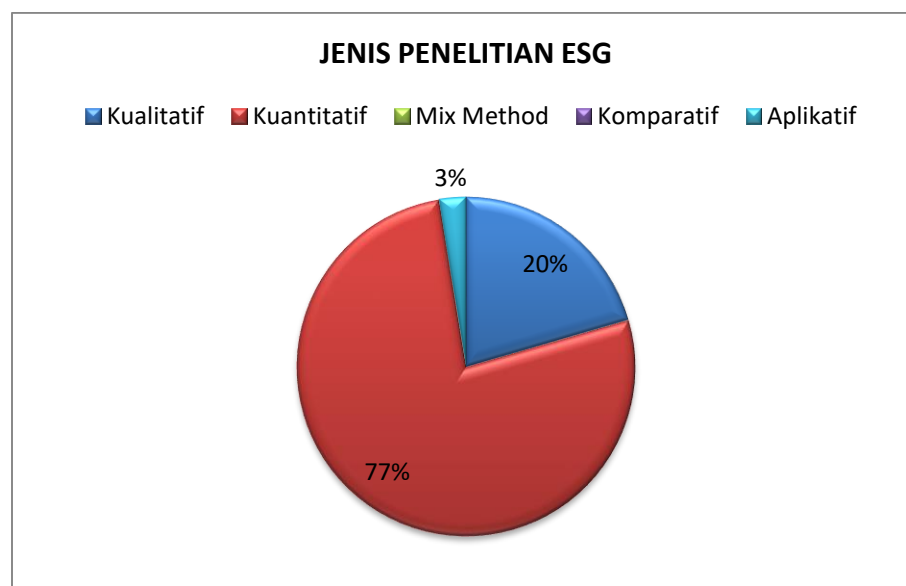
Sumber: Data Diolah (2024)



Gambar 2: Topik Kajian Esg



Gambar 3: Total Kajian ESG/Tahun



Gambar 4: Jenis Penelitian ESG

Merujuk pada tabel 1.2 dan gambar 2 hasil analisis empiris ESG yang didasari pada sejumlah jurnal, penulis mengkategorikan jurnal penelitian menjadi beberapa kategori dari 40 literatur jurnal yang digunakan. Tabel dan grafik di atas menunjukkan adanya pengungkapan ESG dijadikan topik pada penelitian. Selain itu tema yang paling banyak dikaji perihal ESG adalah kinerja perusahaan, kinerja keuangan, pengambilan keputusan investor, pelaporan berkelanjutan, serta nilai perusahaan. Jurnal penelitian terdahulu yang menjadi literatur menunjukkan penelitian yang dilaksanakan pada tahun 2019 hingga 2024. Seperti yang ditampilkan pada tabel 1.3 dan gambar 3, dari tahun 2019 hingga tahun 2024, penelitian yang menggunakan ESG cenderung sedikit namun adanya penambahan setiap tahunnya. Pada tahun 2023 studi mengenai ESG mulai diminati para peneliti sebesar 14 studi atau 35%, khususnya pada tahun 2024 menunjukkan 17 studi atau 43% yang mengkaji perihal ESG. Peningkatan ini menunjukkan bahwa adanya kesadaran yang dilakukan perusahaan dalam memperhatikan lingkungan dan tata kelola. Selanjutnya jenis penelitian yang paling sering digunakan seperti yang tampak pada tabel 1.4 dan gambar 4 terlihat bahwa posisi teratas yaitu penelitian Kuantitatif sebesar 31 penelitian atau 77% dari keseluruhannya, lalu diikuti oleh penelitian kualitatif sebanyak 8 penelitian atau 20%, penelitian aplikatif sebanyak 1 penelitian

atau 3%, dan untuk penelitian jenis mix method dan penelitian komparatif belum ditemukan penelitian dengan topic ESG menggunakannya.

PEMBAHASAN

Literature review ini menunjukkan bahwa meningkatnya kesadaran lingkungan melalui ESG *Disclosure* telah meningkatkan kinerja perusahaan ramah lingkungan dan investasi berbasis ESG. Terjadinya peningkatan ESG *Disclosure* menjadi salah satu faktor yang berdampak positif pada kinerja perusahaan. Adanya pengungkapan ESG secara tidak langsung membantu perusahaan membangun reputasi positif di khalayak public serta stakeholders lainnya. Reputasi baik ini bisa meningkatkan loyalitas konsumen dan investor secara berkelanjutan. Alasan lain ESG *Disclosure* dapat meningkatkan kinerja perusahaan yaitu identifikasi dan pengelolaan risiko yang berhubungan dengan ESG seperti pengurangan emisi karbon. Perusahaan yang melakukan ESG *Disclosure* dengan baik dapat membantu perusahaan memperkuat jalinan hubungan dengan stakeholders (pegawai, pemerintah, masyarakat, dan investor) melalui kerjasama, komitmen, dan sokongan/support kepada perusahaan. Beberapa penelitian menunjukkan bahwa dengan adanya ESG *Disclosure* dapat memberikan sumbangsih positif terhadap kinerja perusahaan seperti kinerja keuangan, nilai perusahaan, keputusan investasi. Penelitian yang dilakukan oleh Gabriela & Prabowo (2024) mengungkapkan bahwa ESG memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan, dan perusahaan dengan skor ESG yang tinggi cenderung memiliki kinerja keuangan yang tinggi pula.

Menurut Hartomo & Adiwibowo (2023) menggambarkan bahwa variabel skor ESG mempunyai pengaruh positif terhadap kinerja perusahaan yang dalam penelitian ini menggunakan proksi Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), dan Tobin's Q. Rizqi & Munari (2022) menemukan bahwa tanggung jawab sosial perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan, sedangkan kinerja lingkungan dan laporan keberlanjutan berpengaruh positif. Renaldo et al (2022) menemukan bahwa kinerja lingkungan dan sosial memiliki dampak positif kepada performa keuangan pada entitas bisnis jasa yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, praktik tata kelola perusahaan yang baik meningkatkan efek positif dari kinerja lingkungan sambil mengurangi dampak kinerja sosial. Inawati & Rahmawati (2023) menunjukkan bahwa faktor social, faktor environmental, dan faktor governance memiliki pengaruh yang positif terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor non keuangan. Implikasinya, peningkatan kesadaran serta kepatuhan akan tanggung jawab sosial perusahaan terhadap lingkungan, sosial dan tata kelola atas dampak dari aktivitas operasional perusahaan merupakan cara untuk keberlanjutan perusahaan. Hariyanto & Ghozali (2024) menunjukkan bahwa skor pengungkapan sosial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Nabilah & Ahmadi (2024) menunjukkan bahwa kesadaran lingkungan, potensi manfaat jangka panjang, dan kepatuhan terhadap prinsip-prinsip ESG mendorong pergeseran pola investasi yang lebih berkelanjutan.

Kesadaran lingkungan, sosial dan tata kelola (ESG) berperan penting mendorong kinerja perusahaan. Selain meningkatnya reputasi dan citra perusahaan, mengurangi risiko, dan memperbaiki hubungan dengan stakeholders, alasan lainnya yaitu meningkatkan akses ke pembiayaan, mengurangi biaya operasional, mendorong inovasi dan efisiensi, meningkatkan daya saing, dan meningkatkan kepatuhan terhadap regulasi. Secara keseluruhan literature review ini menekankan bahwa ESG telah mengubah perspektif pemangku kepentingan bahwa kinerja perusahaan selalu diharapkan dapat memberikan yang terbaik bukan hanya kepada stakeholders internal tetapi juga kepada stakeholders eksternal. ESG menjadi elemen penting dalam portofolio kinerja perusahaan secara berkelanjutan yang nantinya akan berdampak investasi berkelanjutan. Hal ini menunjukkan sangat pentingnya ESG *Disclosure* dalam memastikan kinerja perusahaan sehingga memberikan manfaat bagi stakeholders dan support kesejahteraan masyarakat dan lingkungan secara menyeluruh.

KESIMPULAN

Secara keseluruhan, pengungkapan ESG mempunyai dampak positif terhadap kinerja perusahaan, namun juga dapat menimbulkan tantangan. Untuk mencapai kinerja optimal, perusahaan harus menyeimbangkan keterbukaan informasi dengan pengendalian biaya. Perusahaan didorong untuk mengembangkan strategi ESG yang lebih strategis yang tidak hanya berfokus pada pengungkapan informasi, namun juga penerapan praktik yang berkelanjutan dan bertanggung jawab untuk memaksimalkan manfaat dari pengungkapan tersebut.

REFERENSI

- Antonius, F., dan Ida, I. 2023. Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) dan Intellectual Capital Terhadap Kinerja Perusahaan. *JURNAL EKOBIS: EKONOMI, BISNIS dan MANAJEMEN*. Vol 13 Nomor 2 (2023). p-ISSN (2088-219X). e-ISSN (2716-3830). <https://ejournal.utmj.ac.id/index.php/ekobis>
- Arofah, S. N., & Khomsiyah. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance dan Environmental Social Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Moderasi. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 125–133. <https://doi.org/10.37034/infv.v5i1.208>
- Bao, X., Sadiq, M., Tye, W., and Zhang, J. 2024. *The impact of environmental, social, and governance (ESG) rating disparities on corporate risk: The mediating role of financing constraints*. *Journal of Environmental Management* 371 (2024) 123113. <https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2024.123113>.
- Braam, G. J. M., Uit De Weerd, L., Hauck, M., & Huijbregts, M. A. J. 2016. Determinants of corporate environmental reporting: The importance of environmental performance and assurance. *Journal of Cleaner* <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2016.03.039>.
- Durlista, A. M., dan Wahyudi, I. 2023. *Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2017-2022*. *JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, Vol. 7 No. 3, 2023. P-ISSN; 2541-5255 E-ISSN: 2621-5306 | Page 210-232.
- Eka, B. P. A., Hendrawan, H., Nurwita., Cakranegara, A. P., dan Zulbetti, R. 2024. *Analisis Pengaruh Faktor Lingkungan Sosial dan Lingkungan Pada Keputusan Investasi Perusahaan: Pendekatan ESG Dalam Manajemen Keuangan*. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, Volume 7 Nomor 3, Tahun 2024. e-ISSN: 2597-5234. Page: 5478-5484.
- Fani, A. N., dan Kusumaningtias, R. 2024. *Exploring The Impact of ESG Disclosure on Corporate Sustainability: A Comprehensive Review of The Literature*. *Proceeding Accounting, Management, Economics Uniska "Strengthening The Role of Accounting, Management, and Economics Science In Realizing Sustainable Welfare Goals"*, Volume 1, Issue 1, 2024.
- Fithriyana, R., Adrianto, F., dan Rahim, R. 2022. *Literature Review: Relationship Between Environmental, Social And Governance (ESG) on Financial Performance (FP)*. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, Vol-6, Issue-3, 2022 (IJEBAR). E-ISSN: 2614-1280 P-ISSN 2622-4771. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>
- Gabriela, N., dan Prabowo, W. J. T. 2024. *Pengaruh ESG Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Mediasi*. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, Volume 13, Nomor 1, Tahun 2024, Halaman 1-15. ISSN (Online): 2337-3806. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>.
- Hariyanto, D. B., dan Ghozali, I. 2024. *Pengaruh Environment, Social, Governance (ESG) Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar.Diponegoro* *Journal of Accounting*, 13, 1-13. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/46057%0Ahttps://ejournal.undip.ac.id/index.php/accounting/article/download/46057/31717>

- Hartomo, M. H., dan Adiwibowo, S. A. 2023. *Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Governance (ESG) Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2021)*. DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING, Volume 12, Nomor 4, Tahun 2023, Halaman 1-14. ISSN (Online): 2337-3806. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>.
- Inawati, A. W., dan Rahmawati. 2023. *Dampak Environmental, Social, dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan*. Jurnal Akademi Akuntansi, Vol. 6 No. 2, p. 225-241. P-ISSN: 2715-1964. E-ISSN: 2654-8321. DOI: 10.22219/jaa.v6i2.26674.
- Khairunnisa, P. D., dan Widiastuty, E. 2023. *Pengaruh Kinerja ESG Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan*. Jurnal Riset Akuntansi Aksioma, Vol 22 No. 2, Desember 2023. e-ISSN: 2654-8488. <https://aksioma.unram.ac.id>. DOI: 10.29303/aksioma.v22i2.218.
- Littahayu, C. N., dan Sulistiyoningsih. 2023. *Pengaruh Environmental, Social, dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Perusahaan Di Indonesia*. Prosiding ASIC 2022 Volume 2, No. 1, Tahun 2023.
- Machmuddah, Z., and Utomo, D. 2024. *Direct and Indirect Influence of Financial Factors Through Environment, Social, Governance (ESG) Disclosure on Firm Value for Firm Sustainability*. Journal of Ecohumanism, Volume: 3, No: 4, pp. 2738-2748. ISSN: 2752-6798 (Print)|ISSN 2752-6801 (Online). <https://ecohumanism.co.uk/joe/ecohumanism>. DOI: <https://doi.org/10.62754/joe.v3i4.3791>.
- Minggu, M. A., Aboladaka, J., dan Neonufa, F. G. 2023. *Environmental, Social, dan Governance (ESG) dan Kinerja Keuangan Perusahaan Publik di Indonesia*. Owner: Riset & Jurnal Akuntansi, Volume 7 Nomor 2, April 2023. e-ISSN: 2548-9224 | p-ISSN: 2548-7507. Doi: <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1371>
- Nabilah, Z. H. N., dan Ahmadi, A. M. 2024. *Peran Environmental, Social, And Governance (Esg) Dalam Memengaruhi Keputusan Investor Pada Investasi Berkelanjutan: Literature Review*. JURNAL MEDIA AKADEMIK (JMA), Vol.2, No.12 Desember 2024. e-ISSN: 3031-5220; DOI: 10.62281, Hal XX-XX.
- Nugroho, A. N., dan Hersugondo. 2022. *Analisis Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan*. JURNAL ILMIAH EKONOMI DAN BISNIS, Vol.15, No.2, Desember 2022, pp. 233 – 243. p-ISSN: 1979-0155 (print). e-ISSN: 2614-8870 (online). <http://journal.stekom.ac.id/index.php/E-Bisnis>.
- Nugraheni, A., Priyambodo, T., Kusworo, H., & Sutikno, B. (2019, December 12). *The Social Dimension Of Sustainable Development: Defining Tourism Social Sustainability*. <https://doi.org/10.4108/eai.18-10-2019.2289855>
- Nurannisa, R. S., dan Bandi. 2024. *ESG VS Kinerja Perusahaan, Uji Empiris Perusahaan LQ45*. Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah, 6(6), 5021–5033. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i6.2217>.
- Priandhana, F. 2022. *Pengaruh Risiko Environment Social and Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Di Dalam Indeks IDXESGL)*. JURNAL BECOSS (Business Economic, Communication, and Social Sciences), Vol.4 No.1 January 2022: 59-63. e-ISSN: 2686-2557. DOI: 10.21512/becossjournal.v4i1.7797.
- Putri, W. A., Rafikri, A. A., dan Gading, M. M. 2023. *Pengaruh Penerapan ESG Sebagai Indeks Dalam Keputusan Berinvestasi Pada Gen Z*. Prosiding Capital Market Competition | ISSN 2987-6621.
- Rahayu, I. N., dan Syarifuddin, M. 2024. *Pengungkapan ESG (Environmental, Social And Governance) Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020)*. DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING Volume 13, Nomor 3, Tahun 2024, Halaman 1-14. ISSN (Online): 2337-3806. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Rahayu, K. 2024. *Pengaruh Pengungkapan Environment, Social, Governance Terhadap Kinerja*

- Perusahaan Sektor Perbankan Abstrak Pengaruh Pengungkapan Environment, Social, Governance.* e-ISSN: 2809-8862 Terhadap Kinerja Perusahaan Sektor Perbankan. 14(8), 1031–1042.
- Rahmansyah, F. M., dan Mutmainah, S. 2024. *Pengaruh Kinerja Pengungkapan ESG Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Kepatuhan Syariah Sebagai Variabel Moderasi.* DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING, Volume 13, Nomor 3, Tahun 2024, Halaman 1-15. ISSN (Online): 2337-3806. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>.
- Rahmawati, A. 2023. *Pengaruh ESG Risk Ratings dan Firm Size Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan.* INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research, Volume 3 Nomor 5 Tahun 2023. Page 3379-3388. E-ISSN 2807-4238 and P-ISSN 2807-4246. <https://j-innovative.org/index.php/Innovative>.
- Renaldo, N., Veronica, K., David, R. 2022. *Good Corporate Governance Moderates The Effect Of Environmental Performance And Social Performance On Financial Performance.* In *Business Management and Accounting (ICOBIMA)* (Vol. 1, Issue 1).
- Rizqi, A. M., dan Munari. 2023. *Effect ESG in Financial Performance.* Owner: Riset & Jurnal Akuntansi, Volume 7 Nomor 3, Juli 2023. e-ISSN: 2548-9224 | p-ISSN: 2548-7507. Doi: <https://doi.org/10.33395/owner.v7i3.1600>
- Safriani, N.M., And Utomo, C. D. 2020. *Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure Terhadap Kinerja Perusahaan.* Diponegoro Journal Of Accounting. Volume 9 Nomor 3, Tahun 2020, Halaman 1-11. Issn (Online): 2337-380. <Http://Ejournal-S1.Undip.Ac.Id/Index.Php/Accounting>
- Sari, O. B., dan Murwaningsari, E. 2023. *Pengaruh Pengungkapan ESG dan Investasi Lingkungan Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Inisiatif Hijau Sebagai Variabel Moderasi.* Jurnal Ekonomi Trisakti. Vol. 3 No. 2 Oktober 2023: hal: 3125-3134. e-ISSN 2339-0840. <https://www.e-journal.trisakti.ac.id/index.php/jet>. <http://dx.doi.org/10.25105/jet.v3i2.17896>.
- Sari, S. P., dan Widiatmoko, J. 2023. *Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Keuangan dengan Gender Diversity sebagai Variabel Moderasi.* Fair Value : Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan, Volume 5, Number 9, 2023. P-ISSN: 2622-2191 E-ISSN : 2622-2205. Open Access: <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- Saripah, D., Diantimala, Y., & Arfan, M. 2024. *Apakah Pengungkapan ESG Penting Bagi Investor.* Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan, Vol. 14 No. 03, p. 605-622. P-ISSN: 2615-2223 | E-ISSN: 2088-0685. DOI: 10.22219/jrak.v14i3.33033. <https://ejournal.umm.ac.id/index.php/jrak>
- Sitepu, S. S. M., dan Utomo, C. D. 2024. *Pengungkapan Environmental, Social, dan Governance (ESG) Terhadap Financial Performance & Non Financial Performance Perusahaan.* Diponegoro Journal of Accounting, 13(2), 1–14.
- Utomo, P. L. 2024. *Pengungkapan Environmental, Social, Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Energi Di Indonesia.* Jurnal Trial Balance (JUTRIANCE), Volume 2, Nomor 1, April 2024 Halaman 52-61. e-ISSN 3026-4766. <https://journal.icma-nasional.or.id/index.php/jutriance>
- Wijaya, H. D., dan Dwijayanti, F. P. S. 2023. *Pengaruh ESG Disclosure Terhadap Kinerja Keuangan Dimoderasi Dengan Gender Diversity.* Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi, Vol 12 No. 2 Tahun 2023
- Wu, W., Ji, Z., and Liu, J. 2024. *Impact of Green Financing on CSR and Environmental Policies and Procedures.* Heliyon 10 (2024) e31101. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e31101>.
- Xue, L., Dong, J., and Zha, Y. 2023. *How does digital finance affect firm environmental, social and governance (ESG) performance? - Evidence from Chinese listed firms.* Heliyon 9 (2023) e20800. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e20800>.
- Yudha, F., dan Rahman, A. 2024. *Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, And Governance (ESG) Terhadap Efisiensi Investasi.* Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi; Vol. 15 No. 2 Januari 2024 pp 251-262. ISSN: 2301-8879. E-ISSN: 2599-1809.

<https://doi.org/10.22225/kr.15.2.2024.251-262>.

Zarkasih, A., Ali, K. M., dan Rahmatika, N. D. 2024. Systematic Literature Review: Tren Penelitian Penerapan Prinsip ESG dalam Praktik Akuntansi. *Business and Investment Review (BIREV)* Vol. 2 No. 3 2024. ISSN 2986-7347 (Online). <https://lgdpublishing.org/index.php/birev>