

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL,
AND GOVERNANCE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN
DENGAN CEO *TENURE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)**

SKRIPSI

Oleh
RIZQIYATUL MAUFIROH
NIM: 08040221126



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA
2026**

PERNYATAAN

PERNYATAAN

Saya, Rizqiyatul Maufiroh, 08040221126, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 30 Desember 2025



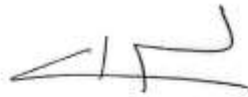
Rizqiyatul Maufiroh
NIM. 08040221126

LEMBAR PERSETUJUAN

Surabaya, 15 Desember 2025

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,



Ajeng Tita Nawangsari, S.E., M.A., Ak

NIP. 198708282019032013

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN KEKUATAN CEO SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)

Oleh

Rizqiyatul Maufiroh

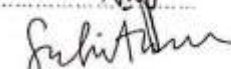
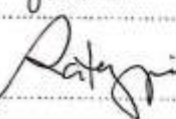
NIM: 08040221126

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
Tanggal 6 Januari 2026 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

Susunan Dosen Penguji:

1. Ajeng Tita Nawangsari, S.E., M.A., Ak
NIP. 198708282019032013
(Penguji 1)
2. Mochammad Ilyas Junjuran, SE., MA
NIP. 199303302019031009
(Penguji 2)
3. Selvia Eka Aristantia, S.A., M.A
NIP. 199307302019032029
(Penguji 3)
4. Ratna Anggraini Aripriatiwi, S.E., M.S.A., Ak., CA
NIP. 198905282019032014
(Penguji 4)

Tanda Tangan:


.....

.....

.....

Surabaya, 6 Januari 2026



Surajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.
NIP. 197005142000031001 ✓

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Rizqiyatul Maufiroh
NIM : 08040221126
Fakultas/Jurusan : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam/Akuntansi
E-mail address : rizqiyatul.maufiroh@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul :

Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, and Governance Terhadap Kinerja Keuangan
Dengan CEO Tenure Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Consumer
Non-Cyclicals yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 12 Januari 2026

Penulis

(Rizqiyatul Maufiroh)
nama terang dan tanda tangan

ABSTRAK

Kinerja keuangan merupakan salah satu parameter krusial dalam mengukur keberhasilan operasional suatu perusahaan. Namun, evaluasi kinerja tidak lagi hanya berfokus pada profitabilitas, tetapi juga mempertimbangkan sejauh mana perusahaan dalam meningkatkan keuntungannya tetap menjaga keberlanjutan serta bertanggung jawab terhadap aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola. Dalam beberapa dekade terakhir, isu ESG telah menjadi faktor penting dalam keberlanjutan bisnis global. Efektivitas pengungkapan ESG dalam meningkatkan kinerja keuangan tidak hanya bergantung pada praktik ESG itu sendiri, tetapi juga pada karakteristik manajemen puncak, yakni CEO, yang diukur melalui masa jabatan.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap kinerja keuangan dengan *CEO tenure* sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan jenis asosiatif kausal. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan. Sampel yang digunakan berjumlah 47 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) untuk menguji efek moderasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan *environmental* dan *social* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Pengungkapan *governance* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. *CEO tenure* tidak memoderasi pengaruh pengungkapan *environmental* dan *social* terhadap kinerja keuangan. Namun, *CEO tenure* mampu memperkuat pengaruh pengungkapan *governance* terhadap kinerja keuangan.

Penelitian ini memberikan rekomendasi kepada perusahaan agar meningkatkan kualitas pengungkapan ESG, khususnya aspek lingkungan dan sosial yang terbukti berpengaruh positif, serta memastikan praktik tata kelola tidak hanya bersifat simbolis tetapi diimplementasikan secara substansial agar memberikan nilai tambah ekonomi. Selain itu, peran kepemimpinan CEO menjadi penting dalam memastikan implementasi ESG berjalan strategis dan selaras dengan kepentingan investor, sehingga pengungkapan ESG tidak hanya menjadi formalitas, melainkan mampu mendukung peningkatan kinerja keuangan secara berkelanjutan.

Kata kunci: ESG, kinerja keuangan, masa jabatan CEO, ROE

ABSTRACT

Financial performance is one of the crucial parameters in measuring a company's operational success. However, performance evaluation is no longer solely focused on profitability, but also considers the extent to which companies are able to increase profits while maintaining sustainability and fulfilling their responsibilities regarding environmental, social, and governance aspects. Over the past decades, ESG issues have become an important factor in global business sustainability. The effectiveness of ESG disclosure in improving financial performance does not only depend on the ESG practices themselves, but also on the characteristics of top management, particularly the CEO, as measured by tenure.

This study aims to examine the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure on financial performance with CEO tenure as a moderating variable in consumer non-cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2023 period. This research is quantitative with a causal associative approach. Secondary data were obtained from annual reports and sustainability reports. The sample consisted of 47 companies selected using purposive sampling. Data were analyzed using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA) to test the moderating effects.

The findings show that environmental and social disclosure has a positive and significant effect on financial performance. Governance disclosure has a negative and significant effect on financial performance. CEO tenure does not moderate the effect of environmental and social disclosure on financial performance. However, CEO tenure can strengthen the effect of governance disclosure on financial performance.

This study recommends that companies improve the quality of ESG disclosure, particularly environmental and social aspects that are proven to have positive effects, and ensure that governance practices are not merely symbolic but are implemented substantially to generate real economic value. In addition, the role of CEO leadership is essential in ensuring that ESG implementation is carried out strategically and aligned with investor interests, so that ESG disclosure is not merely a formality, but contributes to sustainable improvement in financial performance.

Keywords: ESG, financial performance, CEO tenure, ROE

DAFTAR ISI

PERNYATAAN.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	16
1.3 Tujuan Penelitian.....	16
1.4 Manfaat Penelitian.....	17
BAB 2 LANDASAN TEORI	19
2.1 Kajian Teoritis	19
2.1.1 Teori <i>Stakeholder</i>	19
2.1.2 Kinerja Keuangan	21
2.1.3 Pengungkapan <i>Environmental, Social, and Governance</i> (ESG)	22
2.1.4 <i>Chief Excecutive Officer</i> (CEO) <i>Tenure</i>	26
2.2 Penelitian Terdahulu.....	27
2.3 Pengembangan Hipotesis	44
2.3.1 Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental</i> Terhadap Kinerja Keuangan	44
2.3.2 Pengaruh Pengungkapan <i>Social</i> Terhadap Kinerja Keuangan	46
2.3.3 Pengaruh Pengungkapan <i>Governance</i> Terhadap Kinerja Keuangan	47
2.3.4 CEO <i>Tenure</i> dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental</i> Terhadap Kinerja Keuangan	49

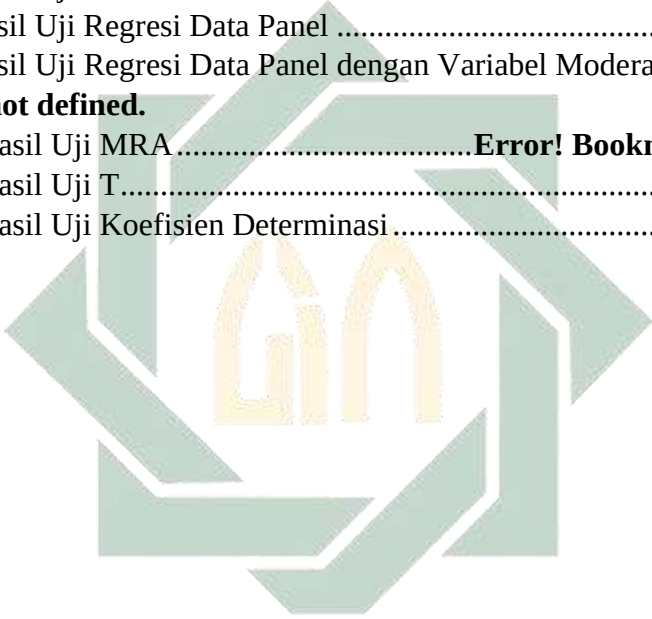
2.3.5 CEO <i>Tenure</i> dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan <i>Social</i> Terhadap Kinerja Keuangan	51
2.3.6 CEO <i>Tenure</i> dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan <i>Governance</i> Terhadap Kinerja Keuangan	52
2.4 Kerangka Konseptual	54
BAB 3 METODE PENELITIAN	56
3.1 Jenis Penelitian	56
3.2 Tempat atau Lokasi Penelitian	56
3.3 Populasi dan Sampel	56
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	58
3.4.1 Variabel Dependen	58
3.4.2 Variabel Independen	59
3.4.3 Variabel Moderasi	62
3.4.4 Variabel Kontrol	62
3.5 Jenis dan Sumber Data	63
3.6 Teknik Pengumpulan Data	64
3.7 Teknik Analisis Data	64
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	64
3.7.2 Model Estimasi Regresi Data Panel	65
3.7.3 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	66
3.7.4 Uji Asumsi Klasik	67
3.8 Pengujian Hipotesis	68
3.8.1 Analisis Regresi Data Panel	68
3.8.2 Uji T (Uji Parsial)	70
3.8.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	70
BAB 4 HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	72
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	72
4.2 Analisis Data	73
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	73
4.2.2 Matrik Korelasi	76
4.2.3 Uji Pemilihan Model Data Panel	78
4.2.4 Uji Asumsi Klasik	80
4.3 Pengujian Hipotesis	83

4.3.1 Analisis Regresi Data Panel.....	83
4.3.2 Uji Parsial (Uji T)	89
4.3.3 Uji Simultan (Uji F).....	91
4.3.4 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	92
4.4 Pembahasan	93
4.4.1 Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental</i> Terhadap Kinerja Keuangan	94
4.4.2 Pengaruh Pengungkapan <i>Social</i> Terhadap Kinerja Keuangan	100
4.4.3 Pengaruh Pengungkapan <i>Governance</i> Terhadap Kinerja Keuangan..	105
4.4.4 CEO <i>Tenure</i> dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental</i> Terhadap Kinerja Keuangan	109
4.4.5 CEO <i>Tenure</i> dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan <i>Social</i> Terhadap Kinerja Keuangan	114
4.4.6 CEO <i>Tenure</i> dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan <i>Governance</i> Terhadap Kinerja Keuangan	117
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	123
5.1 Kesimpulan.....	123
5.2 Saran.....	125
DAFTAR PUSTAKA	129
LAMPIRAN.....	137

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	41
Tabel 3.1 Hasil Seleksi Pemilihan Sampel	58
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik	73
Tabel 4.2 Hasil Uji Matrik Korelasi.....	77
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Chow</i>	78
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Hausman</i>	79
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	80
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas	81
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	82
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Data Panel	83
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Data Panel dengan Variabel Moderasi	Error!
Bookmark not defined.	
Tabel 4.10 Hasil Uji MRA.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.11 Hasil Uji T.....	90
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi	92


 UIN SUNAN AMPEL
 S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 ROE Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	55
Gambar 4.1 Tren Perkembangan Pengungkapan <i>Environmental</i> dengan Kinerja Keuangan Periode 2021 – 2023	98
Gambar 4.2 Tren Perkembangan Pengungkapan <i>Social</i> dengan Kinerja Keuangan Periode 2021 – 2023	103
Gambar 4.3 Tren Perkembangan Pengungkapan <i>Governance</i> dengan Kinerja Keuangan Periode 2021 – 2023	108
Gambar 4.4 Tren Perkembangan Pengungkapan <i>Environmental</i> Dimoderasi oleh CEO <i>Tenure</i> Terhadap Kinerja Keuangan Periode 2021 – 2023.....	113
Gambar 4.5 Tren Perkembangan Pengungkapan <i>Social</i> Dimoderasi oleh CEO <i>Tenure</i> Terhadap Kinerja Keuangan Periode 2021-2023.....	116
Gambar 4.6 Tren Perkembangan Pengungkapan <i>Governance</i> Dimoderasi oleh CEO <i>Tenure</i> Terhadap Kinerja Keuangan Periode 2021 – 2023.....	120



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Indikator Pengungkapan <i>Environmental</i> GRI Standards 2021.....	137
Lampiran 2 Indikator Pengungkapan <i>Social</i> GRI Standards 2021	138
Lampiran 3 Indikator Pengungkapan <i>Governance</i> GRI Standards 2021.....	140
Lampiran 4 Daftar Sampel Penelitian	142
Lampiran 5 Tabulasi Data.....	144



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

- b. Investor perlu mempertimbangkan pengalaman dan stabilitas kepemimpinan CEO, terutama dalam konteks implementasi praktik governance. Namun, investor juga harus waspada terhadap potensi risiko yang mungkin muncul dari masa jabatan CEO yang terlalu panjang, seperti praktik oportunistik atau kurangnya inovasi.

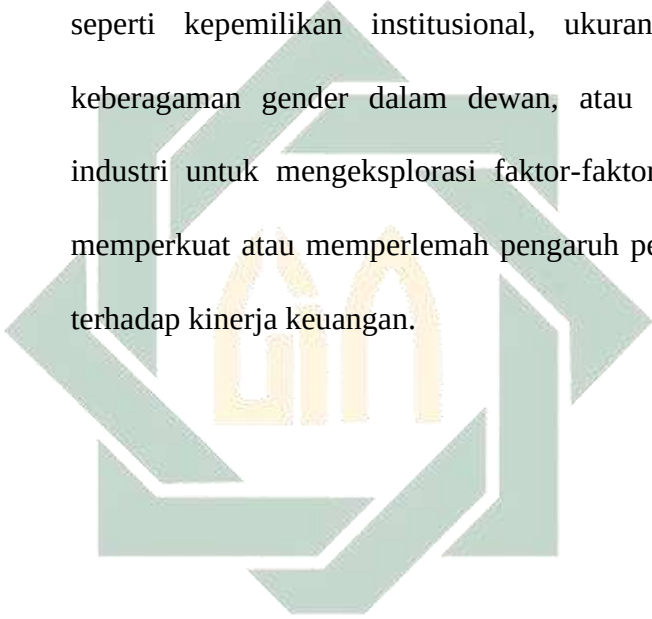
3. Bagi Regulator

- a. Pemerintah dan regulator seperti Otoritas Jasa Keuangan (OJK) disarankan untuk terus memperkuat regulasi terkait pengungkapan ESG, terutama dengan mewajibkan pelaporan yang lebih terstandar dan terverifikasi. Hal ini akan meningkatkan kredibilitas informasi ESG dan memfasilitasi pengambilan keputusan yang lebih baik oleh investor.
- b. Regulator perlu terus mengedukasi pelaku pasar, baik perusahaan maupun investor, mengenai manfaat jangka panjang dari penerapan praktik ESG terhadap kinerja keuangan dan keberlanjutan bisnis.

4. Bagi Penelitian Selanjutnya

- a. Penelitian selanjutnya dapat memperluas periode pengamatan untuk menangkap dampak jangka panjang dari pengungkapan ESG terhadap kinerja keuangan, serta memperluas sampel ke sektor industri lain untuk meningkatkan generalisasi temuan.

- b. Penelitian mendatang dapat menggunakan proksi kinerja keuangan lainnya seperti Return on Assets (ROA), Economic Value Added (EVA), atau Market Value Added (MVA) untuk memberikan perspektif yang lebih komprehensif mengenai dampak pengungkapan ESG.
- c. Penelitian selanjutnya dapat menguji variabel moderasi lain seperti kepemilikan institusional, ukuran dewan direksi, keberagaman gender dalam dewan, atau tingkat kompetisi industri untuk mengeksplorasi faktor-faktor lain yang dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh pengungkapan ESG terhadap kinerja keuangan.



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Aisyah, H., Rohman, N., Ainiyah, N., & Ilmidaviq, M. B. (2024). Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) terhadap Financial Performance : Peran Struktur Kepemilikan sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi, Akuntansi, Dan Pajak*, 1(3). <https://doi.org/10.61132/jieap.v1i3.425>
- Al-ahdal, W. M., Farhan, N. H. S., Vishwakarma, R., & Hashim, H. A. (2023). The Moderating Role of CEO Power on the Relationship Between Environmental, Social and Governance Disclosure and Financial Performance in Emerging Market. *Environmental Science and Pollution Research*, 30(36), 85803–85821. <https://doi.org/10.1007/s11356-023-28499-5>
- Alareeni, B. A., & Hamdan, A. (2020). ESG impact on performance of US S&P 500-listed firms. *Corporate Governance (Bingley)*, 20(7), 1409–1428. <https://doi.org/10.1108/CG-06-2020-0258>
- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2021). Return on Asset, Return on Equity, dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen*, 27(2), 635–637. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2020.v09.i03.p13>
- Amira, A., & Siswanto. (2022). Pengaruh Penerapan Akuntansi Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Consumer Non Cyclical yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pajak Dan Keuangan Negara*, 4(15), 200–210. <https://doi.org/10.31092/jpkn.v4i1S.1764>
- Amosh, H. Al, Khatib, S. F. A., & Ananzeh, H. (2022). Environmental, Social, and Governance Impact on Financial Performance: Evidence from the Levant Countries. *Corporate Governance*, September 2024. <https://doi.org/10.1108/CG-03-2022-0105>
- Atan, R., Said, J., & Zamri, M. (2018). The Impacts of Environmental, Social, and Governance Factors on Firm Performance: Panel Study on Malaysian Companies. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, December. <https://doi.org/10.1108/MEQ-03-2017-0033>
- Aydogmus, M., Gulay, G., & Ergun, K. (2022). Impact of ESG performance on Firm Value and Profitability. *Borsa Istanbul Review*, November 2022, S119–S127. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.11.006>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2021). *Analisis Data Panel dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi dengan Penggunaan Eviews)*. Rajagrafindo Persada.
- Dewi, E. F. K., & Agustia, D. (2025). How Do CEO Tenure and Narcissism Moderate the Impact Of Sustainability Reporting on Firm Value ? Evidence in Indonesia DIAN AGUSTIA *. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 28(2), 313–358. <https://doi.org/10.33312/ijar.880>

- Dewi, M. R. K., Kristantiningtyas, D., & Dwiyani, T. (2024). Pengujian Determinan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *WAHANA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 27(2), 154–167. <https://doi.org/10.35591/wahana.v27i2.928>
- Durlista, M. A., & Wahyudi, I. (2023). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2017-2022. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 7(3), 210–232. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i3.3327>
- Dwicahyani, D., Rate, P. Van, & Jan, A. B. H. (2022). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Consumer Non Cyclical. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, Dan Akuntansi*, 10(4), 275–286. <https://doi.org/10.35794/emba.v10i4.43790>
- Febrina, V., & Sri, D. (2022). Pengaruh Dewan Komisaris, Dewan Direksi, Komite Audit, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Informasi Akuntansi*, 77–89. <https://doi.org/10.32524/jia.v1i1.478>
- Fu, T., & Li, J. (2023). An Empirical Analysis of the Impact of ESG on Financial Performance: the Moderating Role of Digital Transformation. *Frontiers in Environmental Science*, 11(August), 1–11. <https://doi.org/10.3389/fenvs.2023.1256052>
- Ghardallou, W. (2022). Corporate Sustainability and Firm Performance : The Moderating Role of CEO Education and Tenure. *Sustainability*. <https://doi.org/10.3390/su14063513>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giannopoulos, G., Victoria, R., Fagernes, K., & Elmarzouky, M. (2022). The ESG Disclosure and the Financial Performance of Norwegian Listed Firms. *Journal of Risk and Financial Management*. <https://doi.org/10.3390/jrfm15060237>
- Hardiningsih, P., Januarti, I., Yuyetta, E. N. A., Srimindarti, C., & Udin, U. (2020). The Effect of Sustainability Information Disclosure on Financial and Market Performance: Empirical Evidence from Indonesia and Malaysia. *International Journal of Energy Economics and Policy*. <https://doi.org/10.32479/ijeep.8520>
- Hermawan, A., & Toni, N. (2021). *Faktor Dominan dalam Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pasundan.
- Hörisch, J., Freeman, R. E., & Schaltegger, S. (2014). Applying Stakeholder Theory in Sustainability Management: Links, Similarities, Dissimilarities, and a Conceptual Framework. *Organization Environment*. <https://doi.org/10.1177/1086026614535786>
- Horisch, J., Schaltegger, S., & Freeman, R. E. (2020). Integrating Stakeholder

- Theory and Sustainability Accounting: A Conceptual Synthesis. *Journal of Cleaner Production*, 275. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.124097>
- Impact, S. (2024). *Konsumen Indonesia Lebih Memilih Produk dari Perusahaan Berkelanjutan*. Social Impact. <https://www.socialimpact.id/news/konsumen-indonesia-lebih-memilih-produk-dari-perusahaan-berkelanjutan>
- Indonesia, O. J. K. R. (2017). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 51/POJK.03/2017 Tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan Bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik*.
- Inibalikpapan. (2022). *KPPU Denda Rp 10 Miliar PT Charoen Pokphand Indonesia dalam Kasus Kemitraan*. Inibalikpapan. <https://www.inibalikpapan.com/kppu-denda-rp-10-miliar-pt-charoen-pokphand-indonesia-dalam-kasus-kemitraan/>
- Insight, C. K. (2022). *Katadata Corporate Sustainability Index* (Issue September 2022).
- Insight, C. K. (2023). *Katadata Corporate Sustainability Index* (Issue September 2023).
- Insight, C. K. (2024). *Katadata ESG Index*.
- Katadata. (2022). *Isu ESG yang Menarik Minat Investor, Perubahan Iklim Teratas*. <https://databoks.katadata.co.id/lingkungan/statistik/3709426b50c18e0/isu-esg-yang-menarik-minat-investor-perubahan-iklim-teratas#:~:text=Menurut survei Mandiri Institute%2C isu,isu lingkungan%2C khususnya perubahan iklim>
- Khairunnisa, D. P., & Widiastuty, E. (2023). Pengaruh Kinerja ESG Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 22(2), 142–153. <https://doi.org/10.29303/aksioma.v22i2.218>
- Kontan. (2024). *Infovesta Catat Tren Kelolaan Reksadana ESG Kian Meningkat Sejak 2020*. Kontan. <https://investasi.kontan.co.id/news/infovesta-catat-tren-kelolaan-reksadana-esg-kian-meningkat-sejak-2020>
- Lee, S., Sinha, P. N., Bae, J., & Lee, Y. (2022). Does CEO tenure moderate the link between corporate social responsibility and business performance in small- and medium-sized enterprises? *Frontiers*, December, 1–14. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2022.1037245>
- Liow, F. E. R. I. (2022). *Kinerja Keuangan Perusahaan*. Yayasan Penerbit Muhammad Zaini.
- Luthan, E., Rizki, S. A., & Sri Dewi Edmawati. (2017). Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Ekuitas: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 80, 204–219. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2017.v1.i2.2754>
- Maaloul, A., Zéghal, D., Ben Amar, W., & Mansour, S. (2023). The Effect of

- Environmental, Social, and Governance (ESG) Performance and Disclosure on Cost of Debt: The Mediating Effect of Corporate Reputation. *Corporate Reputation Review*, 26(1), 1–18. <https://doi.org/10.1057/s41299-021-00130-8>
- Mariani, D., Utara, P., & Lama, K. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Sosial dan Kinerja Lingkungan sebagai Variabel Moderator. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 59–78. <https://doi.org/10.36080/jak.v7i1.585>
- Merdeka. (2023). *PT Mayora Diduga Langgar SOP*. Merdeka. <https://harianmerdeka.co/pt-mayora-diduga-langgar-sop/>
- Meytasari, W. (2024). *Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan dengan Karakteristik CEO sebagai Variabel Moderasi*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Minggu, A. M., Aboladaka, J., & Neonufa, G. F. (2023). Environmental, Social, dan Governance (ESG) dan Kinerja Keuangan Perusahaan Publik di Indonesia. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(April), 1186–1195. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1371>
- Mulpiani, W. (2019). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 77–90. <https://doi.org/10.29303/akurasi.v2i2.16>
- Mulyana, R. N. (2023). *Valuasi Murah dan Tahan Banting, Ini Rekomendasi Saham Konsumen Primer*. <https://investasi.kontan.co.id/news/valuasi-murah-dan-tahan-banting-ini-rekomendasi-saham-konsumen-primer>
- Mulzaki, H., & Yulianti, E. (2024). Pengaruh Environmental Social Governance (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan (ROA) dengan Gender Diversity sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks ESG Leaders Periode 2020-2022. *Oikos: Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi*, 08, 234–246.
- Naeem, N., Cankaya, S., & Bildik, R. (2022). Does ESG performance affect the financial performance of environmentally sensitive industries? A comparison between emerging and developed markets. *Borsa Istanbul Review*, 22, S128–S140. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.11.014>
- Nashilyo, M. M., Nagriwum, T. M., & Nti-kwaky, A. (2024). Effects of CEO Tenure and Education on Corporate Social and Environmental Performance: Evidence from Listed Firms on Namibia Stock Exchange. *American Journal of Environmental Economics (AJEE)*, 3(1). <https://doi.org/10.54536/ajee.v3i1.2592>
- Nawangsari, A., Yudhanti, A. L., & Rusyda, H. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure dan Profitability Terhadap Tax Avoidance di Jakarta Islamic Index (JII) Pada Tahun 2017-2020. *Journal of Accounting*

- Science*, 6(2). <https://doi.org/10.21070/jas.v6i2.1614>
- Ningwati, G., Septiyanti, R., & Desriani, N. (2022). Pengaruh Environment, Social, and Governance Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan (The Effect of Environmental, Social and Governance Disclosure on Corporate Performance). *Goodwood Akuntansi Dan Auditing Reviu (GAAR)*, 1(1), 67–78. <https://doi.org/10.35912/gaar.v1i1.1500>
- Nopriyanto, A. (2024). Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan. *Komitmen: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 5(2), 1–12. <https://doi.org/10.15575/jim.v5i2.37655>
- Oktariyani, A., & Rachmawati, Y. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kinerja Lingkungan dan Diversifikasi Gender Terhadap Pengungkapan Lingkungan Pada Perusahaan Pertambangan di Indonesia. *Akuntansi Dan Manajemen*, 16(1). <https://doi.org/10.30630/jam.v16i1.130>
- Pahlevi, R. (2022). *Ini Perusahaan-perusahaan FMCG Indonesia Pencemar Plastik*. Databoks. <https://databoks.katadata.co.id/-/statistik/fe320e6bc9d5944/ini-perusahaan-perusahaan-fmcg-indonesia-pencemar-plastik>
- Prasetyo, D. I., & Aryani, Y. A. (2025). ESG, CEO Tenure, and Firm Performance : A Real Estate Dilemma in ASEAN-6. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 27(2), 105–116. <https://doi.org/10.9744/jak.27.2.105-116>
- Prayitno, E., Adam, M., Widiyanti, M., & Fuadah, L. (2024). Dampak Pengungkapan ESG Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Syntax Literate*., 9(9). <http://dx.doi.org/10.36418/syntax-literate.v9i9>
- Pristiwa, N. (2022). *Merasa Tersinggung Dengan Ucapan Oknum HRD PT.Mayora – Jayanti, Warga Desa Gembong Balaraja Minta DLHK Kabupaten Tangerang Turun Ke Lapangan*. News Pristiwa. <https://pristiwa.com/merasa-tersinggung-dengan-ucapan-oknum-hrd-pt-mayora-jayanti-warga-desa-gembong-balaraja-minta-dlhc-kabupaten-tangerang-turun-ke-lapangan/>
- Pulino, S. C., Ciaburri, M., Magnanelli, B. S., & Nasta, L. (2022). Does ESG Disclosure Influence Firm Performance? *Sustainability*, 1–18. <https://doi.org/10.3390/su14137595>
- Purba, R. B. (2023). Teori Akutansi: Sebuah Pemahaman untuk Mendukung Penelitian di Bidang Akuntansi Cetakan. In *CV Merdeka Kreasi Group* (Vol. 7, Issue 2). CV Merdeka Kreasi Group.
- Putra, M. F. W. D., & Asfiah, N. (2024). Penerapan Environmental, Social, dan Governance (ESG) Pada Program Infrastruktur Di Indonesia: Menuju Sustainable Business. *Jurnal Manuhara : Pusat Penelitian Ilmu Manajemen Dan Bisnis*, 2(3), 102–114. <https://doi.org/10.61132/manuhara.v2i3.943>

- Putri, C. M., & Puspawati, D. (2023). The Effect of Esg Disclosure, Company Size, and Leverage On Company's Financial Performance in Indonesia. *The International Journal of Business Management and Technology*, 7(2), 252–262.
- Putri, S. R., & Mayangsari, S. (2023). Pengaruh Pertanggungjawaban Environmental, Social, dan Governance (ESG), Likuiditas, dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Publik. *Ekonomi Digital*, 2(2), 133–148. <https://doi.org/10.55837/ed.v2i2.108>
- PwC. (2023). *Tren dan Arah Sustainability Report Indonesia di Masa Mendatang*. PwC. <https://www.pwc.com/id/en/media-centre/press-release/2023/indonesian/tren-dan-arrah-sustainability-report-indonesia-di-masa-mendatang.html>
- Qolbi, N. (2021). *Kinerja Indeks Barang Konsumen Primer Masih Minus, Simak Rekomendasi Sahamnya*. Kontan. <https://investasi.kontan.co.id/news/kinerja-indeks-barang-konsumen-primer-masih-minus-simak-rekomendasi-sahamnya>
- Rahayu, D. P. (2019). The Effect of Intellectual Capital Disclosure , Corporate Governace , and Firm Size on Firm Value. *International Conference on Economics, Management, and Accounting*, 2019, 530–548. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i26.5399>
- Rahayu, K., Padjajaran, U., & Kelola, T. (2024). Pengaruh Pengungkapan Environment, Social, Governance Terhadap Kinerja Perusahaan Sektor Perbankan. *Co-Value : Jurnal Ekonomi, Koperasi & Kewirausahaan*, 14(8), 1031–1042. <https://doi.org/10.59188/covalue.v14i8.3995>
- Rahmawati, M. I., & Subardjo, A. (2017). Pengaruh Pengungkapan Lingkungan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Ekonomi yang Dimoderasi Good Corporate Governance. *Jurnal Buletin Studi Ekonomi*, 22(2), 200–226. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/bse/article/view/35815>
- Ramadhani, P. I. (2025). *Melonjak, 94% Perusahaan Tercatat di Bursa Sampaikan Laporan Keberlanjutan*. Liputan 6.
- Redaksi. (2025). *Tren Peningkatan ESG Report di Indonesia*. Shift Indonesia. <https://shiftindonesia.com/tren-peningkatan-esg-report-di-indonesia/>
- Rohman, D. F. (2022). *Survei KIC: Banyak Warga Berinvestasi di Perusahaan yang Terapkan ESG*. Databoks. <https://databoks.katadata.co.id/keuangan/statistik/03c7a851797f50d/survei-kic-banyak-warga-berinvestasi-di-perusahaan-yang-terapkan-esg>
- Rois, M., Wijayanto, E., & Berliana, D. (2021). Determinan Penurunan Return on Equity (ROE) Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Jurnal Keunis (Keuangan Dan Bisnis)*, 9(2), 145–159. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.32497/keunis.v9i2.2621>

- Saygili, E., Arslan, S., & Ozden, A. (2021). ESG Practices and Corporate Financial Performance: Evidence from Borsa Istanbul. *Borsa Istanbul Review*. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.07.001>
- Schroders. (2022). *Institutional Investor Study 2022*. Schroders. <https://www.schroders.com/en-us/us/institutional/institutional-investor-study-2022/>
- Septiany, S., Mirabelle, E., Harsono, B., Tang, S., Serly, & Ivone. (2025). CEO Tenure and Sustainability Performance: The Role of Institutional Ownership and Board Independence. *Global Financial Accounting Journal*, 9(01), 41–55.
- Shakil, M. H., Mahmood, N., Tasnia, M., & Munim, Z. H. (2019). Do environmental, Social, and Governance Performance Affect the Financial Performance of Banks? A Cross-Country Study of Emerging Market Banks. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 30(6), 1331–1344. <https://doi.org/10.1108/MEQ-08-2018-0155>
- Sibarani, B., Manurung, A. H., Buchdadi, A. D., & Yusuf, M. (2024). Bridging Firm Value: Unveiling The Power of Corporate Reputation in ESG Score Impact. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 15(2), 74–85. <https://doi.org/10.21009/JRMSI.015.2.08>
- Siswanto, E. (2021). *Buku Ajar Manajemen Keuangan Dasar*. Universitas Negeri Malang.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Sutopo (ed.)). Penerbit Alfabeta.
- Sukiswo, H. W., Suhartini, D., & Nainggolan, L. E. (2025). Analysis of GRI Performance Indicators in Indonesian Company Helmy. *JAMBURA ECONOMIC EDUCATION JOURNAL*, 7(2), 598–621.
- Tempo. (2022). *Kasus Korupsi Minyak Goreng, Komisaris PT Wilmar Dituntut 12 Tahun dan Bayar Uang Pengganti Rp 10,98 T*. Tempo. <https://www.tempo.co/hukum/kasus-korupsi-minyak-goreng-komisaris-pt-wilmar-dituntut-12-tahun-dan-bayar-uang-pengganti-rp-10-98-t-236857>
- Tianingrum, P. A. A., & Roekhudin. (2024). Pengaruh Luas Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Reviu Akuntansi, Keuangan, Dan Sistem Informasi*, 3(2), 327–338. <https://doi.org/https://doi.org/10.21776/reaksi.2024.3.2.380>
- Trisnowati, Y., Achsani, N. A., Sembel, R., & Andati, T. (2022). The Effect of ESG Score , Financial Performance , and Macroeconomics on Stock Returns during the Pandemic Era in Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 12(4), 166–172. <https://doi.org/10.32479/ijeep.13212>
- Triyani, A., & Setyahuni, S. W. (2020). Pengaruh Karakteristik CEO Terhadap Pengungkapan Informasi Environmental, Social, and Governance (ESG). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 21(2), 72–83.

<https://doi.org/10.30659/ekobis.21.2.72-83>

- 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>
- Triyani, A., Setyahuni, S. W., & Makwuna, F. D. (2021). Pengaruh Kinerja Non Keuangan (Environmental, Social, Governance) terhadap Resiko Investasi Perusahaan. *JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS: Jurnal Program Studi Akuntansi*, 7(2), 155–165. <https://doi.org/10.31289/jab.v7i2.5602>
- Velte, P. (2019). Does CEO Power Moderate the Link Between ESG Performance and Financial Performance? A Focus on the German Two-Tier System. *Management Research Review*, 43(5), 497–520. <https://doi.org/10.1108/MRR-04-2019-0182>
- Warouw, F. F., Arafah, M., & Noviany, H. (2024). The Rise of Environmental, Social, and Governance (ESG): Assessing the Impact and Implications for Global Business Practices and Policy Formulation. *International Journal of Science and Society*, 6(1), 810–821. <https://doi.org/10.54783/ijssoc.v6i1.1066>
- Wati, A. R., & Murni, S. A. (2025). Pengaruh Prestige Power dan Ceo Tenure Terhadap Nilai Perusahaan. *INNOVATIVE: Journal of Social Science Research*, 5, 3349–3362. <https://doi.org/10.31004/innovative.v5i1.18047>
- Yapianto, W., & Dewi, L. G. K. (2025). Karakteristik CEO dan Pengungkapan Informasi ESG Perusahaan Publik Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*. <https://doi.org/10.24843/EJA.2023.v33.i12.p02>
- Zahroh, B. M., & Hersugondo. (2021). Pengaruh Kinerja Environmental, Social, dan Governance Terhadap Kinerja Keuangan dengan Kekuatan CEO Sebagai Variabel Moderasi. *Diponegoro Journal of Management*, 10, 1–15.
- Zainuddin, Z., & Shari, W. (2024). The Impact of Environmental, Social and Governance (ESG) Practices on the Financial Performance of Green Companies in Malaysia: An Empirical Analysis The Impact of Environmental , Social and Governance (ESG) Practices on the Financial Performance of. *Indonesian Capital Market Review*, 16(1). <https://doi.org/10.21002/icmr.v16i1.1177>