

---

## **STUDY LITERATURE REVIEW : THE IMPACT ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE ON FIRM VALUE**

---

**Sri Ayem<sup>1,a</sup>, Umi Wahidah<sup>2,b</sup>, Yohana Eksen Seseng<sup>3,c</sup>, Theresia Benekdita Kewa<sup>4,d</sup>**

<sup>1,2,3,4</sup> Program Studi Akuntansi, Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa Yogyakarta

<sup>abcd</sup> Email: [sriayemfeust@gmail.com](mailto:sriayemfeust@gmail.com), [umi.wahidah@ustjogja.ac.id](mailto:umi.wahidah@ustjogja.ac.id), [yohanaeseseng08@gmail.com](mailto:yohanaeseseng08@gmail.com),  
[theresiabenediktakewa@gmail.com](mailto:theresiabenediktakewa@gmail.com)

Correspondent Email: [sriayemfeust@gmail.com](mailto:sriayemfeust@gmail.com)

---

### **Article History:**

Received: 16-01-2025; Received in Revised: 17-02-2025; Accepted: 24-02-2025

DOI: <http://dx.doi.org/10.35914/jemma.v8i1.3083>

---

### **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dampak Environmental, Social, dan Governance terhadap nilai Perusahaan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelusuran literatur dari tiga database elektronik yaitu Google Scholar, Emerald, ScienceDirect, dan Tilor. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi literatur review dengan mengkaji 49 artikel yang terdiri dari 22 artikel dari jurnal nasional dan 27 artikel dari internasional yang dipublikasikan pada tahun 2020 sampai 2024. Berdasarkan hasil analisis terhadap artikel yang dikaji dalam penelitian ini menunjukkan bahwa penelitian menunjukkan bahwa ESG memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan, di mana tanggung jawab sosial dan lingkungan yang baik dapat meningkatkan citra perusahaan dan daya tarik investor. Semakin baik perusahaan dalam menjalankan tanggung jawab sosial dan lingkungan, maka nilai perusahaan cenderung meningkat. Selain itu, penerapan tata kelola yang baik juga berperan penting dalam memastikan bahwa praktik ESG dapat memberikan dampak positif terhadap perusahaan. Namun, tidak semua penelitian menemukan hubungan positif antara ESG dan nilai perusahaan. Beberapa studi menunjukkan bahwa pengaruh ESG bisa saja tidak signifikan atau bahkan negatif, terutama ketika tindakan terkait lingkungan memerlukan waktu yang lama untuk memberikan hasil atau ketika investasi yang dibutuhkan sangat tinggi. Penelitian ini menunjukkan bahwa pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan bersifat kompleks dan dapat bervariasi tergantung pada faktor-faktor lain yang terlibat, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang.

**Kata Kunci:** ESG, nilai Perusahaan, tanggung jawab sosial, tanggung jawab lingkungan, tata kelola perusahaan.

### **Abstract**

This study aims to determine the impact of Environmental, Social, and Governance on Company value. The method used in this study is a literature search from three electronic databases, namely Google Scholar, Emerald, ScienceDirect, and Tilor. The method used in this study is a literature review study by reviewing 49 articles consisting of 22 articles from national journals and 27 articles from international journals published in 2020 to 2024. Based on the results of the analysis of the articles reviewed in this study, it shows that the study shows that ESG has a significant positive effect on company value, where good social and environmental responsibility can improve the company's

*image and investor attraction. The better the company is in carrying out social and environmental responsibilities, the company's value tends to increase. In addition, the implementation of good governance also plays an important role in ensuring that ESG practices can have a positive impact on the company. However, not all studies find a positive relationship between ESG and company value. Several studies show that the influence of ESG can be insignificant or even negative, especially when environmental actions take a long time to produce results or when the investment required is very high. This study shows that the influence of ESG on firm value is complex and can vary depending on other factors involved, both in the short and long term.*

**Keywords:** ESG, Corporate values, ESG, corporate values, social responsibility, environmental responsibility, corporate governance.

## 1. Pendahuluan

Nilai perusahaan penting untuk dipertahankan, perusahaan yang baik tentu akan menjaga citranya yaitu menjaga lingkungan, menjaga hubungan sosial, dan mencerminkan tata kelola yang baik sehingga cita-cita perusahaan dapat tercapai secara efektif. Nilai perusahaan menjadikan perusahaan untuk beroperasi secara berkelanjutan sehingga tanggung jawab sosial semakin fokus utama bagi para pemilik, investor konsumen. Prinsip Environmental, Social, and Governance penting untuk menilai kinerja perusahaan. Dari implementasi Environmental, Social, and Governance tidak hanya memberikan manfaat dari segi sosial dan lingkungan, tetapi implementasi ini mempengaruhi kinerja keuangan dan risiko yang cenderung dihadapi oleh perusahaan.

Kajian terkait Environmental, Social, and Governance (ESG) terhadap nilai perusahaan penting bagi perusahaan sendiri dan penting bagi pihak lain seperti Masyarakat dan stakeholder. Praktik ESG cenderung meningkatkan reputasi yang lebih baik ini dapat menambah daya tarik bagi investor untuk berinvestasi karena dapat mempertimbangkan praktik tersebut, selain itu dapat mengurangi masalah yang merugikan atau risiko reputasi dimata hukum (Menghindari sanksi dan mematuhi peraturan) dan praktik ini tentunya mempunyai tanggung jawab keberlanjutan sehingga mendorong inovasi dan efisiensi operasional.

Operasional suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang lebih maksimal tidak hanya dilihat beberapa indikator seperti profitabilitas, nilai pasar maupun efisiensi, namun hal ini dipengaruhi keputusan investasi yang berhasil untuk keberlanjutan, dan disisi lain juga terjadinya risiko keuangan yang cenderung dihadapi perusahaan bisa saja mengakibatkan ketidakpatuhan terhadap standar Environmental, Social, and Governance, ketidakpatuhan ini akan mendapatkan dampak yang lain seperti kerugian, menurunnya nilai saham, dan adanya sanksi yang akan dikenakan terhadap pengelola. Maka dari itu penelitian ini penting dilakukan mengingat diluar sana masih banyak calon investor dan perusahaan kecil maupun menengah sehingga penelitian ini memiliki tujuan terhadap audiens dan dapat mengetahui atau memahami apakah implementasi Environmental, Social, and Governance yang efektif penting untuk menerapkan prinsip Environmental, Social, and Governance dan dampaknya terhadap kinerja dan mengurangi risiko yang mungkin terjadi terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Menurut Chirsty & Sofie (2023) naik turunnya nilai suatu perusahaan dipengaruhi oleh dua faktor yaitu tata Kelola dari dalam perusahaan (Internal) dan dari luar perusahaan (Eksternal).

Kartika, Dermawan, & Hudaya. (2023) menyatakan bahwa di negara lain terdapat penerapan Environmental, Social, and Governance (ESG) yang memberikan dampak positif, sehingga pasar bisnis disana semakin luas.

Arofah & Khomsiyah (2023) menyampaikan bahwa Pemerintah menetapkan Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 yang mengatur bahwa setiap yang memiliki perusahaan baik dari perusahaan kecil, menengah, besar setiap operasionalnya wajib menjalankan tanggung jawab sosial dan lingkungan serta tata Kelola yang baik bagi sumber daya alam (SDA), Setelah peraturan diatas terdapat pula peraturan yang dikeluarkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) berisikan bahwa semua perusahaan yang sedang berlangsung atau masih aktif tanpa terkecuali wajib menyusun dan transparansi secara akuntabilitas laporan keberlanjutan. Pranesti, Larasati, & Widiyanti. (2022) menyampaikan bahwa UN Global Compact (Perjanjian Global Perserikatan Bangsa-Bangsa) yang dilaksanakan pada bulan Juni 2004 mengusulkan inisiatif dengan memberikan sebutan “ *Who Cares Wins*” (Siapa yang mempunyai rasa peduli, maka rasa peduli itu akan mendapatkan kemenangannya) konsep *Who Cares Wins* tersebut mengandung 3 segi makna dari Environmental (Lingkungan), Social (sosial), and Governance (Tata Kelola) dengan memiliki isu-isu dari setiap 3 makna yang pertama Environmental (Lingkungan) dinyatakan bahwa tidak menjaga lingkungan yang menghasilkan polusi hilangnya keanekaragaman hayati yang ada, emisi gas rumah kaca, serta peraturan tentang pentingnya pembatasan emisi karbon. Makna yang kedua yaitu Social (sosial) yang harus menjaga hak-hak asasi manusia perlu diperhatikan serta keselamatan dari segi perburuan dan inklusi keuangan yang terjadi. Makna terakhir Governance (Tata Kelola) untuk mempertahankan atau meningkatkan citra serta kepatuhan sesuai aturan yang berlaku. Menurut *World Commission On Environment Development* (WCED) adapun tujuan utama dalam implementasi ESG yaitu sebagai bentuk kesadaran bagi generasi di era saat ini dalam memenuhi kebutuhan namun tidak untuk generasi kesulitan dalam memenuhi kebutuhan mereka.

Ada beberapa perusahaan dalam negeri dan diluar negeri yang tidak memperhatikan dengan mengimplementasikan prinsip Environmental, Social, and Governance dan dampak signifikan terhadap stabilitas keuangan diantaranya PT Pertamina (Persero) Bersama dengan perusahaan energi Malaysia, Petronal kini berada di dalam daftar pantauan untuk dihapus dari indeks JPMorgan ESG EMBI dalam indeks ini dibuat oleh perusahaan jasa keuangan dan bank investasi multinasional untuk perusahaan global terkait investasi yang memiliki tanggung sosial dan lingkungan, Selanjutnya pada sektor Kesehatan seperti PT Siloam International Hospitals Tbk, yang masih belum mengimplementasikan atau menerapkan adanya praktik Environmental, Social, Dan Governance secara efektif, dilihat dari pengelolaan limbah medis. Ada pun contoh kasus lainnya yang mungkin dipandang bahwa tahun tersebut ada kejadian yang lama tetapi perlu diketahui bahwa masalah tersebut perlu diperhatikan untuk perbaikan bagi semua perusahaan maupun pihak kepentingan dan terlebih bagi generasi saat ini sebagai bahan evaluasi pentingnya mengenal dan belajar yaitu dengan contoh Skandal Volkswagen yang terjadi pada tahun 2015 yang dimana perusahaan ini memanipulasi data emisi kendaraan untuk memenuhi standar lingkungan akibat dari perbuatan itu maka perusahaan tersebut mendapatkan denda miliaran dolar dan kerugian finansial yang besar, Adapun lainnya yaitu Insiden tumpahan minyak BP Deepwater Horizon yang terjadi pada tahun 2010 dengan kejadian berlokasi Teluk Meksiko hal ini berangkat dari

kegagalan dalam mengimplementasikan Prinsip Environmental, Social, Dan Governance sehingga dari kejadiannya ini menyebabkan kerusakan lingkungan yang begitu parah dan mengeluarkan biaya yang lebih dari \$60 Miliar digunakan untuk denda dan biaya pembersihan. Dari kasu-kasus tersebut kita dapat mengetahui bahwa Environmental, Social, Dan Governance penting diimplementasikan dengan baik dan taat aturan sehingga tidak mengalami kejadian dan berujung-ujung berdampak terhadap nilai perusahaan serta risiko keuangan yang dikeluarkan.

Oleh karena itu, maka peneliti berupaya mengidentifikasi dan menganalisis prinsip dari Environmental, Social, Dan Governance pada perusahaan-perusahaan tersebut, guna memahami dampaknya terhadap stabilitas keuangan dan untuk memberikan rekomendasi perbaikan yang diperlukan

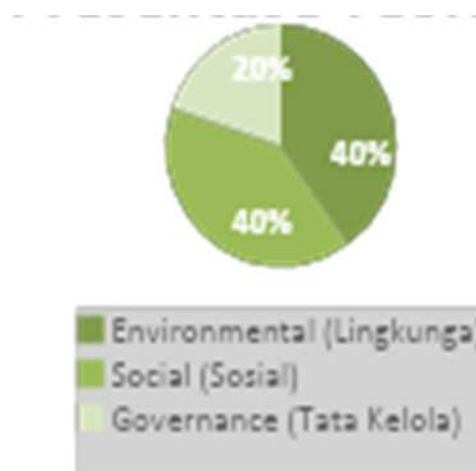
## 2. Metodologi

Pada penelitian ini peneliti menggunakan metode Systematic Literature Review (SLR) yang digunakan untuk mengidentifikasi, mengevaluasi dan menginterpretasi semua penelitian yang relevan mengenai topik yang diteliti yaitu berpendapat riset yang dikumpulkan dari informasi perpustakaan untuk memahami, mencatat serta mengolah data penelitian yang bisa mengatasi permasalahan dengan menganalisis beberapa jurnal yang sudah dilaksanakan atau teliti.

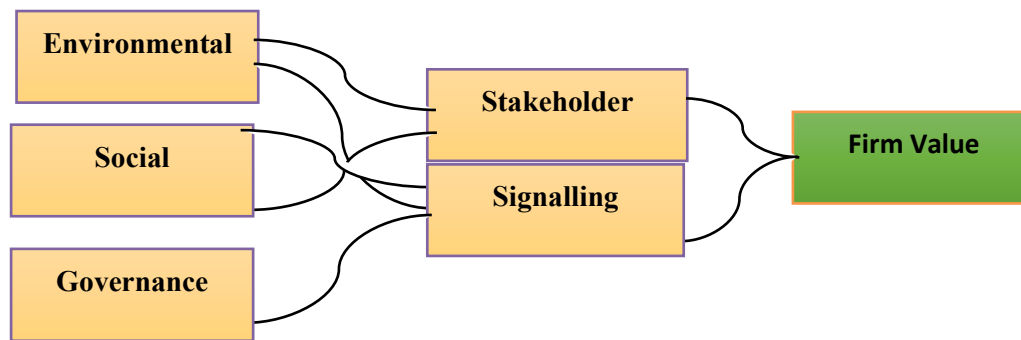
Pada penelitian ini yang menjadi jurnal pendukung yaitu jurnal nasional dan jurnal internasional dengan Total 49 artikel yang dipublikasikan pada tahun 2020-2024 yang diperoleh dari Google Scholar, Emerald, ScienceDirect, dan Tilor.

## 3. Hasil dan Pembahasan

Penelitian sebelumnya masih banyak variabel yang berpengaruh dan tidak berpengaruh dari penggunaan ESG. Maka dalam pembahasan ini terdapat pembagian teori yang dominan yaitu menunjukkan bahwa teori Stakeholder dan teori signalling berhubungan dengan variabel (Environmental dan Sosial masing), selanjutnya pada teori Signalling berhubungan dengan variabel (Governance). Berikut Pemetaannya:



Gambar 1. Pemetaan Teori



Gambar 2. Pemetaan Teori

Hasil dari telaah mendalam terhadap literatur penelitian terdahulu menunjukkan sejumlah temuan yang dapat memberikan perspektif tambahan dalam mendukung penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

Dalam penelitian Systematic Literature Review (SLR) terdapat beberapa penelitian yang mendukung dalam penelitian ini berpengaruh positif dan negatif terhadap nilai perusahaan, berikut penjabarannya;

### **Dampak Environmental, Social, Governance (ESG) terhadap nilai perusahaan**

Berdasarkan hasil review artikel menunjukkan bahwa ESG berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Abdi et al., 2022; Aydoğmuş et al., 2022; Chang & Lee, 2022; Elika Mahsa Delvina et al., 2023; Fish, 2020; Liu, 2024; Masruroh & Makaryanawati, 2020; Muhlis & Gultom, 2021; Quintiliani, 2022; Rohendi et al., 2024; Setiadi & Agustina, 2020; Silva et al., 2023; Siwei & Chalermkiat, 2023; Thahira & Mita, 2021; Utari, 2024; S. Wu et al., 2022; Wulaningrum & Kusrihandayani, 2020; Yu & Xiao, 2022 ). Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Elika Mahsa Delvina et al. (2023) menunjukkan bahwa ESG berpengaruh positif secara signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini didukung oleh penelitian (Silva et al., 2023) dengan menganalisis secara deskriptif dengan membuktikan bahwa tanggung jawab sosial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, adapun penelitian dari Fish (2020) yang mengungkapkan bahwa tanggung jawab terhadap lingkungan berpengaruh positif terhadap perusahaan dikarenakan semakin baik tanggung jawab terhadap lingkungan maka akan berdampak baik sehingga nilai perusahaan semakin meningkat, jika tanggung jawab lingkungan dan sosial terpenuhi maka hal ini datang dari tata kelola yang baik. Perusahaan berhasil menerapkan standar environmental dapat memiliki pengaruh yang cukup besar terhadap nilai Perusahaan sehingga dapat mempengaruhi daya tarik para investor untuk memberikan modal terhadap Perusahaan yang ditunjukan, pernyataan ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Utari, 2024) yang menghasilkan dampak positif terhadap nilai perusahaan.

Sementara itu adapun dampak negatif dari penelitian ini yang didukung oleh penelitian sebelumnya berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan (Abdi et al., 2022; Angir & Weli, 2024; Arofah & Khomsiyah, 2023; Aydoğmuş et al., 2022; Birgita Nathania & Yosevin Karnawati, 2023; Chang & Lee, 2022; Chirsty & Sofie, 2023; Handayani, 2023; Irdawati et al., 2022; Kodriyah et al., 2023; Kong et al., 2023; Lembayung et al., 2022; Limantara et al., 2021; Liu, 2024; Pokhrel, 2024; Quintiliani, 2022; Rafi et al., 2024; Raja Ahmad et al., 2021;

Rasyid et al., 2022; Riyadh et al., 2022; Rohendi et al., 2024; Siwei & Chalermkiet, 2023; Soschinski et al., 2024; Sukma Jati & Sofie, 2024; Suretno et al., 2022; Thahira & Mita, 2021; Utomo et al., 2022; Z. Wu et al., 2023; Wulandari et al., 2023; Yu & Xiao, 2022; Мустафина et al., 2021). Penelitian yang mendukung bahwa ESG tidak selamanya berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, pernyataan ini didukung oleh penelitian yang dilakukan Rohendi et al (2024) bahwa dampak ESG terhadap nilai perusahaan ditolak yang berarti bahwa ESG secara minimum maupaun optimum sama sekali tidak memberikan sinyal positif terhadap nilai perusahaan, penelitian ini juga didukung oleh penelitian yang dilakukan Aydoğmuş et al (2022) dengan hasil bahwa tidak ada hubungan lingkungan terhadap nilai perusahaan karena tindakan terkait antara lingkungan dan nilai perusahaan memerlukan waktu lebih lama untuk menghasilkan hasil bagi perusahaan dibandingkan dengan tindakan terkait sosial atau tata kelola dengan faktanya beberapa proyek terkait lingkungan dapat memakan waktu bertahun-tahun untuk diselesaikan sebelum hasilnya dan dapat berdampak pada nilai perusahaan dan alasan lainnya bisa jadi tingginya biaya investasi yang terkait tindakan lingkungan.

#### **4. Kesimpulan**

Penelitian ini memiliki tujuan adalah untuk menyelidiki dampak dari penerapan Environmental, Social dan Governance (ESG) yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Berdasarkan hasil analisis jurnal-jurnal pendukung atau penelitian terdahulu bahwa penelitian ini memberikan hasil yang bersifat positif dan negatif terhadap nilai perusahaan pada penjabaran sebagai berikut ini : pengaruh positifnya beberapa para peneliti yang mendukung ESG berkontribusi secara signifikan terhadap nilai perusahaan yang menunjukkan bahwa tanggung jawab terhadap lingkungan dan sosial yang baik tentunya akan meningkatkan nilai perusahaan yang berpengaruh positif secara finansial dan citra perusahaan, adapun dalam temuan literatur ini dari berbagai penelitian sebelumnya yang mendukung bahwa ESG tidak selalu berpengaruh positif saja melainkan dapat juga berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, salah satu contohnya tindakan lingkungan dan nilai perusahaan yang mungkin secara tidak langsung memerlukan waktu untuk mendapatkan hasil seperti biaya investasi yang memiliki hubungan dari tindakan lingkungan yang salah satunya menjadi faktor penghambat bagi keberlangsungan perusahaan.

Berdasarkan temuan dari penelitian ini, menyadari masih ada kekurangan dari segi informasi pengukuran setiap variabel, oleh karena itu disarankan bagi penelitian selanjutnya agar dapat menggali lebih dalam mengenai dampak dari adanya Environmental, Social dan Governance (ESG) dalam suatu perusahaan yang menghasilkan nilai perusahaan, dan menambah indikator lebih rinci untuk menilai efektivitas dampak dari ESG , serta menambahkan perbandingan perusahaan yang mengimplementasikan dan tidak mengimplementasikan ESG diberbagai sektor industri baik dari segi perusahaan kecil, menengah, maupun perusahaan besar.

#### **5. Daftar Pustaka**

Abdi, Y., Li, X., & Càmarà-Turull, X. (2022). Exploring the impact of sustainability (ESG) disclosure on firm value and financial performance (FP) in airline industry: the

- moderating role of size and age. *Environment, Development and Sustainability*, 24(4), 5052–5079. <https://doi.org/10.1007/s10668-021-01649-w>
- Angir, P., & Weli, W. (2024). The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Firm Value: An Asymmetric Information Perspective in Indonesian Listed Companies. *Binus Business Review*, 15(1), 29–40. <https://doi.org/10.21512/bbr.v15i1.10460>
- 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*, 5, 125–133. <https://doi.org/10.37034/infec.v5i1.208>
- Aydoğmuş, M., Gülay, G., & Ergun, K. (2022). Impact of ESG performance on firm value and profitability. *Borsa Istanbul Review*, 22, S119–S127. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.11.006>
- Birgita Nathania, & Yosevin Karnawati. (2023). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Tanggung Jawab Sosial Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntansi* 45, 3(2), 193–207. <https://doi.org/10.30640/akuntansi45.v3i2.738>
- Chang, Y. J., & Lee, B. H. (2022). The Impact of ESG Activities on Firm Value: Multi-Level Analysis of Industrial Characteristics. *Sustainability (Switzerland)*, 14(21). <https://doi.org/10.3390/su142114444>
- Chirsty, E., & Sofie. (2023). Pengaruh Pengungkapan Environmental Social Dan Gov. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3899–3908.
- Elika Mahsa Delvina, Raudhatul Hidayah, Dan, S., Kelola, T., Terhadap, ), Perusahaan, N., Kinerja, D., Elika, P., Delvina, M., & Hidayah, R. (2023). The Effect Of ESG (Environmental, Social And Governance) Performance On Company Value And Company Performance. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(5), 5436–5444. <http://journal.yrpioku.com/index.php/msej>
- Fernández-Guadagno, J., & Sarria-Pedroza, J. H. (2018). Impact of Corporate Social Responsibility on value creation from a stakeholder perspective. *Sustainability (Switzerland)*, 10(6). <https://doi.org/10.3390/su10062062>
- Fish, B. (2020). No 主観的健康感を中心とした在宅高齢者における健康関連指標に関する共分散構造分析Title. 2507(February), 1–9.
- Handayani, S. (2023). Impact of Environmental Costs, Environmental Performance and Environmental Disclosures on Company Value in Basic Materials Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2019 Period. *Indonesian Journal of Accounting and Governance*, 6(2), 61–85. <https://doi.org/10.36766/ijag.v6i2.318>
- Irdawati, I., Dirvi Surya Abbas, Imam Hidayat, & Daniel Rahandri. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, Enterprise Risk Management dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen*, 1(4), 172–188. <https://doi.org/10.58192/ebismen.v1i4.154>
- Ivars, M. J. (2007). Pengaruh Environmental Performance, Environmental Cost Dan Environmental Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan. *生化学*, 7(3), 213–221.
- Kamaliah. (2020). Disclosure of corporate social responsibility (CSR) and its implications on company value as a result of the impact of corporate governance and profitability. *International Journal of Law and Management*, 62(4), 339–354. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-08-2017-0197>
- Kartika, F., Dermawan, A., & Hudaya, F. (2023). Pengungkapan environmental, social, governance (ESG) dalam meningkatkan nilai perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia. *SOSIOHUMANIORA: Jurnal Ilmiah Ilmu Sosial Dan Humaniora*, 9(1), 29–39. <https://doi.org/10.30738/sosio.v9i1.14014>
- Kodriyah, K., Kurnia, D., Sa’adah, I. N., & Kholiyah, Y. (2023). Nilai Perusahaan, Kinerja

- Lingkungan dan Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen*, 4(2), 141–152. <https://doi.org/10.35912/jakman.v4i2.1768>
- Kong, Y., Agyemang, A., Alessa, N., & Kongkuah, M. (2023). The Moderating Role of Technological Innovation on Environment, Social, and Governance (ESG) Performance and Firm Value: Evidence from Developing and Least-Developed Countries. *Sustainability (Switzerland)*, 15(19). <https://doi.org/10.3390/su151914240>
- Lembayung, H. D., Titisari, K. H., & Masitoh, E. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance & Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Di Masa Pandemi Covid-19. *Ecobisma (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen)*, 9(2), 15–21. <https://doi.org/10.36987/ecobi.v9i2.2909>
- Limantara, T. S., Amalia, H. S., & Soelistijono, B. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 22(1), 14411–14464. <http://journal.stiei-kayutangi-bjm.ac.id/>
- Liu, Z. (2024). The Impact of ESG Information Disclosure on Audit Quality (Review). *Finance & Economics*, 1(7), 1–6. <https://doi.org/10.61173/y8vn9y49>
- M, Zilwan, Said Kelana Asnawi, F. M. (2024). DIVERSITY ON FIRM PERFORMANCE PENGARUH PENGUNGKAPAN ENVIRONMENTAL , SOCIAL , DIVERSITY TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PENDAHULUAN Minat investor terhadap informasi dalam laporan perusahaan semakin meningkat . Investor tidak lagi hanya fokus pada aspek keuangan. 7, 5786–5804.
- Masruroh, A., & Makaryanawati, M. (2020). Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 7(1), 67–80. <https://doi.org/10.17977/um004v7i12020p67>
- Mauliddin, J. A., & Subardjo, A. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Environmental Social Dan Government (Esg) Terhadap Nilai Perusahaan Yang Mengungkapkan Esg Pada Tahun 2022. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 13(5), 1–21.
- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). the Effect of Environmental, Social, Governance, and Controversies on Firms' Value: Evidence From Asia. *International Symposia in Economic Theory and Econometrics*, 27(June 2020), 147–173. <https://doi.org/10.1108/S1571-038620200000027011>
- Muhlis, M., & Gultom, K. S. (2021). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan BUMN Sektor Pertambangan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(1), 191–198. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v9i1.559>
- Pokhrel, S. (2024). No TitleEΛENH. *Ayan*, 15(1), 37–48.
- Pranesti, A., Larasati, K. S., & Widiyanti, A. (2022). Kinerja Keterlanjutan dan Nilai Perusahaan: Sebuah Kajian Teoritis. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 22(3), 1624. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v22i3.2622>
- Quintiliani, A. (2022). ESG and Firm Value. *Accounting and Finance Research*, 11(4), 37. <https://doi.org/10.5430/afr.v11n4p37>
- Rafi, M., Theodorus, P., & Hadiprajitno, B. (2024). ANALISIS PENGARUH ENVIRONMENTAL , SOCIAL , DAN GOVERNANCE ( ESG ) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN ( Studi Empiris pada Industri Tekstil di Indonesia di BEI Periode Tahun 2020-2023 ). 13(2021), 1–12.
- Raja Ahmad, R. A., Ayob, A. A., Zainon, S., & Probohudono, A. N. (2021). The Influence of Environmental, Social and Governance Reporting on Firm Value: Malaysian Evidence. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 11(9), 1058–1080. <https://doi.org/10.6007/ijarbss/v11-i9/10877>
- Rasyid, C. A. M. P., Indriani, E., & Hudaya, R. (2022). Pengaruh Corporate Social



- Responsibility Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 7(1), 135–156. <https://doi.org/10.29303/jaa.v7i1.146>
- Riyadh, H. A., Al-Shmam, M. A., & Firdaus, J. I. (2022). Corporate Social Responsibility and Gcg Disclosure on Firm Value With Profitability. *International Journal of Professional Business Review*, 7(3), 1–21. <https://doi.org/10.26668/businessreview/2022.v7i3.e655>
- Rohendi, H., Ghozali, I., & Ratmono, D. (2024). Environmental, social, and governance (ESG) disclosure and firm value: the role of competitive advantage as a mediator. *Cogent Business and Management*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2297446>
- Setiadi, I., & Agustina, Y. (2020). Pengungkapan Lingkungan, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 17(2), 198–207. <https://doi.org/10.30595/kompartemen.v17i2.5807>
- Silva, M. J., Azevedo, G., & Oliveira, J. (2023). Corporate Social Responsibility Disclosure. *Encyclopedia of Sustainable Management*, 16(2), 871–881. [https://doi.org/10.1007/978-3-031-25984-5\\_739](https://doi.org/10.1007/978-3-031-25984-5_739)
- Siwei, D., & Chalermkiat, W. (2023). An analysis on the relationship between ESG information disclosure and enterprise value: A case of listed companies in the energy industry in China. *Cogent Business and Management*, 10(3). <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2207685>
- Sopian, A., Mulya, H., & Mulya, H. (2018). The Impact of Corporate Social Responsibility Disclosure on Firm Value. *International Journal of Scientific Research and Management (IJSRM)*, 6(11), 813–823. <https://doi.org/10.18535/ijrm/v6i11.em01>
- Soschinski, C. K., Mazzioni, S., Dal Magro, C. B., & Leite, M. (2024). Corporate controversies and market-to-book: the moderating role of ESG practices. *Revista Brasileira de Gestao de Negocios*, 26(1), 1–18. <https://doi.org/10.7819/rbgn.v26i01.4255>
- Sukma Jati, D. A., & Sofie. (2024). Pengaruh Esg Disclosure, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 4(2), 365–374. <https://doi.org/10.25105/v4i2.20671>
- Suretno, F., Adrianto, F., & Alfarisi, M. F. (2022). Effect of Environment, Social and Governance Disclosure on Firm Value. *JBTI : Jurnal Bisnis : Teori Dan Implementasi*, 13(2), 121–128. <https://doi.org/10.18196/jbti.v13i2.14458>
- Thahira, A. M., & Mita, A. F. (2021). ESG Disclosure and Firm Value: Family versus Nonfamily Firms. *Proceedings of the Asia-Pacific Research in Social Sciences and Humanities Universitas Indonesia Conference (APRISH 2019)*, 558(Aprish 2019), 653–657. <https://doi.org/10.2991/assehr.k.210531.081>
- Utari, I. T. (2024). Pengaruh Economic Performance , Environmental Performance dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan ( Tobins ' Q ). 8, 4866–4877.
- Utomo, W. P. A., Achyani, F., & Zulfikar. (2022). The Effect of Islamic Social Reporting, and Good Corporate Governance on Firm Value Using the Maqashid Syariah Index as a Moderating Variable. *Proceedings of the International Conference on Economics and Business Studies (ICOEBS 2022)*, 655(Icoebs), 358–370. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220602.048>
- Wu, S., Li, X., Du, X., & Li, Z. (2022). The Impact of ESG Performance on Firm Value: The Moderating Role of Ownership Structure. *Sustainability (Switzerland)*, 14(21), 1–22. <https://doi.org/10.3390/su142114507>
- Wu, Z., Lin, S., Chen, T., Luo, C., & Xu, H. (2023). Does effective corporate governance

- mitigate the negative effect of ESG controversies on firm value? *Economic Analysis and Policy*, 80(November), 1772–1793. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2023.11.018>
- Wulandari, R., Nofryanti, & Rosini, I. (2023). Kinerja Keuangan Serta Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Accounting and Finance*, 8(1), 56–78.
- Wulaningrum, R., & Kusrihandayani, D. (2020). Pengaruh Pengungkapan Lingkungan, Biaya Lingkungan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Seminar Nasional Penelitian & Pengabdian Kepada Masyarakat*, 97–103.
- Xaviera, A., & Rahman, A. (2023). Pengaruh Kinerja Esg Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Siklus Hidup Perusahaan Sebagai Moderasi : Bukti Dari Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(2), 226. <https://doi.org/10.30813/jab.v16i2.4382>
- Yu, X., & Xiao, K. (2022). Does ESG Performance Affect Firm Value? Evidence from a New ESG-Scoring Approach for Chinese Enterprises. *Sustainability (Switzerland)*, 14(24), 1–40. <https://doi.org/10.3390/su142416940>
- Yunita, P. A., Siregar, L., Jubi, J., & Astuti, A. (2018). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *SULTANIST: Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 5(2), 83–92. <https://doi.org/10.37403/sultanist.v5i2.98>
- Yusmaniarti, Setiorini, H., & Pitaloka, L. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(4), 406–418.
- Мустафина, С. В., Винтер, Д. А., Рымар, О. Д., Щербакова, Л. В., Сазонова, О. В., & Малютина, С. К. (2021). Кардиометаболические Факторы Риска У Лиц С Ожирением И Риск Развития Сахарного Диабета 2 Типа В 12-Летнем Проспективном Исследовании. *Атеросклероз*, 17(1), 52–61.