

SEMNASIA**(Seminar Nasional Ilmu Administrasi)**Kolaborasi *Triple Helix* dalam Membentuk SDM Unggul di Era Society 5.0
24 Februari 2024, Pascasarjana STIA Banten**Implementasi Environmental, Social, dan Governance (ESG) Terhadap Nilai Profitabilitas Perusahaan : Studi Kajian Literatur di Indonesia****Faza Maulida¹, Achmad Supandi², Yudi Yudistira³**

Sekolah Tinggi Ilmu Administrasi Banten

e-mail : 1fazamaulidaa@gmail.com, 2supandimmsi@gmail.com, 3yudiyudistiradmb@gmail.com**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk memberi kontribusi atas penelitian yang sudah dilakukan oleh para peneliti terdahulu terkait implementasi ESG terhadap nilai profitabilitas perusahaan agar memudahkan *Stakeholder* dalam menimbang dan mengambil keputusan serta menjadi acuan bagi peneliti lain yang tertarik untuk melakukan studi lanjutan yang lebih baik dalam implementasi ESG perusahaan yang ada di Indonesia. Metode yang digunakan deskriptif kualitatif dengan studi *literature review* sebanyak 20 (dua puluh) jurnal publikasi pada periode tahun 2020 - 2023. Hasil penelitian dari 5 (lima) jurnal terkait judul penelitian menemukan bahwa lebih banyak hasil yang menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh implementasi ESG yang signifikan atau memiliki pengaruh yang negatif terhadap nilai profitabilitas perusahaan, namun ada juga yang menyatakan sebaliknya, yaitu adanya pengaruh positif yang signifikan yang diproksikan dari ROA, ROE, dan ROIC. Implementasi ESG diharapkan menjadi instrumen bagi investor untuk mendorong perusahaan di Indonesia agar bertindak secara bertanggung jawab dan sebagai salah satu parameter dalam *Sustainable Development Goals* (SDGs).

Kata Kunci : Environmental Social Governance (ESG); Kinerja Perusahaan; Profitabilitas; ROA; ROE; ROIC.

Implementation of Environmental, Social, and Governance (ESG) on the Company's Profitability Value: Literature Review Study in Indonesia**Abstract**

This research aims to contribute to the studies conducted by previous researchers related to ESG implementation on the cost of profitability of the company to help Stakeholders weigh and make decisions, as well as to be a reference for other researchers interested in conducting better follow-up studies on ESG implementation by companies in Indonesia. The research method used is descriptive qualitative, and it involved a literature review of twenty (20) journal publications from the period 2020 to 2023. The study analyzed five (5) journals related to the research title, and the results indicate that ESG implementation has no significant or negative impact on the company's profitability. However, some researchers argue that ROA, ROE, and ROIC express a significant positive effect. ESG implementation is expected to be a tool for investors to encourage companies in Indonesia to act responsibly and as a metric within the Sustainable Development Goals (SDGs).

Keywords : Environmental Social Governance (ESG); Company's Performance; Profitability; ROA; ROE; ROIC.

A. PENDAHULUAN

Perubahan iklim dan lingkungan yang terjadi saat ini menjadi perhatian beberapa negara karena hal ini dapat menjadi ancaman eksternal bagi perekonomian dunia khususnya bagi negara berkembang yang sedang dalam tahap pembangunan infrastruktur, salah satunya negara Indonesia. Pembangunan infrastruktur yang dilakukan di Indonesia dapat menimbulkan berbagai permasalahan lingkungan yang disebabkan eksploitasi yang berlebihan oleh negara dan para pelaku usaha di dalam suatu perusahaan akibat dari strategi dan kebijakan pembangunan yang tidak ramah lingkungan. Perusahaan yang membangun bisnis dan mengelola investasi perlu menerapkan konsep pembangunan berkelanjutan yang dikenal dengan sebutan *sustainable investing*. *Sustainable investing* merupakan investasi dengan mempertimbangkan beberapa aspek seperti Lingkungan

(*Environmental*), Sosial (*Social*), dan Tata Kelola (*Governance*) atau biasa disebut aspek ESG (Ghazali & Zulmaita, 2020). Investasi maupun pembangunan yang mengimplementasikan aspek ESG diharapkan dapat membantu perusahaan dalam meningkatkan kinerja perusahaan termasuk profitabilitas perusahaan. Beberapa penelitian sebelumnya telah meneliti hubungan pembangunan berkelanjutan dengan mempertimbangkan aspek ESG terhadap kinerja keuangan perusahaan. Pengungkapan ESG berdampak negatif terhadap kinerja perusahaan (Lubis & Rokhim, 2021). Kinerja sosial, kinerja tata kelola, dan kinerja ESG berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan sedangkan kinerja lingkungan berpengaruh negatif dan tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan (Zahroh & Hersugondo, 2021). Tata kelola perusahaan yang baik berdampak positif pada kedua

SEMNASIA

(Seminar Nasional Ilmu Administrasi)

Kolaborasi *Triple Helix* dalam Membentuk SDM Unggul di Era Society 5.0
24 Februari 2024, Pascasarjana STIA Banten

variabel dependen, yaitu skor lingkungan memiliki dampak negatif pada *return on equity* dan nilai perusahaan dan skor sosial memiliki dampak negatif pada nilai perusahaan dan tidak memiliki dampak pada *return on equity* (Johan & Toti, 2022). Pengungkapan ESG tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan ROA, ROE, dan pertumbuhan penjualan (Nurdiati et al., 2023).

Berdasarkan penjelasan di atas, dapat diketahui bahwa terdapat variasi hasil penelitian terdahulu dan hal ini menimbulkan kesenjangan yang perlu diidentifikasi lebih lanjut melalui penelitian ini, sehingga dapat dirumuskan masalah yaitu apakah implementasi ESG berpengaruh terhadap nilai profitabilitas perusahaan dan bagaimana pengaruh implementasi ESG terhadap nilai profitabilitas perusahaan? Dengan adanya perumusan masalah dan kesenjangan penelitian sebelumnya, maka penelitian ini bertujuan untuk memberi kontribusi atas penelitian yang sudah dilakukan oleh para peneliti terdahulu terkait implementasi ESG terhadap nilai profitabilitas perusahaan agar memudahkan *Stakeholder* dalam menimbang dan mengambil keputusan serta menjadi acuan bagi peneliti lain yang tertarik untuk melakukan studi lanjutan yang lebih baik dalam implementasi ESG perusahaan yang ada di Indonesia.

B. PEMBAHASAN

Penelitian ini menggunakan metode deskriptif kualitatif dengan studi *literature review* sebanyak 20 (dua puluh)

Tabel 1. *Literature Review Environmental, Social, and Governance (ESG)*

No.	Peneliti	ESG	CSR/ GCG	Kinerja Perusahaan				
				Profitabilitas	Solvabilitas	Likuiditas	FD/ FS	TA
1	Alfiana, Purwanti, A., & Muafiqie, H. (2023)	√					√	
2	Arofah, S. N., & Khomsiyah. (2023)	√	√	√				
3	Aziz, F., & Chariri, A. (2023)	√					√	
4	Daffa, H. A., & Nainggolan, Y. A. (2023)	√				√		
5	Dewi, A. K., & Harto, P. (2023)	√					√	
6	Fadhillah, R. R., & Marsono. (2023)	√		√				
7	Ghazali, A., & Zulmaita. (2020)	√		√	√			
8	Harymawan, I., Putra, F. K. G., Fianto, B. A., & Ismail, W. A. W. (2021)	√		√	√		√	
9	Hidayat, K., & Zuhroh, D. (2022)	√		√				√
10	Jeanice, & Kim, S. S. (2023)	√		√	√			
11	Johan, G. K., & Toti, S. (2022)	√		√	√			

jurnal publikasi periode tahun 2020 - 2023, dengan mengambil sampel penelitian perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Namun, setelah ditelaah lebih lanjut di dalam tabel 1, terdapat 5 (lima) jurnal yang membahas hal serupa terkait implementasi ESG terhadap nilai profitabilitas perusahaan yang dikaji di dalam penelitian ini. Berdasarkan 5 (lima) jurnal penelitian sebelumnya, ESG merupakan variabel independen, nilai profitabilitas perusahaan yang diukur menggunakan *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)* atau *Return On Invested Capital (ROIC)*, *Price Book Value (PBV)*, *Earning per Share (EPS)*, *Sales Growth (SG)* sebagai variabel dependen, sedangkan *financial leverage/debt equity ratio (DER)* dan *firm size* sebagai variabel kontrol. Tingkat profitabilitas suatu perusahaan dapat diukur menggunakan rasio keuangan profitabilitas, dengan menggunakan *Return on Asset (ROA)* untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba atau *Return On Invested Capital (ROIC)* untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memberikan tingkat pengembalian dari laba terhadap investor (Ghazali & Zulmaita, 2020). Variabel kontrol merupakan variabel yang dapat membuat relasi konstan antara variabel independen dengan variabel dependen, sehingga tidak terpengaruh oleh variabel lainnya yang tidak masuk ke dalam model (Arofah & Khomsiyah, 2023).

SEMNASIA

(Seminar Nasional Ilmu Administrasi)

Kolaborasi *Triple Helix* dalam Membentuk SDM Unggul di Era Society 5.0
24 Februari 2024, Pascasarjana STIA Banten

12	Lindawati, A. S. L., Geraldine, T. G., Handoko, B. L., Widuri, R., & Mustapha, M. (2023)	√		√				
13	Lubis, M. F. F., & Rokhim, R. (2021)	√		√	√	√		
14	Madyan, M., & Widuri, S. K. (2023)	√	√	√				
15	Nareswari, N., Tarczyńska-Łuniewska, M., & Bramanti, G. W. (2022)	√		√	√			
16	Nurdiati, N., Susilowati, D., & Rokhayati, H. (2023)	√		√	√			
17	Nurhalida, S., & Shofwan. (2023)	√	√	√				
18	Widya, A. M., & Anas, E. P. (2021)	√	√	√				
19	Yusmar, Q. C. M. M., Sumirat, E., & Sudrajad, O. Y. (2023)	√		√	√	√		
20	Zahroh, B. M., & Hersugondo, H. (2021)	√		√				

Sumber : Data yang diolah (2024)

Beberapa penelitian terdahulu menunjukkan bahwa implementasi ESG berhubungan dan berpengaruh terhadap nilai profitabilitas perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh (Ghazali & Zulmaita, 2020) menemukan bahwa pengungkapan ESG secara terpisah atau parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat profitabilitas perusahaan. Sedangkan pengungkapan ESG secara bersamaan bersamaan atau simultan berpengaruh positif dalam level signifikansi rendah hingga moderat terhadap tingkat profitabilitas perusahaan. Hal ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Johan & Toti, 2022) yang menunjukkan bahwa skor lingkungan (*environmental*) dan tata kelola (*governance*) secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan, sedangkan skor sosial (*social*) tidak memiliki pengaruh secara parsial terhadap *return on equity* perusahaan non keuangan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI. Selain itu, debt-to-equity ratio sebagai variabel kontrol memiliki pengaruh negatif yang signifikan secara parsial terhadap *return on equity* perusahaan non-keuangan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI. Hasil penelitian (Jeanice & Kim, 2023) menunjukkan bahwa variabel lingkungan, sosial, dan tata kelola memiliki pengaruh negatif (***) dan signifikan terhadap *return on equity*, sedangkan variabel ESG tidak berpengaruh signifikan (*) dan negatif terhadap PBV. Secara simultan, menunjukkan bahwa variabel ESG dan variabel kontrol (LNTA, LNAGE, IND, DAR dan SG) berpengaruh signifikan. Pengukuran atas nilai rata-rata kinerja ESG perusahaan Indonesia yang termasuk dalam penelitian ini masih dapat dikatakan rendah yaitu 24,7%. Hasil ini dapat memperkuat bukti bahwa penerapan *sustainability reporting* di Indonesia masih lemah. Ditambah pula hanya 98 dari 713 (atau sekitar 13,74%) perusahaan yang

listing di BEI membuat sustainability reporting di tahun 2020.

Bukti empiris dalam penelitian yang dilakukan oleh (Nareswari et al., 2022) menemukan pengaruh berbentuk U dari peringkat ESG terhadap kinerja perusahaan non-keuangan. Selanjutnya, uji ketahanan dilakukan dengan membagi sampel setiap tahun dan menghapus periode 2020 untuk menunjukkan bukti yang lebih kuat. Sebaliknya, hasil penelitian menunjukkan tidak ada bukti efek berbentuk U. Uji robustness menunjukkan bahwa peringkat ESG berpengaruh positif (**) terhadap kinerja perusahaan pada tahun 2016-2019 dan menjadi negatif pada tahun 2020, yaitu saat pertama kali Covid-19 terjadi di Indonesia. Hasil ini mengindikasikan bahwa pada masa krisis, penerapan ESG akan memakan biaya yang besar dan tercermin pada kinerja keuangan. Sebaliknya, pada masa non-krisis, ESG berdampak positif terhadap kinerja keuangan. Penelitian yang dilakukan oleh (Nurdiati et al., 2023) menunjukkan hasil yaitu pengungkapan ESG tidak berpengaruh positif (*) terhadap kinerja perusahaan ROA, ROE, dan Pertumbuhan Penjualan. Namun pengungkapan ESG berpengaruh (**) terhadap Tobin's Q. Implikasi dalam penelitian ini adalah pengaruh pengungkapan ESG terhadap kinerja operasional perusahaan dapat menguntungkan beberapa pihak seperti pemangku kepentingan dan regulator atau pemerintah.

Tabel 2. Hasil penelitian terdahulu

No	Peneliti	Variabel	Hasil Penelitian
.			

SEMNASIA

(Seminar Nasional Ilmu Administrasi)

Kolaborasi *Triple Helix* dalam Membentuk SDM Unggul di Era Society 5.0
24 Februari 2024, Pascasarjana STIA Banten

1	Ghazali, A., & Zulmaita. (2020)	E → ROA & ROIC	Tidak berpengaruh signifikan (*)
		S → ROA & ROIC	Tidak berpengaruh signifikan (*)
		G → ROA & ROIC	Tidak berpengaruh signifikan (*)
		ESG → ROA & ROIC	Berpengaruh signifikan (**)
2	Johan, G. K., & Toti, S. (2022)	E → ROE	Berpengaruh signifikan (**)
		S → ROE	Tidak berpengaruh signifikan (*)
		G → ROE	Berpengaruh signifikan (**)
		DER → ROE	Berpengaruh signifikan (**)
3	Jeanice, & Kim, S. S. (2023)	ESG → ROE	Berpengaruh signifikan (**)
		ESG → PBV	Tidak berpengaruh signifikan (*)
4	Nareswari, et al. (2022)	ESG → ROA & ROE	Berpengaruh signifikan (**)
5	Nurdiati, et al. (2023)	ESG → ROA	Tidak berpengaruh signifikan (*)
		ESG → ROE	Tidak berpengaruh signifikan (*)
		ESG → Tobin's Q	Berpengaruh signifikan (**)
		ESG → SG	Tidak berpengaruh signifikan (*)

C. PENUTUP DAN REKOMENDASI

Penelitian terdahulu terkait ESG terhadap nilai profitabilitas perusahaan menunjukkan berbagai hasil yang beragam. Meskipun lebih banyak hasil yang menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh implementasi ESG yang signifikan atau memiliki pengaruh yang negative terhadap nilai profitabilitas perusahaan, namun ada juga yang menyatakan sebaliknya, yaitu adanya pengaruh yang signifikan yang diprosikan dari ROA, ROE, dan ROIC. Perbedaan hasil yang diteliti disebabkan oleh banyak hal, yaitu variabel ESG yang diuji secara parsial, perbedaan jenis industri usaha, serta periode waktu pengambilan sampel penelitian. Implementasi ESG diharapkan menjadi instrumen bagi investor untuk mendorong perusahaan di Indonesia agar bertindak secara bertanggung jawab dan sebagai salah satu parameter dalam *Sustainable Development Goals* (SDGs).

Notes on Contributors :

Faza Maulida, S.E., merupakan Mahasiswi Pascasarjana jurusan Magister Administrasi Bisnis STIA Banten, serta bekerja di PT. Karunia Aman Selalu Shipping (Lumoso Group) dan sebagai Bendahara PC Fatayat NU Jakarta Timur.

Dr. Achmad Supandi, S. Kom, MMSI., merupakan Doktor Ilmu Administrasi dari Universitas Brawijaya, dan juga Koordinator Bidang Penyelenggaraan Pusat Pendidikan dan Pelatihan (Pelaksanaan Program) BMKG ETC/Ketua Tim BMKG Corporate University/Widyaiswara Madya BMKG Pusat Pendidikan dan Pelatihan dan sebagai Dosen STIA BANTEN, Indonesia, Dewan Redaksi Jurnal Widya Climago, Reviewer Jurnal Politik dan Demokrasi. (Scopus ID: 57297780200, Google Scholar: dan Sinta ID: 6858747).

Dr. Yudi Yudistira, S.T., M.B.A., merupakan Doktor Ilmu Manajemen dan Bisnis dari School of Business IPB University, praktisi dalam industri manufaktur readymix dan precast concrete di PT Waskita Beton Precast Tbk, dewan pengurus pusat Asosiasi Pracetak dan Prategang Indonesia (AP3I) dan Asosiasi Perusahaan Beton Readymix Indonesia (APBRI) serta anggota Ikatan Ahli Pracetak dan Prategang Indonesia (IAPPI). Tim konseptor SNI untuk produk precast concrete di AP3I. Dosen Pasca Sarjana STIA Banten, Indonesia.

REFERENSI

- Alfiana, Purwanti, A., & Muafiqie, H. (2023). Sustainable Reporting Strategies: An Analytical Review of the Integration of ESG (Environmental, Social, and Governance) Factors in Financial Statements. *Jurnal REKOMEN (Riset Ekonomi Manajemen)*, 6(2), 124-134.
- 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/infeb.v5i1.208>
- Aziz, F., & Chariri, A. (2023). The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure and Environmental Performance on Stock Return. *Diponegoro Journal of Accounting*, 12, 1-11. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Daffa, H. A., & Nainggolan, Y. A. (2023). ESG Integration into Company Valuation: Case Study of PT Surya Energi Indotama. *International Journal of Current Science Research and Review*, 06(07), 4770-4774. <https://doi.org/10.47191/ijcsrr/v6-i7-94>
- Dewi, A. K., & Harto, P. (2023). The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on the Company'S Market Value in Indonesia. *Jurnal Pamator : Jurnal Ilmiah Universitas Trunojoyo*, 16(3), 608-619.

SEMNASIA

(Seminar Nasional Ilmu Administrasi)

Kolaborasi *Triple Helix* dalam Membentuk SDM Unggul di Era Society 5.0
24 Februari 2024, Pascasarjana STIA Banten

- <https://doi.org/10.21107/pamator.v16i3.19923>
- Fadhillah, R. R., & Marsono. (2023). Pengaruh Kinerja Komponen Environmental, Social, Dan Governance Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2016 - 2019). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(4), 1-11.
- Ghazali, A., & Zulmaita. (2020). Pengaruh pengungkapan environmental, social, and governance (ESG) terhadap tingkat profitabilitas perusahaan (studi empiris pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Prosiding SNAM PNJ*, 1-13.
- Harymawan, I., Putra, F. K. G., Fianto, B. A., & Ismail, W. A. W. (2021). *Financially distressed firms: Environmental, social, and governance reporting in indonesia*. 1-18. <https://doi.org/10.3390/su131810156>
- Hidayat, K., & Zuhroh, D. (2022). The Impact of Environmental, Social and Governance, Sustainable Financial Performance, Ownership Structure, and Composition of Company Directors on Tax Avoidance: Evidence from Indonesia. *International Journal of Economics and Policy*, 13(6), 311-320.
- Jeanice, & Kim, S. S. (2023). Pengaruh Penerapan Environmentan, Social, and Governance Terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(2), 1646-1653. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1338>
- Johan, G. K., & Toti, S. (2022). Pengaruh Pengungkapan Enviromental, Social, Governance (ESG) Terhadap Perusahaan Profitabilitas & Nilai dalam Indeks Sri-Kehati 2015-2020. *Jurnal Kewirausahaan, Manajemen, Dan Industri (JEMI)*, 5(2), 81-92.
- Lindawati, A. S. L., Geraldine, T. G., Handoko, B. L., Widuri, R., & Mustapha, M. (2023). Analysis of Sustainability Performance, Green Accounting and ESG Disclosure on Firm Valuation. *International Journal of Contemporary Accounting*, 5(2), 183-198. <https://doi.org/10.25105/ijca.v5i2.17745>
- Lubis, M. F. F., & Rokhim, R. (2021). The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure and Competitive Advantage on Companies Performance as An Implementation of Sustainable Economic Growth in Indonesia for Period of 2015-2019. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 1. <https://doi.org/10.1088/1755-1315/940/1/012059>
- Madyan, M., & Widuri, S. K. (2023). Environmental, Social, Governance (ESG) Performance and Capital Structure: The Role of Good Corporate Governance. *Journal of Theory and Applied Management*, 16(3), 560-570. <https://doi.org/10.20473/jmtt.v16i3.47483>
- Nareswari, N., Tarczyńska-Łuniewska, M., & Bramanti, G. W. (2022). Non-linear effect of Environmental, Social, and Governance on corporate performance (study in non-financial firms listed on Indonesia Stock Exchange). *Ekonomia Międzynarodowa*, 40, 154-170. <https://doi.org/10.18778/2082-4440.40.01>
- Nurdiati, N., Susilowati, D., & Rokhayati, H. (2023). The Effect of Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure On Corporate Performance. *International Students Conference on Accounting and Business (ISCOAB) and Business (ISCOAB)*, 2(1), 609-624.
- Nurhalida, S., & Shofwan. (2023). Peran Environmental, Social, And Governance (ESG) Terhadap Profitabilitas Di Sektor Perbankan Indonesia. *Contemporary Studies in Economic, Finance, and Banking.*, 2(2), 13-25.
- Pristiandaru, D. L. (2023). *ESG: Pengertian, Pentingnya, dan Kriterianya*. Kompas.Com. <https://lestari.kompas.com/read/2023/06/20/160000986/esg--pengertian-pentingnya-dan-kriterianya?ssp=1&darkschemeovr=1&setlang=id&cc=ID&safesearch=moderate>
- Waluyo, D. (2024). Kondisi Perekonomian Indonesia Menurut Lembaga Keuangan Internasional. Indonesia.Go.Id. <https://www.indonesia.go.id/kategori/indonesia-dalam-angka/7869/kondisi-perekonomian-indonesia-menurut-lembaga-keuangan-internasional?lang=1%0A>
- Widya, A. M., & Anas, E. P. (2021). Impact of ESG/Corporate Social Responsibility on Company Performance Before and During Covid 19 Crisis: Study of Listed Companies in Indonesia. *International Journal of Business and Technology Management*, 3(2), 143-155. <http://myjms.mohe.gov.my/index.php/ijbtm>
- Yulianti, A. (2020). *Ekonomi Hijau (Green Economy) Untuk Mendukung Pembangunan Berkelanjutan di Provinsi Kepulauan Bangka Belitung*. Bappeda.Babelprov.Go.Id. <https://bappeda.babelprov.go.id/content/ekonomi-hijau-green-economy-untuk-mendukung-pembangunan-berkelanjutan-di-provinsi-kepulauan>
- Yusmar, Q. C. M. M., Sumirat, E., & Sudrajad, O. Y. (2023). Company Fair Valuation Considering Esg Factor (Case Study: Pt Pertamina Geothermal Energy, Tbk). *European Journal of Business and Management Research*, 8(5), 95-101. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2023.8.5.2086>
- Zahroh, B. M., & Hersugondo, H. (2021). The Effect of ESG Performance on The Financial Performance of Manufacturing Companies Listed in The Indonesian. *AFEBI Management and Business Review*, 6(2), 129. <https://doi.org/10.47312/ambr.v6i2.475>