



## Literature Review: Environmental, Social, and Governance (ESG)

**Amalia Rizki Yunita<sup>1</sup>, Fajarman Zai<sup>2</sup>, Muhamad Khohaerudin<sup>3</sup>, Siti Maimunah<sup>4</sup>,  
Ani Kusumaningsih<sup>5</sup>**

[amaliarizkiyunita.unpam@gmail.com](mailto:amaliarizkiyunita.unpam@gmail.com), [fazarzay72@gmail.com](mailto:fazarzay72@gmail.com), [muhammad.khohaerudin@gmail.com](mailto:muhammad.khohaerudin@gmail.com),  
[mumu.maymun21@gmail.com](mailto:mumu.maymun21@gmail.com), [dosen02113@unpam.ac.id](mailto:dosen02113@unpam.ac.id)

Pascasarjana, Universitas Pamulang, Tangerang Selatan, Indonesia

### ABSTRACT

This study aims to examine developments and empirical findings related to the influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) through a literature review. Data were obtained from 30 scientific journal published between 2021 and 2025 and collected through a systematic search using Google Scholar with the help of the Publish or Perish application. A literature review with descriptive analysis was conducted to identify research trends, the most frequently used variables, and patterns in previous empirical findings. The results indicate that most studies report ESG as having an influence on financial performance, firm performance, firm value, profitability, and earnings management. Specifically, 70% of the reviewed studies documented a significant effect of ESG, while 30% reported insignificant results. Financial performance emerged as the most frequently examined dependent variable, followed by firm performance and firm value. These findings suggest that ESG is increasingly viewed as a crucial factor in supporting business sustainability and enhancing investor confidence. Nevertheless, variations in empirical results indicate opportunities for future research to further explore contextual factors that may strengthen or weaken the influence of ESG.

**Keywords:** ESG, Environmental Social Governance, Literature Review.

### PENDAHULUAN

Munculnya prinsip ESG (*Environmental, Social, and Governance*) diawali dengan adanya kesadaran bahwa kegiatan bisnis dan investasi tidak hanya sebatas mencari keuntungan semata, namun memiliki dampak yang sangat luas terhadap lingkungan hidup dan sosial kemasyarakatan (Diwijayanti et al., 2025). Pengungkapan ESG menjadi semakin penting dalam beberapa tahun terakhir karena investor menjadi lebih sadar akan dampak perusahaan terhadap masyarakat dan lingkungan (Silviani, Kamaliah, & Wiguna, 2024).

Perusahaan-perusahaan di seluruh dunia, termasuk yang terdaftar di Indonesia diwajibkan untuk menyampaikan laporan ESG sebagai bagian dari upaya transparansi dan tanggung jawab sosial mereka. Di Indonesia, perkembangan pengungkapan ESG masih dalam fase pertumbuhan, didorong oleh ketentuan seperti Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) No. 51/POJK.03/2017 tentang pengungkapan berkelanjutan. Perusahaan publik dan lembaga keuangan diwajibkan untuk menyusun laporan keberlanjutan, serta meningkatnya permintaan pasar modal terhadap informasi ESG (Nanda & Yandari, 2025).

Berbagai penelitian menunjukkan bahwa perusahaan yang berhasil dalam mengelola dampak lingkungan, sosial, dan tata kelola sering mendapatkan kinerja yang lebih baik, tidak hanya dari segi finansial, tetapi juga reputasi dan hubungan jangka panjang dengan pemangku kepentingan (Manulang & Soeratin, 2024). Survei Nasional ESG *Implementation* yang dilakukan oleh CRMS tahun 2024 menunjukkan sebanyak 101 perusahaan (77.1%) menyatakan bahwa ESG berhasil menciptakan nilai bagi perusahaan.

Secara konseptual, dimensi *environmental* berhubungan dengan peningkatan kinerja lingkungan karena dampaknya mengurangi biaya lingkungan yang berkaitan dengan kegiatan produksi dan operasional perusahaan. Selain itu, *environmental* berperan penting bagi perusahaan karena meningkatkan reputasi keuangan (Brooks & Oikonomou, 2018). Dimensi *social* menunjukkan pentingnya hak asasi manusia serta hubungannya dengan pihak eksternal dengan mensyaratkan standar hukum, etika bisnis, dan sosial yang tinggi (Gao et al., 2021; Lee et al., 2016). Dimensi *governance* merupakan sistem manajemen yang membagi hak pemegang saham dan Dewan secara wajar (Aguilera et al., 2007; Gao et al., 2021). Oleh karena itu, ESG merupakan komunikasi yang berdampak positif terhadap pihak internal maupun eksternal perusahaan (Park & Jang, 2021).

Berdasarkan perkembangan tersebut, penelitian ini menggunakan pendekatan studi literatur dengan menelaah 30 jurnal ilmiah yang membahas ESG pada periode 2021–2025. Studi literatur dipilih karena relevan untuk mengidentifikasi pola, tren, serta konsistensi temuan penelitian sebelumnya dalam suatu bidang kajian (Savio et al., 2023). Hal ini sejalan dengan meningkatnya minat akademik terhadap topik ESG dalam beberapa tahun terakhir (Zhao et al., 2023). Dengan demikian, kajian ini diharapkan mampu memberikan gambaran komprehensif mengenai posisi ESG dalam penelitian empiris terkini serta membuka peluang penelitian lanjutan yang mengaitkan kinerja perusahaan dengan perspektif keberlanjutan yang lebih holistik (Gunawan & Tin, 2019).

## METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan studi literatur dengan analisis deskriptif untuk mengeksplorasi dan menganalisis perkembangan penelitian yang mengangkat isu *Environmental, Social, and Governance* (ESG). Dilakukan tahapan analisis untuk memperlihatkan:

- 1) Variabel yang banyak digunakan dalam penelitian ESG
- 2) Hasil dari penelitian ESG

Langkah - langkah yang diambil dalam metode penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mengidentifikasi kata kunci dan pencarian yang relevan untuk mengumpulkan jurnal-jurnal terkait *Environmental, Social, and Governance* (ESG).
2. Melakukan seleksi jurnal berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan dengan proses identifikasi, seleksi, kelayakan, dan disertakan.
3. Mengekstraksi data yang relevan dari jurnal-jurnal terpilih seperti informasi penulis, tahun publikasi, variabel, dan hasil penelitian.
4. Mensintesis temuan-temuan dari jurnal-jurnal terpilih dengan memberikan ringkasan secara deskriptif.

Pengumpulan jurnal dilakukan dengan menggunakan aplikasi *Publish or Perish 8* yang terhubung dengan basis data *Google Scholar*. Pencarian dilakukan dengan memasukkan kata kunci “*Analisis ESG di Indonesia*”. Untuk memastikan cakupan periode penelitian yang sesuai dengan tujuan penelitian, peneliti melakukan pencarian jurnal mulai dari tahun 2021 hingga 2025.

Proses pengumpulan jurnal dalam penelitian ini dilakukan secara bertahap dan sistematis. Tahap pertama adalah identifikasi, yaitu penelusuran jurnal yang membahas ESG



melalui *Google Scholar* dengan menggunakan aplikasi *Publish or Perish*. Pencarian dilakukan untuk periode publikasi 2021–2025. Dari tahap ini diperoleh sebanyak 2.344 jurnal. Tahap berikutnya adalah seleksi awal berdasarkan relevansi judul, periode publikasi, dan bahasa jurnal. Pada tahap ini, hanya jurnal yang membahas ESG, diterbitkan pada periode 2021–2025, serta yang ditulis dalam bahasa Indonesia. Hasil seleksi awal ini menghasilkan 520 jurnal yang dinilai relevan secara umum. Selanjutnya dilakukan tahap evaluasi lebih mendalam terhadap seluruh jurnal melalui pembacaan abstrak dan teks lengkap. Pada tahap ini diterapkan kriteria inklusi, yaitu jurnal yang menggunakan data penelitian berjenis penelitian kuantitatif, serta menjadikan ESG sebagai variabel independen. Sementara itu, kriteria eksklusi mencakup penelitian kualitatif serta jurnal yang menempatkan ESG sebagai variabel dependen atau tidak memenuhi fokus penelitian. Berdasarkan evaluasi tersebut, jumlah jurnal yang memenuhi kriteria berkangur menjadi 148. Tahap terakhir adalah penetapan jurnal yang dimasukkan dalam analisis. Dari jurnal yang telah dievaluasi, dipilih sebanyak 30 jurnal yang sepenuhnya memenuhi seluruh kriteria penelitian dan digunakan sebagai sampel akhir dalam studi literatur ini.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Penelitian ini mereview 30 jurnal ilmiah yang dipublikasikan pada periode 2021–2025 untuk mengidentifikasi perkembangan riset serta temuan empiris terkait pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG). Berdasarkan hasil penelusuran, jumlah jurnal pada tahun 2021 masih relatif sedikit, yaitu sebanyak 2 jurnal. Kondisi ini diduga berkaitan dengan masih terbatasnya perhatian akademisi terhadap isu *Environmental, Social, and Governance* (ESG) pada periode tersebut.

Selanjutnya, jumlah publikasi mengalami peningkatan pada tahun 2022 dengan 3 jurnal, kemudian kembali meningkat pada tahun 2023 menjadi 5 jurnal. Tren pertumbuhan yang lebih signifikan terlihat pada tahun 2024 dengan total 9 jurnal, dan mencapai jumlah tertinggi pada tahun 2025, yaitu sebanyak 11 jurnal.

Peningkatan jumlah publikasi dari tahun ke tahun menunjukkan bahwa topik ESG semakin mendapat perhatian dalam penelitian akademik. Hal ini mengindikasikan bahwa ESG telah berkembang menjadi isu penting dalam kajian akuntansi dan keuangan, seiring dengan meningkatnya tuntutan pemangku kepentingan terhadap praktik bisnis yang berkelanjutan serta transparansi perusahaan.

**Tabel**  
**Rekapitulasi Jurnal yang Digunakan sebagai Referensi**

No	Nama Peneliti	Nama Jurnal, Volume dan Nomor Jurnal	Judul Penelitian
1	Hilwa Fitratul Qodary, Sihar Tambun	Juremi:Jurnal Riset Ekonomi Vol.1 No.2 September 2021	Pengaruh <i>Environmental, Social, Governance</i> (ESG) Dan <i>Retention Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating
2	Era Vivanti Husada, Susi Handayani	Jurnal Bina Akuntansi Juli 2021 Vol.8 No.2 Hal 122-144	Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan
3	Novita Andriani, Regina Jansen Arsjah	Jurnal Ekonomi Trisakti Vol. 2 No. 2 Oktober 2022 : hal : 595-610	Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> Dan ESG Terhadap Manajemen Laba Yang



		e-ISSN 2339-0840	Dimoderasi Oleh Profitabilitas
4	Gustin Ningwati, Ratna Septiyanti, Neny Desriani	Goodwood Akuntansi dan Auditing Reviu (GAAR) Vol 1, No 1, 2022, 67-78	Pengaruh <i>Environment, Social and Governance Disclosure</i> terhadap Kinerja Perusahaan
5	Naufal Adi Nugroho, Hersugondo	Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis Vol.15, No.2, Desember 2022, pp. 233 - 243	Analisis Pengaruh <i>Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure</i> terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan
6	Febry Antonius, Ida	Jurnal Ekobis: Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen Vol 13 Nomor 2 (2023) p-ISSN (2088-219X) e-ISSN (2716-3830)	Pengaruh <i>Environmental, Social, Governance (ESG) Dan Intellectual Capital</i> Terhadap Kinerja Perusahaan
7	Machillah Afany Durlista, Ickhsanto Wahyudi	Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi) Vol. 7 No. 3, 2023	Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social and Governance (ESG)</i> Terhadap Kinerja Perusahaan
8	Shalsa Ellya De Gharchia, Bonnie Mindosa	Jurnal Manajemen ISSN : 2089-3477 e-ISSN: 2477-4774 Vol. 12, No. 2, Mei-Oktober 2023	Pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance</i> terhadap Profitabilitas
9	Putri Sekar Sari, Jacobus Widiatmoko	Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan P-ISSN: 2622-2191 E-ISSN : 2622-2205 Volume 5, Number 9, 2023	Pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure</i> terhadap Kinerja Keuangan dengan <i>Gender Diversity</i> sebagai Variabel Moderasi
10	Hilmy Muhammad Hartomo, Agustinus Santosa Adiwibowo	Diponegoro Journal Of Accounting Volume 12, Nomor 4, Tahun 2023, Halaman 2	Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i> Terhadap Kinerja Perusahaan
11	Ida Ayu Putu Cintya Paramitha, Sunitha Devi	JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi ) Universitas Pendidikan Ganesha Vol : 15 No : 01 Tahun 2024	Pengaruh <i>Environmental Social Governance (ESG) Score</i> dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan
12	Langgeng Prayitno Utomo	Jurnal Trial Balance (JUTRIANCE) Volume 2, Nomor 1, April 2024 Halaman 52-61	Pengungkapan <i>Environmental, Social, Governance</i> Terhadap Kinerja Keuangan
13	Felix Tanjaya, Dwi Ratmono	Diponegoro Journal Of Accounting Volume 13, Nomor 3, Tahun 2024, Halaman 1-13	Pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance (Esg)</i> Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Variabel Moderasi <i>Board Size</i>
14	Ludgardis Intania Kolin, Dini Azmawaroh Nasution,	Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Bisnis, Vol. 1, No. 4, 2024, pp. 1910-1918	Pengaruh <i>Environmental Social Governance (ESG) Disclosure</i> dan Kualitas



	Ilham Daniswara Darzimal		Audit terhadap Kinerja Keuangan
15	Nida Azmiyah, Anang Subardjo	Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi e-ISSN: 2461-0585 Volume 13, Nomor 11, November, 2024	Pengaruh ESG Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Kualitas Audit
16	Muhammad Faiz Rahmansyah, Siti Mutmainah	Diponegoro Journal Of Accounting Volume 13, Nomor 3, Tahun 2024, Halaman 1-15	Pengaruh Kinerja Pengungkapan Esg Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Kepatuhan Syariah Sebagai Variabel Moderasi
17	Novrianti Manulanga, Harry Z. Soeratin	Journal of Business Economics and Management Vol. 01 No. 02 Edisi Oktober – Desember 2024 Page 72-77	Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social, Dan Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan
18	I Komang Bayu Arta Jaya, I Putu Hendra Martadinata	VJRA, Vol 13 No 2, Bulan Agustus Tahun 2024 p-ISSN : 2337-537X e-ISSN : 2686-1941	Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i> Terhadap Profitabilitas
19	Diptya Widyaningrum, Abdul Rohman	Diponegoro Journal Of Accounting Volume 13, Nomor 2, Tahun 2024, Halaman 1-15	Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social, And Governance (ESG)</i> Terhadap Kinerja Perusahaan
20	A. Dwi Ramadani, Samirah Dunakhir, Sitti Hajerah Hasyim	Multiplier – Vol.6 No.1 2025	Pengaruh <i>Environmental Social and Governance (ESG)</i> Terhadap Kinerja Keuangan
21	Adinda Aulia Agustina, Dwiyani Sudaryanti, Harun Alrasyid	e_Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi Vol. 14 No. 01 2025, Hal 106- 117 ISSN :2302-706	Pengaruh <i>Environmental, Social, Governance (ESG) Reporting</i> Terhadap Kinerja Keuangan
22	Anisa Yuniawati, I Gusti Ketut Agung Ulupui, Gentiga Muhammad Zairin	JSMA (Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi) Volume 17 No. 1 / Mei / 2025	Pengaruh ESG, <i>Financial Distress</i> , dan Kepemilikan Manajerial terhadap Manajemen Laba
23	adek Sri Kapunya Wati, Desak Nyoman Sri Werastuti	Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha Vol : 16 No : 01 Tahun 2025	Pengaruh <i>Environmental Social And Governance (ESG) Score</i> , Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan
24	Rizky Yudiansyah, Dian Imanina Burhany	Indonesian Accounting Literacy Journal Vol. 5, No. 3, July 2025, pp. 336 – 346	Pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure</i> dan <i>Enterprise Risk Management (ERM)</i> terhadap Nilai Perusahaan
25	Wiranto Prasetyo, Lucy Sri Musmini	Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika, Vol. 15 No. 2, Agustus 2025 ISSN: 2599-2651	Pengaruh <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i> dan Efisiensi Operasional terhadap



		Kinerja Keuangan	
26	Muhammad Hafizd Fatahillah, Shiddiq Nur Rahardjo	Diponegoro Journal Of Accounting Volume 14, Nomor 3, Tahun 2025, Halaman 1-12	Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, <i>Environment Social Governance</i> (ESG) Disclosure Terhadap Kinerja Keuangan
27	Sri Ayem, Maksimilianus Bobat	Litera: Jurnal Literasi Akuntansi Vol. 5 No. 3 September 2025	Pengaruh Komisaris Independen Dan Pengungkapan ESG Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi
28	Christian Very Tarihoran, Pasaman Silaban, Sunday Ade C O M Sitorus	Advances in Management & Financial Reporting Volume 3, Issue 3 (2025)	Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap Kinerja Keuangan
29	Fitri Wahyuni, Hendy Surya Ahdim	Reviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia Vol. 9 No. 1, Maret 2025	Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social, and Governance</i> terhadap Kinerja Keuangan dengan <i>Financial Slack</i> sebagai Moderasi
30	Bella Sagita, Ronal Aprianto, Dian Wulan Sari, Yuli Nurhayati	SIKAP, Vol 9 (No. 2), 2025, Hal 89 - 103 p-ISSN: 2541-1691 e-ISSN: 2599-1876	Pengaruh ESG Dan CSR Terhadap Kinerja Keuangan

**Tabel**  
**Variabel ESG sebagai Variabel Independen**

No	Variabel Independen	Variabel Moderasi	Variabel Mediasi	Variabel Dependen	Hasil Penelitian
1	<i>Environmental, Social, Governance</i> (ESG)	Nilai Perusahaan	Tidak	<i>Return Saham</i>	ESG tidak berpengaruh
2	<i>Environmental, Social, Governance</i> (ESG)	Tidak	Tidak	Kinerja Keuangan Perusahaan	ESG tidak berpengaruh
3	<i>Environmental, Social, Governance</i> (ESG)	Profitabilitas	Tidak	Manajemen Laba	ESG berpengaruh
4	<i>Environmental, Social, Governance</i> (ESG)	Tidak	Tidak	Kinerja Perusahaan	ESG tidak berpengaruh
5	<i>Environmental, Social, Governance</i> (ESG)	Tidak	Tidak	Kinerja Keuangan Perusahaan	ESG berpengaruh
6	<i>Environmental, Social, Governance</i> (ESG)	Tidak	Tidak	Kinerja Perusahaan	ESG berpengaruh
7	<i>Environmental, Social, Governance</i> (ESG)	Tidak	Tidak	Kinerja Perusahaan	ESG berpengaruh



8	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Profitabilitas	ESG berpengaruh
9	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	<i>Gender Diversity</i>	Tidak	Kinerja Keuangan	ESG berpengaruh
10	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Kinerja Perusahaan	ESG berpengaruh
11	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Nilai Perusahaan	ESG berpengaruh
12	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Kinerja Keuangan	ESG berpengaruh
13	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	<i>Board Size</i>	Tidak	Kinerja Perusahaan	ESG tidak berpengaruh
14	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Kinerja Keuangan	ESG berpengaruh
15	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Kualitas Audit	Tidak	Nilai Perusahaan	ESG tidak berpengaruh
16	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Kepatuhan Syariah	Tidak	Kinerja Keuangan	ESG berpengaruh
17	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Nilai Perusahaan	ESG berpengaruh
18	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Profitabilitas	ESG berpengaruh
19	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Kinerja Perusahaan	ESG berpengaruh
20	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Kinerja Keuangan	ESG berpengaruh
21	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Kinerja Keuangan	ESG tidak berpengaruh
22	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Manajemen Laba	ESG berpengaruh
23	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Kinerja Keuangan	ESG tidak berpengaruh
24	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Nilai Perusahaan	ESG berpengaruh
25	<i>Environmental, Social, Governance</i>	Tidak	Tidak	Kinerja Keuangan	ESG berpengaruh



	(ESG)				
26	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Kinerja Keuangan	ESG berpengaruh
27	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Profitabilitas	Tidak	Nilai Perusahaan	ESG berpengaruh
28	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Kinerja Keuangan	ESG berpengaruh
29	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	<i>Financial Slack</i>	Tidak	Kinerja Keuangan	ESG tidak berpengaruh
30	<i>Environmental, Social, Governance (ESG)</i>	Tidak	Tidak	Kinerja Keuangan	ESG tidak berpengaruh

Berdasarkan rekapitulasi 30 jurnal yang dianalisis, seluruh penelitian menempatkan *Environmental, Social, and Governance (ESG)* sebagai variabel independen. Hal ini menunjukkan bahwa ESG secara umum dipandang sebagai faktor penting dalam memengaruhi kinerja dan nilai perusahaan, meskipun dampaknya tidak selalu konsisten dalam seluruh konteks penelitian. Hasil rekapitulasi memperlihatkan bahwa sejumlah penelitian memasukkan variabel moderasi seperti profitabilitas, *gender diversity*, *board size*, kualitas audit, kepatuhan syariah, serta *financial slack*. Adanya variabel-variabel tersebut mengindikasikan bahwa hubungan antara ESG dan kinerja perusahaan tidak bersifat langsung semata, melainkan dapat dipengaruhi oleh kondisi internal perusahaan maupun mekanisme tata kelola tertentu. Misalnya, profitabilitas dan kualitas audit digunakan untuk menguji apakah kondisi keuangan dan pengawasan perusahaan dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan.

Di sisi lain, sebagian besar penelitian tidak menggunakan variabel mediasi, yang menunjukkan bahwa kajian empiris ESG pada periode 2021–2025 masih lebih banyak berfokus pada hubungan langsung antara ESG dan kinerja perusahaan. Hal ini membuka peluang bagi penelitian selanjutnya untuk mengembangkan model konseptual yang lebih kompleks dengan memasukkan variabel perantara, seperti reputasi perusahaan, efisiensi operasional, atau risiko perusahaan, guna memperoleh pemahaman yang lebih mendalam mengenai mekanisme bagaimana ESG memengaruhi hasil kinerja perusahaan.

Adanya temuan antara hasil berpengaruh dan tidak berpengaruh diduga dipengaruhi oleh perbedaan sektor industri, karakteristik sampel, periode penelitian, serta cara pengukuran ESG yang digunakan dalam masing-masing jurnal. Oleh karena itu, tabel ini tidak hanya merangkum hasil penelitian sebelumnya, tetapi juga menunjukkan masih adanya peluang penelitian lanjutan, khususnya untuk mengkaji faktor-faktor yang dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh ESG terhadap kinerja dan nilai perusahaan.

**Tabel**  
**Rekapitulasi Temuan Hasil Penelitian**

Hasil Penelitian	Persentase
ESG berpengaruh	70%
ESG tidak berpengaruh	30%



Berdasarkan hasil rekapitulasi terhadap 30 jurnal yang dipublikasikan pada periode 2021–2025, ditemukan bahwa mayoritas penelitian menunjukkan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan, manajemen laba, kinerja perusahaan, profitabilitas atau nilai perusahaan maupun variabel terkait lainnya. Sebanyak 70% menyimpulkan bahwa ESG berpengaruh, sedangkan 30% penelitian menyatakan bahwa ESG tidak berpengaruh..

Temuan ini mengindikasikan bahwa secara umum praktik ESG semakin dipandang penting dalam konteks bisnis modern, terutama dalam meningkatkan reputasi perusahaan, kepercayaan investor, serta keberlanjutan jangka panjang. Dominasi hasil yang menunjukkan pengaruh positif juga sejalan dengan meningkatnya perhatian regulator, investor institusional, dan pemangku kepentingan terhadap isu keberlanjutan selama lima tahun terakhir.

Namun demikian, masih adanya proporsi penelitian yang menemukan hasil tidak berpengaruh menunjukkan bahwa pengaruh ESG belum bersifat universal. Perbedaan tersebut dapat disebabkan oleh variasi sektor industri, periode pengamatan, metode pengukuran ESG, maupun variabel dependen yang digunakan dalam masing-masing penelitian.

**Tabel  
Pengelompokan Variabel Dependen**

No	Variabel	Total Jurnal	Persentase
1	<i>Return</i> Saham	1	3,33%
2	Kinerja Keuangan Perusahaan	14	46,67%
3	Manajemen Laba	2	6,67%
4	Kinerja Perusahaan	6	20%
5	Profitabilitas	2	6,67%
6	Nilai Perusahaan	5	16,66%

Pengelompokan jumlah jurnal berdasarkan variabel dependen dipaparkan pada tabel diatas adalah variabel kinerja keuangan perusahaan digunakan dalam 14 jurnal (46,67% dari 30 jurnal), diikuti oleh variabel kinerja perusahaan sebanyak 6 jurnal (20% dari 30 jurnal) dan nilai perusahaan sebanyak 5 jurnal (16,66% dari 30 jurnal). Sementara itu, variabel manajemen laba dan profitabilitas masing-masing digunakan dalam 2 jurnal (6,67% dari 30 jurnal), serta *return* saham hanya digunakan dalam 1 jurnal (3,33% dari 30 jurnal).

Dominasi penggunaan variabel kinerja keuangan menunjukkan bahwa sebagian besar penelitian pada periode 2021–2025 menempatkan ESG sebagai faktor yang berpotensi memengaruhi kondisi finansial internal perusahaan. Hal ini mencerminkan meningkatnya perhatian akademisi terhadap peran ESG dalam menciptakan keberlanjutan usaha, efisiensi operasional, serta stabilitas keuangan jangka panjang. Di sisi lain, cukup besarnya proporsi penelitian yang mengaitkan ESG dengan kinerja perusahaan dan nilai perusahaan mengindikasikan bahwa praktik keberlanjutan juga dipandang relevan dalam membentuk persepsi pasar dan meningkatkan daya saing perusahaan.

Sementara itu, masih terbatasnya penelitian yang menggunakan variabel *return* saham dan manajemen laba sebagai variabel dependen membuka peluang bagi riset selanjutnya untuk mengeksplorasi lebih jauh bagaimana ESG memengaruhi reaksi pasar modal secara langsung maupun perilaku pelaporan keuangan perusahaan. Dengan demikian, pola pengelompokan ini tidak hanya memberikan gambaran kecenderungan penelitian terkini, tetapi juga mempertegas ruang penelitian yang masih dapat dikembangkan dalam studi lanjutan terkait ESG.

## KESIMPULAN

Berdasarkan hasil studi literatur terhadap 30 jurnal yang diterbitkan pada periode 2021–2025, dapat disimpulkan bahwa *Environmental, Social, and Governance* (ESG) secara umum memiliki pengaruh terhadap berbagai indikator kinerja perusahaan, khususnya kinerja keuangan, kinerja perusahaan, nilai perusahaan, profitabilitas, serta praktik manajemen laba. Mayoritas penelitian, yaitu sebesar 70%, menemukan bahwa ESG berpengaruh terhadap kinerja keuangan, kinerja perusahaan, nilai perusahaan, profitabilitas, serta praktik manajemen laba. Sementara itu, 30% penelitian lainnya melaporkan bahwa ESG tidak memberikan pengaruh, yang menegaskan bahwa hubungan antara ESG dan kinerja perusahaan masih bersifat kontekstual.

Selain itu, penelitian-penelitian terdahulu cenderung lebih banyak menempatkan kinerja keuangan perusahaan sebagai variabel dependen utama, yang menunjukkan bahwa ESG sering dipandang sebagai faktor strategis dalam meningkatkan stabilitas dan keberlanjutan finansial perusahaan. Sementara itu, variabel seperti *return* saham dan manajemen laba masih relatif jarang diteliti, sehingga membuka peluang bagi riset selanjutnya untuk mengkaji hubungan ESG dengan respons pasar modal serta kualitas pelaporan keuangan secara lebih mendalam.

Perbedaan hasil antar penelitian diduga dipengaruhi oleh karakteristik sektor industri, periode observasi, metode pengukuran ESG, serta penggunaan variabel moderasi atau mediasi tertentu. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan konteks industri yang lebih spesifik, periode pengamatan yang lebih panjang, serta memasukkan variabel tambahan guna memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif mengenai peran ESG dalam meningkatkan nilai dan kinerja perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Andriani, N., & Arsjah, R. J. (2022). Pengaruh Intellectual Capital Dan Esg Terhadap Manajemen Laba Yang Dimoderasi Oleh Profitabilitas. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, Vol. 2 No. 2, 595-610.
- Antonius, F., & Ida. (2023). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Dan Intellectual Capital Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ekobis: Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen*, Vol 13 Nomor 2, 126-138.
- Arta Jaya, I. B., & Martadinata, I. H. (2024). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) Terhadap Profitabilitas. *Vokasi : Jurnal Riset Akuntansi*, Vol 13 No 2, 59-71.
- Azmiyah , N., & Subardjo, A. (2024). Pengaruh Esg Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Kualitas Audit. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Volume 13, Nomor 11, 1-23.
- Durlista, M. A., & Wahyudi, I. (2023). Pengaruh Pengungkapan Environmental,Social Dan Governance(Esg)Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Pertambangan Batu Bara Periode 2017-2022. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, Vol. 7 No. 3, 210-232.
- Gharchia, S. E., & Mindosa, B. (2023). Pengaruh Environmental, Social, dan Governance terhadap Profitabilitas pada Perusahaan terdaftar di BEI 2021. *Jurnal Manajemen*, Vol. 12, No. 2, 68-86.
- Hartomo, H. M., & Adiwibowo, A. S. (2023). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Governance (Esg) Terhadap Kinerja Perusahaan. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, Volume 12, Nomor 4, 1-14.
- Husada , E. V., & Handayani , S. (2021). Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Keuangan



- Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2019). *Jurnal Bina Akuntansi*, Vol.8 No.2 Hal 122-144.
- Kolin, L. I., Nasution, D. A., & Darzimal, I. D. (2024). Pengaruh Enviromental Social Governance (ESG) Disclosure dan Kualitas Audit terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Bank yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2022. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Bisnis, Volume 1, Number 4*, 1910-1918.
- Manulang, N., & Soeratin, H. (2024). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Dan Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Business Economics and Management, Vol. 01 No. 02*, 72-77.
- 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), Vol 1, No 1*, 67-78.
- Nugroho, N. A., & Hersugondo. (2022). Analisis Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *JURNAL ILMIAH EKONOMI DAN BISNIS, Vol.15, No.2*, 233 - 243.
- Paramitha, I. A., & Devi, S. (2024). Pengaruh Enviromental Social Governance (ESG) Score dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi, Vol : 15 No : 01*, 166-173.
- Qodary, H. F., & Tambun, S. (2021). Pengaruh Environmental, Social, Governance (Esg) Dan Retention Ratio Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, Vol.1 No.2 159-172.
- Rahmansyah, M. F., & Mutmainah, S. (2024). Pengaruh Kinerja Pengungkapan Esg Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Kepatuhan Syariah Sebagai Variabel Moderasi. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING, Volume 13, Nomor 3,,* 1-15.
- Sari, P. S., & Widiatmoko, J. (2023). Pengaruh Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Keuangan dengan Gender Diversity sebagai Variabel. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan, Volume 5, Number 9*, 3634-3642.
- Tanjaya, F., & Ratmono, D. (2024). Pengaruh Environmental, Social, Dan Governance (Esg) Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Variabel Moderasi Board Size. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING, Volume 13, Nomor 3*, 1-13.
- Utomo, L. P. (2024). Pengungkapan Environmental, Social, Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Energi Di Indonesia. *Jurnal Trial Balance (JUTRIANCE), Volume 2, Nomor 1*, 52-61.
- Widyaningrum, D., & Rohman, A. (2024). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, And Governance (Esg) Terhadap Kinerja Perusahaan. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING, Volume 13, Nomor 2*, 1-15.