BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas (ROA) sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor pertambangan, makanan dan minuman, serta perbankan di Indonesia periode 2022–2025. Berdasarkan hasil analisis statistik, uji regresi, dan uji mediasi yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

A) Sektor Pertambangan

Berdasarkan hasil uji yang telah dilakukan sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan untuk sektor pertambangan sebagai berikut:

1) ESG tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diproksikan menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Hasil ini menunjukkan bahwa investor pada sektor pertambangan masih lebih mempertimbangkan faktor fundamental perusahaan, seperti profitabilitas, efisiensi operasional, dan kondisi pasar komoditas dibandingkan aspek keberlanjutan yang tercermin dalam ESG. Hipotesis H1a tidak didukung.
2) ESG tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas perusahaan

yang diproksikan menggunakan Return on Assets (ROA). Implementasi ESG pada sektor pertambangan membutuhkan investasi yang besar sehingga manfaat ekonominya belum dapat dirasakan secara langsung dalam jangka pendek. Hipotesis H2a tidak didukung.

3) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi kemampuan perusahaan menghasilkan laba, semakin tinggi pula nilai perusahaan di mata investor. Hipotesis H3a didukung.
4) Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena ESG tidak terbukti berpengaruh terhadap profitabilitas maupun nilai perusahaan secara langsung. Dengan demikian, hipotesis H4a tidak didukung.

B) Sektor Makanan dan Minuman

Beberapa Kesimpulan yang bisa didapat dari sektor makanan dan minuman adalah seperti di bawah ini:

1) ESG tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa pasar masih lebih memperhatikan kinerja keuangan perusahaan dibandingkan informasi keberlanjutan yang diungkapkan perusahaan. Hipotesis H1b tidak didukung.
2) ESG tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Penerapan ESG pada sektor makanan dan minuman belum mampu meningkatkan efisiensi maupun keuntungan perusahaan secara nyata

selama periode penelitian. Hipotesis H2b tidak didukung.

3) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Investor masih menggunakan kemampuan perusahaan menghasilkan laba sebagai salah satu dasar utama dalam penilaian perusahaan. Hipotesis H3b didukung.
4) Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan karena ESG tidak berpengaruh terhadap profitabilitas maupun nilai perusahaan. Dengan demikian, hipotesis H4b tidak didukung.

C) Sektor Perbankan

Kesimpulan yang bisa didapat dari sektor perbankan adalah sebagai berikut:

1) ESG berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi kualitas penerapan ESG pada perusahaan perbankan, semakin tinggi pula nilai perusahaan yang terbentuk di pasar modal. Hipotesis H1c didukung.
2) ESG berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Implementasi ESG mampu meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan sehingga berdampak pada peningkatan kinerja keuangan perusahaan. Hipotesis H2c didukung.
3) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal positif

kepada investor mengenai prospek perusahaan di masa mendatang. Hipotesis H3c didukung.

4) Profitabilitas mampu memediasi secara penuh (*full mediation*) pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa implementasi ESG akan memberikan dampak yang lebih besar terhadap peningkatan nilai perusahaan apabila mampu diterjemahkan menjadi peningkatan profitabilitas perusahaan. Dengan demikian, hipotesis H4c didukung.

Secara keseluruhan, penelitian ini menunjukkan bahwa pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan masih bersifat sektoral. Pada sektor pertambangan serta makanan dan minuman, ESG belum mampu memberikan dampak yang signifikan terhadap profitabilitas maupun nilai perusahaan. Sebaliknya, pada sektor perbankan ESG terbukti mampu meningkatkan profitabilitas dan nilai perusahaan, serta profitabilitas berperan sebagai mediator sempurna dalam hubungan tersebut. Temuan ini menunjukkan bahwa efektivitas penerapan ESG sangat dipengaruhi oleh karakteristik industri dan mekanisme penciptaan nilai pada masing-masing sektor.

5.2. Implikasi Manajerial

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa efektivitas penerapan ESG dalam meningkatkan nilai perusahaan berbeda pada setiap sektor industri. Pada sektor pertambangan, perusahaan perlu mengintegrasikan ESG ke

dalam strategi bisnis dan operasional agar manfaatnya tidak hanya terbatas pada pemenuhan regulasi, tetapi juga mampu meningkatkan efisiensi, mengurangi risiko, dan menciptakan nilai perusahaan dalam jangka panjang.

Pada sektor makanan dan minuman, perusahaan perlu meningkatkan kualitas implementasi serta transparansi pengungkapan ESG agar dapat meningkatkan kepercayaan investor dan konsumen. ESG juga perlu diintegrasikan dengan aktivitas bisnis utama perusahaan, seperti pengelolaan lingkungan, keamanan produk, dan tanggung jawab sosial, sehingga dapat memberikan manfaat ekonomi yang lebih nyata.

Sementara itu, pada sektor perbankan, ESG terbukti mampu meningkatkan profitabilitas dan nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perbankan perlu terus memperkuat penerapan ESG melalui peningkatan tata kelola perusahaan, pengelolaan risiko yang berkelanjutan, serta pengembangan produk dan layanan keuangan berkelanjutan untuk mempertahankan keunggulan kompetitif dan meningkatkan nilai perusahaan.

Selain itu, regulator diharapkan dapat mendorong peningkatan kualitas pelaporan ESG melalui standar pelaporan yang lebih seragam dan transparan sehingga informasi ESG dapat menjadi salah satu pertimbangan penting bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Dengan demikian, ESG dapat berfungsi tidak hanya sebagai bentuk tanggung jawab perusahaan, tetapi juga sebagai strategi untuk menciptakan nilai

perusahaan yang berkelanjutan.

5.3. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan dalam menginterpretasikan hasil penelitian, yaitu:

1. Penelitian hanya menggunakan ESG *Score* dari Katadata ESG *Index* sebagai indikator keberlanjutan perusahaan sehingga belum menggambarkan seluruh aspek keberlanjutan yang mungkin digunakan oleh lembaga pemeringkat ESG lainnya.
2. Variabel mediasi yang digunakan hanya profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA). Masih terdapat variabel lain yang berpotensi memediasi hubungan ESG dan nilai perusahaan, seperti reputasi perusahaan, efisiensi operasional, biaya modal, *green innovation*, atau kepercayaan investor.
3. Periode penelitian terbatas pada tahun 2022–2025 sehingga belum mampu menangkap dampak ESG dalam jangka panjang, khususnya pada sektor yang membutuhkan investasi keberlanjutan besar seperti pertambangan.
4. Penelitian hanya mencakup tiga sektor, yaitu pertambangan, makanan dan minuman, serta perbankan sehingga hasil penelitian belum dapat digeneralisasikan untuk seluruh perusahaan yang ada di Indonesia.
5. Penelitian tidak memasukkan variabel kontrol seperti ukuran perusahaan (*size*) karena setiap sektor pastilah memiliki karakteristik

size yang sangat berbeda.

5.4. Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian, terdapat sejumlah saran yang bisa diterapkan di penelitian selanjutnya sehingga mampu menghasilkan penelitian yang lebih mendalam dan komprehensif. Berikut beberapa saran bagi peneliti selanjutnya yang ingin mengamati hal serupa:

1) Menggunakan indikator ESG dari berbagai lembaga pemeringkat internasional untuk memperoleh hasil yang lebih komprehensif.
2) Menambahkan variabel mediasi lain seperti reputasi perusahaan, efisiensi operasional, biaya modal, *green innovation*, atau kepercayaan investor.
3) Menggunakan periode penelitian yang lebih panjang agar mampu menangkap dampak ESG dalam jangka panjang.
4) Memperluas objek penelitian ke sektor lain yang ada di Indonesia.
5) Menambahkan variabel kontrol seperti ukuran perusahaan (*size*)

DAFTAR PUSTAKA

Abdi, Y., Li, X., & Càmara, 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

Adha, G. A., & Ingriyani, L. (2022). Pengaruh Environmental, Social, And Governance (ESG) Disclosure Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2019 -2022). *Seminar Nasional Akuntansi Dan Manajemen*, *3*, 11.

Adhi, R. E., & Cahyonowati, N. (2023). *Pengaruh Environmental , Social , And Governance Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). 12*, 1–12.

Afifah, N. A., Shabrina, H. M., Saraswati, Y., Faradilla, F. C., & Adhina, U. C. (2025). *Air Limbah Industri Pangan : Implikasi terhadap Kualitas Air Permukaan dan Air Tanah*. *5*(10), 2180–2188.

Al Ghiffary, M. (2025). Urgensi Pembentukan Peraturan Pelaksana Investasi Berbasis Esg (Environmental, Social, and Governance) Dalam Hukum Investasi Indonesia. *Jurnal Hukum Dan Kewarganegaraan*, *12*(12).

Anggarista, M. M., Dewi, N. W. Y., & Savitri, N. L. A. (2024). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, Governance(ESG), dan Eco-efficiency Terhadap Nilai Perusahaan(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Energi yang

Terdaftar diBursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024). *Journal of Educational Study (JoES)*, *4*(2), 106–118.

Anggraeni, H., Sulistyandari, & Akhmad, I. (2025). *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas Dan Rasio Leverage Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2023)*. *4*(1), 869–882.

Aritonang, R. W., & Melinda, S. (2025). *Peran Integrasi ESG dalam Meningkatkan Nilai Perusahaan : Literature Review*. *4*(3), 8579–8586.

Astutik, Y., Ningsih, S., & Samanto, H. (2024). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Consumer Non Cyclical Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2022*. *1*(4), 189–200.

Aydogmus, M., Gulay, G., & Ergun, K. (2022). Impact of ESG performance on firm value and profitability. *Borsa _Istanbul*, 119–127. https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.11.006

Badan Pengawas Obat dan Makanan. (2024). *Peraturan Badan Pengawas Obat Dan Makanan Nomor 6 TAHUN 2024*.

Badan Pusat Statistik. (2024). *Jumlah Pendduk Indonesia*. https://www.bps.go.id/id/statistics-table/2/MTk3NSMy/jumlah-penduduk-pertengahan-tahun--ribu-jiwa-.html

Badan Pusat Statistik. (2025a). *Distribusi Persentase Produk Domestik Bruto Atas Dasar Harga Berlaku Menurut Lapangan Usaha (persen)*.

Badan Pusat Statistik. (2025b). *Penyediaan dan Penggunaan Fisik untuk Emisi*

GRK Indonesia. https://www.bps.go.id/id/statistics-table/2/MjI4NyMy/penyediaan-dan-penggunaan-fisik-untuk-emisi-grk-indonesia.html

Balqis, P., Dwipa, S., & Ferina, I. S. (2024). *Pengaruh Environment Social Governance , Kualitas Audit , Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Indeks Esg Leaders Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*. *08*(03), 1–16.

Baron, R. M., & Kenny, D. A. (1986). *The Moderator-Mediator Variable Distinction in Social Psychological Research : Conceptual , Strategic , and Statistical Considerations*. *51*(6), 1173–1182.

BEI. (2022). *Financial Data and Ratio - Dec 2022*.

BEI. (2023). *Financial Data and Ratio - Dec 2023*.

BEI. (2024). *Financial Data and Ratio - Dec 2024*.

BEI. (2025). *Financial Data and Ratio - Dec 2025*.

BPS. (2022). *Kontribusi Sektor Makanan dan Minuman terhadap PDB Indonesia Tahun 2022*. https://www.bps.go.id/id/statistics-table/3/UzFSTVVXUlliME5XYzBZNUwwNVFRa3h6Y1d3M1p6MDkjMyMwMDAw/produk-domestik-bruto-atas-dasar-harga-berlaku-menurut-lapangan-usaha---miliar-rupiah-.html?year=2022

BRI Danareksa Sekuritas. (2025). *Price to Book Value : Pengertian dan Cara Menghitungnya*. https://www.brights.id/en/blog/price-to-book-value

Databoks. (2024). *Sektor Penyumbang Emisi CO2 Terbesar di Indonesia*.

https://databoks.katadata.co.id/lingkungan/statistik/b0d4d2a1d9aaa4c/ini-industri-penyumbang-emisi-gas-rumah-kaca-terbesar-di-indonesia

Depari, S., Horman, J. R., & Setiawan, A. (2023). *Keterkaitan Sektor Pertambangan Terhadap Sektor Pengadaan Listrik Dan Gasdi Provinsi Papua Baratpendekatananalisis Input Output*. *6*.

Dewi, M. (2018). *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Risiko terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry di BEI*.

Dewi, V. S., & Ekadjaja, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, *2*(1), 118–126.

Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26*.

Ghozali, I., & Hariyanto, D. B. (2024). Pengaruh Environment, Social, Governance (ESG) Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks Kompas 100 Periode 2020-2022). *Diponegoro Journal of Accounting*, *13*, 1–13.

Ginting, F., Buulolo, E., & Siagian, E. R. (2019). *Implementasi Algoritma Regresi Linear Sederhana Dalam Memprediksi Besaran Pendapatan Daerah (Studi Kasus : Dinas Pendapatan Kab . Deli Serdang)*. *3*, 274–279. https://doi.org/10.30865/komik.v3i1.1602

Hidayat, F. N., Ma'ruf, M. H., & Kusuma, I. L. (2025). *Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2022-2024)*. *2*(4), 120–127.

Hutagaol, K. (2025). *Kajian Tentang Uji Asumsi Klasik Berbantuan SPSS*. *8*(2),

15–28.

Irwan, S. N., Ruma, Z., Budiyanti, H., Ramli, A., & Nurman. (2026). *Pengaruh Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Pertambangan*. *5*(1), 712–719.

Katadata ESG Index. (2022). *Katadata ESG Index 2022: Tren, Kesenjangan, Dan Arah Baru Keberlanjutan Korporasi Di Indonesia*.

Katadata ESG Index. (2023). *Katadata ESG Index 2023: Tren, Kesenjangan, Dan Arah Baru Keberlanjutan Korporasi Di Indonesia*.

Katadata ESG Index. (2024). *Katadata ESG Index 2024: Tren, Kesenjangan, Dan Arah Baru Keberlanjutan Korporasi Di Indonesia*.

Katadata ESG Index. (2025). *Katadata ESG Index 2025: Tren, Kesenjangan, Dan Arah Baru Keberlanjutan Korporasi Di Indonesia*.

Kementerian ESDM. (2023). *Wujudkan Good Mining Practice, Ini Kata Menteri ESDM*. https://www.esdm.go.id/en/media-center/news-archives/wujudkan-good-mining-practice-ini-kata-menteri-esdm

Kementerian ESDM. (2024). *Good Mining Practice Harus Perhatikan Pengelolaan Lingkungan Hidup*. https://www.esdm.go.id/id/media-center/arsip-berita/good-mining-practice-harus-perhatikan-pengelolaan-lingkungan-hidup

Kementerian Pariwisata Republik Indonesia. (2024). *Jumlah Penyedia Makanan dan Minuman di Indoensia Periode 2023 - 2024*.

Leony, E., Rizkiyanti, A., & Uzliawati, L. (2024). *Pengaruh Enviromental, Social Dan Governance Disclosure Terhadap Profitabilitas Perusahaan*

Sektormakanan Dan Minuman Di Indonesia. *8*(1), 196–209.

Lestari, S., & Prasetiono. (2025). Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi Kinerja Keuangan Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, *14*(2), 480–492.

Mardiatmoko, G. (2020). *Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda (Studi Kasus Penyusunan Persamaan Allometrik Kenari Muda [CANARIUM INDICUM L.]) The Importance of the Classical Assumption Test in Multiple Linear Regression Analysis (A Case Study of the* . *14*(3), 333–342.

Martias, L. D. (2021). *Statistika Deskriptif Sebagai Kumpulan Informasi*. *16*(1), 40–59.

Nabila, B., & Warninda, T. D. (2026). *Does Financial Performance Mediate The Relationship Between Esg Performance And Firm Value ? 7*(1), 115–130.

Nguyen, D. T., Hoang, T. G., & Tran, H. G. (2022). *Help or Hurt? The Impact of ESG on Firm Performance in S&P 500 Non-Financial Firms*. *16*(2), 91–102. https://doi.org/10.14453/aabfj.v16i2.7

Octaviani, A., Gursida, H., & Indrayono, Y. (2026). *Empirical Study Of Environmental, Social & Governance (ESG) On The Stock Returns Of Mining Companies With Profitability As An Intervening Variable Listed On The Indonesia Stock Exchange For The Period 2018-2023? 9*(1), 514–527.

Oktadewi, A. M. A., & Diantini, N. N. A. (2025). *ESG and Firm Value : The Moderating Role of Environmental Performance and Profitability in Indonesia ' s Mining Sector*. *12*(4), 217–229.

Ome, M. P. Y., Anggraini, F. R. R., Karsana, Y. W., & Kristanto, A. T. (2025). *Seminar Nasional FMI 2025 Batam Seminar Nasional FMI 2025 Batam*. *3*, 1665–1675.

Otoritas Jasa Keuangan. (2017). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 51 /POJK.03/2017*. 1–15.

Otoritas Jasa Keuangan. (2025). *Roadmap Keuangan Berkelanjutan Tahap II (2021 – 2025)*.

Paleni, H., Nurazi, R., Rahmayanti, D., & Usman, B. (2023). Peran Moderasi Komite Esg Pada Pengaruh Kinerja Keberlanjutan Terhadap Kinerja Pasar Perusahaan Sektor Energi Di Indonesia. *Prosiding Seminar Sosial Politik, Bisnis, Akuntansi Dan Teknik*, *5*, 10. https://doi.org/10.32897/sobat.2023.5.0.3082

Prasetyo, W., & Musmini, L. S. (2025). *Pengaruh Environmental , Social , and Governance (ESG) dan Efisiensi Operasional terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI pada Periode 2020 – 2023*. *15*(2), 326–333.

Prayoga, N., & Asnahwati. (2025). *Pengaruh Enviromental, Social, Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2019-2023*. *4*(2), 374–387.

Purnamawati, I. G. A., & Dautrey, J. M. (2025). *Sustainable Performance and ESG Attractiveness in Increased Value of Banking Companies*. *16*(2), 136–149. https://doi.org/10.26740/jaj.v16n2.p136-149

Putri, N. T., Amrina, E., & Astria, G. (2017). *Customer Knowledge and Awareness*

on Green Banking at Indonesian Public Banks. *II*(1).

Putriani, J., Septia, R. D., Ramadani, I., Saputra, R., & Herawati, H. (2025). *Analisis Rasio Profitabilitas Sebagai Indikator Kinerja Keuangan di PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk*. *8*(2022), 253–258.

Qisthi, F., & Fitri, M. (2020). Pengaruh Keterlibatan Pemangku Kepentingan Terhadap Pengungkapan Laporan Keberlanjutan Berdasarkan Global Reporting Initiative (GRI) G4. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, *vol.5*(4), 469–484.

Rahelliamelinda, L., & Handoko, J. (2024). Profitabiltas Sebagai Moderating Pengaruh Kinerja Esg, Green Innovation, Eco-Efficiency Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, *19*(1), 145–170. https://doi.org/10.25105/jipak.v19i1.19191

Ridha, N. (2017). *Proses Penelitian, Masalah, Variabel Dan Paradigma Penelitian*. *14*(1), 62–70.

Rinaldi, M., Prayudyanto, M. N., & Syaiful. (2021). *Persepsi Masyarakat Terhadap Tingkat Kepuasan Pelayanan Bus Transjabodetabek Dengan Metode Uji Asumsi Klasik Dan Uji Regresi Linear Berganda*. *1*(1).

Riyadi, S. (2016). *Rasio Profitabilitas Bank (ROA dan ROE)*. https://dosen.perbanas.id/rasio-profitabilitas-bank-roa-dan-roe/

Sadiq, M., Ngo, T. Q., Pantamee, A. A., Khudoykulov, K., Thi Ngan, T., & Tan, L. P. (2023). The role of environmental social and governance in achieving sustainable development goals: evidence from ASEAN countries. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja*, *36*(1), 170–190.

https://doi.org/10.1080/1331677X.2022.2072357

Sandberg, H., Alnoor, A., & Tiberius, V. (2023). *Environmental , social , and governance ratings and financial performance : Evidence from the European food industry*. *August 2022*, 2471–2489. https://doi.org/10.1002/bse.3259

Sari, D. D. I., & Valdiansyah, R. H. (2025). *Effectiveness of ESG practices in enhancing firm value : Evidence from Indonesian Banking Effectiveness of ESG practices in enhancing firm value : Evidence from Indonesian banking*. *7*(3), 226–238. https://doi.org/10.20885/jca.vol7.iss3.art6

Sharen, Y., Ramadhan, M. F., & Sari, F. I. M. (2025). ESG , Intellectual Capital , and Firm Value : The Mediating Role of Profitability in Indonesian Banking. *Management Development and Applied Research Journal*, 65–76.

Sijabat, Y. D., Amalia, R., Simalango, S. M., Yuniati, A., & Umbing, G. B. (2024). *Pengaruh Enviromental , Social dan Governance Disclosure terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman di Indonesia*. *4*.

Silaban, A. (2025). The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) on Company Performance. *Ekombis Review: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, *13*(1), 725–736. https://doi.org/10.37676/ekombis.v13i1.6957

Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D* (19th ed.).

Suhandi, N., Putri, E. A. K., & Agnisa, S. (2018). *Analisis Pengaruh Jumlah Penduduk terhadap Jumlah Kemiskinan Menggunakan Metode Regresi Linear di Kota Palembang*. *09*(2), 77–82.

Sumarno, D. C., Andayani, W., & Prihatiningtyas, Y. W. (2023). The Effect of Environmental, Social and Governance (ESG) Assessment on Firm Value with

Profitability as a Mediating Variable. *Asia Pacific Management and Business Application*, *12*(1), 55–64. https://doi.org/10.21776/ub.apmba.2023.012.01.4

Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). *Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti*. *6*(3), 1248–1277.

Tajik, O., Golzar, J., & Noor, S. (2024). *Purposive Sampling*. *2*, 1–9.

UU RI No 18. (2012). *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 18 Tahun 2012*.

UU RI No 33. (2014). *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 33 Tahun 2014* (Issue 1).

WHO. (2026). *Food safety*. https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/food-safety

Wu, S., Li, X., Du, X., & Li, Z. (2022). *The Impact of ESG Performance on Firm Value : The Moderating Role of Ownership Structure*.

Yuvinus, C., & Herusetya, A. (2026). *The Influence of Environmental , Social , and Governance on Firm Value with Audit Quality and Ownership Structure as Moderators*. *14*(1), 129–140. https://doi.org/10.37641/jimkes.v14i1.4745

Zaini, M., Aziz, A. A., & Wirawati, A. (2025). Dinamika Internal Dan Persepsi Eksekutif Terhadap Esg : Pendekatan Kualitatif Di Sektor Energi Berkelanjutan. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, *9*(2), 1223–1250. https://doi.org/10.31955/mea.v9i2.5752

Zinn, D., & Safane, J. (2024). *Return on Assets (ROA): The Key Metric for Measuring Business Efficiency*. https://www.businessinsider.com/personal-finance/investing/return-on-assets

LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Penghitungan Variabel Pada Perusahaan

1. ESG *Index* Sektor Pertambangan

No	Perusahaan Terpilih (2022-2025)		ESG *Index*			
	Kode	Perusahaan	2022	2023	2024	2025
1	INDY	PT Indika Energy Tbk	80,02	55,78	35,97	61,50
2	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk	74,83	62,75	65,92	61,91
3	HRUM	PT Harum Energy Tbk	74,47	62,25	57,86	66,69
4	INCO	PT Vale Indonesia Tbk	70,50	69,92	58,49	67,61
5	BUMI	PT Bumi Resources Tbk	67,91	50,53	65,56	69,78
6	MDKA	PT Merdeka Copper Gold Tbk	61,85	61,39	51,45	54,56
7	MYOH	PT Samindo Resources Tbk	56,77	56,78	61,84	54,90
8	DOID	PT Delta Dunia Makmur Tbk	51,52	55,06	58,98	63,45
9	ZINC	PT Kapuas Prima Coal Tbk	39,73	40,33	30,73	52,60
10	IFSH	PT Ifishdeco Tbk	35,79	61,00	53,29	58,93

Sumber: Data Primer Diolah (*2026*)

2. ROA Sektor Pertambangan

No	Perusahaan Terpilih (2022-2025)		ROA			
	Kode	Perusahaan	2022	2023	2024	2025
1	INDY	PT Indika Energy Tbk	0,12	0,07	0,02	-0,01
2	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk	0,08	0,11	0,06	0,15
3	HRUM	PT Harum Energy Tbk	0,22	0,12	0,04	0,01
4	INCO	PT Vale Indonesia Tbk	0,08	0,09	0,03	0,02
5	BUMI	PT Bumi Resources Tbk	0,10	0,05	0,02	0,00
6	MDKA	PT Merdeka Copper Gold Tbk	0,02	-0,01	-0,01	-0,01
7	MYOH	PT Samindo Resources Tbk	0,09	0,09	0,11	0,05
8	DOID	PT Delta Dunia Makmur Tbk	0,02	0,02	0,00	-0,08
9	ZINC	PT Kapuas Prima Coal Tbk	0,01	-0,04	-0,05	-0,08
10	IFSH	PT Ifishdeco Tbk	0,19	0,23	0,14	0,06

Sumber: Data Primer Diolah (*2026*)

3. PBV Sektor Pertambangan

No	Perusahaan Terpilih (2022-2025)		PBV			
	Kode	Perusahaan	2022	2023	2024	2025
1	INDY	PT Indika Energy Tbk	0,81	0,35	0,38	0,52
2	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk	2,11	1,66	1,21	2,15
3	HRUM	PT Harum Energy Tbk	1,47	1,03	0,52	0,48
4	INCO	PT Vale Indonesia Tbk	1,99	1,10	0,92	1,19

5	BUMI	PT Bumi Resources Tbk	3,59	0,72	1,00	2,90
6	MDKA	PT Merdeka Copper Gold Tbk	3,24	1,61	0,90	1,12
7	MYOH	PT Samindo Resources Tbk	1,59	1,60	1,28	1,15
8	DOID	PT Delta Dunia Makmur Tbk	0,68	0,75	1,14	1,51
9	ZINC	PT Kapuas Prima Coal Tbk	1,40	1,62	0,62	1,79
10	IFSH	PT Ifishdeco Tbk	2,91	2,81	2,21	1,99

Sumber: Data Primer Diolah (*2026*)

4. ESG *Index* Sektor Makanan dan Minuman

No	Perusahaan Terpilih (2022-2025)		ESG			
	Kode	Perusahaan	2022	2023	2024	2025
1	DLTA	PT Delta Djakarta Tbk	64,53	49,35	48,72	33,26
2	DMND	PT Diamond Food Indonesia Tbk	63,29	65,83	66,83	54,27
3	AISA	PT FKS Food Sejahtera Tbk	61,54	55,27	54,78	52,87
4	ROTI	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk	60,49	62,83	78,62	69,13
5	ADES	PT Akasha Wira International Tbk	56,83	67,40	65,49	63,31
6	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	51,31	67,38	73,80	72,92
7	KEJU	PT Mulia Boga Raya Tbk	50,67	44,65	58,41	56,75
8	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	50,32	68,33	76,69	75,95
9	CAMP	PT Campina Ice Cream Industry Tbk	48,60	43,54	51,50	62,11
10	MYOR	PT Mayora Indah Tbk	47,00	39,56	48,06	66,04
11	CMRY	PT Cisarua Mountain Dairy Tbk	43,27	37,98	46,31	64,17
12	IKAN	PT Era Mandiri Cemerlang Tbk	42,63	31,51	37,48	33,35
13	CLEO	PT Sariguna Primatirta Tbk	35,82	59,91	59,05	63,18

Sumber: Data Primer Diolah (*2026*)

5. ROA Sektor Makanan dan Minuman

No	Perusahaan Terpilih (2022-2025)		ROA			
	Kode	Perusahaan	2022	2023	2024	2025
1	DLTA	PT Delta Djakarta Tbk	0,18	0,17	0,13	0,13
2	DMND	PT Diamond Food Indonesia Tbk	0,07	0,05	0,04	0,05
3	AISA	PT FKS Food Sejahtera Tbk	-0,03	0,00	0,03	0,05
4	ROTI	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk	0,08	0,10	0,09	0,07
5	ADES	PT Akasha Wira International Tbk	0,24	0,21	0,18	0,20
6	ICBP	PT Indofood CBP Sukses	0,05	0,07	0,07	0,05

		Makmur Tbk				
7	KEJU	PT Mulia Boga Raya Tbk	0,18	0,07	0,16	0,16
8	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	0,05	0,05	0,05	0,04
9	CAMP	PT Campina Ice Cream Industry Tbk	0,11	0,12	0,07	0,08
10	MYOR	PT Mayora Indah Tbk	0,06	0,12	0,11	0,09
11	CMRY	PT Cisarua Mountain Dairy Tbk	0,18	0,17	0,19	0,22
12	IKAN	PT Era Mandiri Cemerlang Tbk	0,02	0,01	0,01	0,01
13	CLEO	PT Sariguna Primatirta Tbk	0,12	0,13	0,17	0,15

Sumber: Data Primer Diolah (*2026*)

6. PBV Sektor Makanan dan Minuman

No	Perusahaan Terpilih (2022-2025)		PBV			
	Kode	Perusahaan	2022	2023	2024	2025
1	DLTA	PT Delta Djakarta Tbk	3,22	3,15	2,12	2,08
2	DMND	PT Diamond Food Indonesia Tbk	1,46	1,37	1,25	1,07
3	AISA	PT FKS Food Sejahtera Tbk	1,68	1,68	0,95	1,11
4	ROTI	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk	3,25	3,09	2,8	2,53
5	ADES	PT Akasha Wira International Tbk	3,5	3,51	2,58	3,31
6	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	2,08	1,98	1,96	1,34
7	KEJU	PT Mulia Boga Raya Tbk	3,06	2,7	1,74	4,7
8	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	0,65	0,57	0,63	0,51
9	CAMP	PT Campina Ice Cream Industry Tbk	1,95	2,53	1,69	1,29
10	MYOR	PT Mayora Indah Tbk	4,68	3,95	3,86	2,71
11	CMRY	PT Cisarua Mountain Dairy Tbk	6,64	5,61	6,71	6,26
12	IKAN	PT Era Mandiri Cemerlang Tbk	0,69	0,57	0,27	1,23
13	CLEO	PT Sariguna Primatirta Tbk	5,84	6,21	10,55	5,02

Sumber: Data Primer Diolah (*2026*)

7. ESG *Index* Sektor Perbankan

No	Perusahaan Terpilih (2022-2025)		ESG			
	Kode	Perusahaan	2022	2023	2024	2025
1	BMRI	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	64,60	55,43	69,93	67,91
2	BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	64,50	52,68	73,49	60,42
3	BBNI	PT Bank Negara Indonesia	58,00	51,57	68,45	64,52

		(Persero) Tbk				
4	BNGA	PT Bank CIMB Niaga Tbk	56,30	52,58	64,79	56,47
5	BJBR	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk	50,60	45,44	52,71	55,27
6	NISP	PT Bank OCBC NISP Tbk	50,60	31,69	57,39	58,93
7	BBTN	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	49,00	25,50	40,95	54,70

Sumber: Data Primer Diolah (*2026*)

8. ROA Sektor Perbankan

No	Perusahaan Terpilih (2022-2025)		ROA			
	Kode	Perusahaan	2022	2023	2024	2025
1	BMRI	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	0,02	0,02	0,03	0,02
2	BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	0,03	0,03	0,03	0,03
3	BBNI	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	0,02	0,02	0,02	0,02
4	BNGA	PT Bank CIMB Niaga Tbk	0,02	0,02	0,02	0,02
5	BJBR	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk	0,01	0,01	0,01	0,00
6	NISP	PT Bank OCBC NISP Tbk	0,01	0,02	0,02	0,02
7	BBTN	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	0,01	0,01	0,01	0,01

Sumber: Data Primer Diolah (*2026*)

9. PBV Sektor Perbankan

No	Perusahaan Terpilih (2022-2025)		PBV			
	Kode	Perusahaan	2022	2023	2024	2025
1	BMRI	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	2,00	2,10	1,77	1,5
2	BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	2,49	2,79	1,88	1,64
3	BBNI	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	1,28	1,36	1,00	0,95
4	BNGA	PT Bank CIMB Niaga Tbk	0,68	0,90	0,83	0,79
5	BJBR	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk	1,01	0,81	0,56	0,41
6	NISP	PT Bank OCBC NISP Tbk	0,52	0,75	0,76	0,74
7	BBTN	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	0,80	0,60	0,50	0,48

Sumber: Data Primer Diolah (*2026*)

Lampiran 2 Hasil *Output* SPSS

A) Sektor Pertambangan

1. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		40
Normal Parameters[a,b]	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.75480548
Most Extreme Differences	Absolute	.114
	Positive	.114
	Negative	-.072
Test Statistic		.114
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200[c,d]

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

2. Uji Multikolinearitas

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.923	.688		1.341	.188		
	ESG	.006	.012	.076	.476	.637	.918	1.090
	ROA	3.660	1.784	.329	2.052	.047	.918	1.090

a. Dependent Variable: PBV

3. Uji Heteroskedastisitas

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	.271	.407		.666	.509
	ESG	.005	.007	.131	.769	.447
	ROA	.161	1.055	.026	.153	.879

a. Dependent Variable: Abs_Res

4. Uji Autokorelasi

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value[a]	-.15429
Cases < Test Value	20
Cases >= Test Value	20
Total Cases	40
Number of Runs	22
Z	.160
Asymp. Sig. (2-tailed)	.873

a. Median

5. Uji Statsitik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
X	40	30.73	80.02	58.5300	10.85990
M	40	-.08	.23	.0532	.07262
Y	40	.35	3.59	1.4505	.80846
Valid N (listwise)	40				

6. Uji t

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	.707	.708		.998	.325
	ESG	.013	.012	.171	1.068	.292

a. Dependent Variable: PBV

Coefficientsa

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-.059	.062		-.956	.345
	ESG	.002	.001	.287	1.847	.073

a. Dependent Variable: ROA

Coefficientsa

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	.923	.688		1.341	.188
	ESG	.006	.012	.076	.476	.637
	ROA	3.660	1.784	.329	2.052	.047

a. Dependent Variable: PBV

7. Uji F

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.271	2	1.635	2.723	.079[b]
	Residual	22.220	37	.601		
	Total	25.490	39			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), ROA, ESG

8. Uji Koefisien Determinasi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.351[a]	.123	.100	.76701

a. Predictors: (Constant), ROA

B) Sektor Makanan dan Minuman

1. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		52
Normal Parameters[a,b]	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.39967165
Most Extreme Differences	Absolute	.109
	Positive	.109
	Negative	-.064
Test Statistic		.109
Asymp. Sig. (2-tailed)		.172[c]

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

2. Uji Multikolinearitas

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1	(Constant)	1.215	.282		4.311	.000		
	ESG	-.005	.005	-.105	-1.068	.291	1.000	1.000

ROA	6.418	.877	.719	7.315	.000	1.000	1.000

a. Dependent Variable: PBV

3. Uji Heteroskedastisitas

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	.377	.150		2.518	.015
	ESG	-.002	.003	-.128	-.931	.356
	ROA	.834	.466	.246	1.790	.080

a. Dependent Variable: Abs2

4. Uji Autokorelasi

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value[a]	-.02551
Cases < Test Value	26
Cases >= Test Value	26
Total Cases	52
Number of Runs	32
Z	1.401
Asymp. Sig. (2-tailed)	.161

a. Median

5. Uji Statsitik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ESG	52	31.51	78.62	55.8248	12.12655
ROA	52	-.03	.24	.0996	.06508
PBV	52	.52	3.25	1.5731	.58079
Valid N (listwise)	52				

6. Uji t

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	1.831	.385		4.757	.000
	ESG	-.005	.007	-.097	-.686	.496

a. Dependent Variable: PBV

Coefficientsa

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	.096	.043		2.218	.031
	ESG	6.294E-5	.001	.012	.083	.934

a. Dependent Variable: ROA

Coefficientsa

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	1.215	.282		4.311	.000
	ESG	-.005	.005	-.105	-1.068	.291
	ROA	6.418	.877	.719	7.315	.000

a. Dependent Variable: PBV

7. Uji F

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	9.056	2	4.528	27.236	.000[b]
	Residual	8.147	49	.166		
	Total	17.203	51			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), ROA, ESG

8. Uji Koefisien Determinasi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.718[a]	.515	.506	.40832

a. Predictors: (Constant), ROA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.726[a]	.526	.507	.40775

a. Predictors: (Constant), ROA, ESG

C) Sektor Perbankan

1. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		28
Normal Parameters[a,b]	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.42126149
Most Extreme Differences	Absolute	.103
	Positive	.103
	Negative	-.088
Test Statistic		.103
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200[c,d]

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

2. Uji Multikolinearitas

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.141	.443		-.319	.752		
	ESG	.003	.009	.052	.338	.738	.722	1.384
	ROA	60.830	12.834	.729	4.740	.000	.722	1.384

a. Dependent Variable: PBV

3. Uji Heteroskedastisitas

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	.199	.247		.806	.428
	ROA	10.802	7.152	.337	1.510	.144
	ESG	-.001	.005	-.048	-.214	.833

a. Dependent Variable: Abs_Res

4. Uji Autokorelasi

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value[a]	-.08262
Cases < Test Value	14
Cases >= Test Value	14
Total Cases	28
Number of Runs	18
Z	.963
Asymp. Sig. (2-tailed)	.336

a. Median

5. Uji Statsitik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ESG	28	25.50	73.49	55.5150	10.78908
ROA	28	.00	.03	.0182	.00772
PBV	28	.41	2.79	1.1393	.64493
Valid N (listwise)	28				

6. Uji t

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-.307	.596		-.515	.611
	ESG	.026	.011	.436	2.469	.020

a. Dependent Variable: PBV

Coefficientsa

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-.003	.007		-.404	.689
	ESG	.000	.000	.527	3.161	.004

a. Dependent Variable: ROA

Coefficientsa

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-.141	.443		-.319	.752
	ROA	60.830	12.834	.729	4.740	.000
	ESG	.003	.009	.052	.338	.738

a. Dependent Variable: PBV

7. Uji F

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6.439	2	3.219	16.797	.000[b]
	Residual	4.791	25	.192		
	Total	11.230	27			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), ESG, ROA

8. Uji Koefisien Determinasi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.436[a]	.190	.159	.59150

a. Predictors: (Constant), ESG

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.527[a]	.278	.250	.00669

a. Predictors: (Constant), ESG

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.756[a]	.571	.555	.43027

a. Predictors: (Constant), ROA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.757[a]	.573	.539	.43779

a. Predictors: (Constant), ROA, ESG