



ISSN 2654-2757 (Online)

ESENSI: Jurnal Manajemen Bisnis

Vol. 28, Issue.2, Agustus 2025

<https://esensijournal.com/index.php/esensi/index>

doi.org/10.56943/esensi.v29i2.340

The Impact of Environmental, Social, and Governance (ESG) Performance, Leverage, and Cash Flow on Firm Growth

Evy Roslita^{1*}, Basrah Lubis²

¹evyharahap@gmail.com, ²basrahlubis8@gmail.com

¹Lecture at Accounting Department, Institut Bisnis Nusantara

²Student at Accounting Department, Institut Bisnis Nusantara

ABSTRACT

This research aims to analyze the impact of Environmental, Social, and Governance (ESG) performance, leverage, and cash flow on company growth, represented by profit growth and asset growth, in firms belonging to the consumer non-cyclicals sector. Using the purposive sampling method, a total of 83 consumer non-cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2021–2022 were selected as samples. Based on multiple linear regression analysis, the results show that cash flow has a positive effect on profit growth, while leverage has a negative effect on profit growth. However, Environmental, Social, and Governance performance has no significant effect. Furthermore, the study also finds that all the independent variables observed have no significant effect on company growth as measured by asset growth.

Keywords: ESG, firm performance, leverage, cash flows.

DAMPAK KINERJA LINGKUNGAN, SOSIAL, DAN TATA KELOLA (ESG), LEVERAGE, DAN ARUS KAS TERHADAP PERTUMBUHAN PERUSAHAAN

Evy Roslita^{1*}, Basrah Lubis²

¹evyharahap@gmail.com, ²basrahlubis8@gmail.com

¹Lecture at Accounting Department, Institut Bisnis Nusantara

² Student at Accounting Department, Institut Bisnis Nusantara

ABSTRACT

Penelitian ini bertujuan menganalisis dampak kinerja Environmental, Social, and Governance (ESG), leverage, dan arus kas terhadap pertumbuhan perusahaan yang direpresentasikan oleh pertumbuhan laba dan pertumbuhan aset pada perusahaan-perusahaan sektor barang konsumen primer (consumer non-cyclicals). Dengan menggunakan metode purposive sampling, sebanyak 83 perusahaan barang konsumen primer yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2022 dipilih sebagai sampel. Berdasarkan analisis regresi linier berganda, hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas berpengaruh positif terhadap pertumbuhan laba, sementara leverage berpengaruh negatif terhadap pertumbuhan laba. Namun, kinerja ESG tidak berpengaruh signifikan. Lebih lanjut, penelitian ini juga menemukan bahwa seluruh variabel independen yang diamati tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan perusahaan yang diukur dengan pertumbuhan aset..

Keywords: ESG, kinerja perusahaan, leverage, arus kas.

PENDAHULUAN

Perekonomian dunia sempat mengalami kelumpuhan akibat munculnya pandemi COVID-19 pada tahun 2020 (Inegbedion, 2021). Hal tersebut juga berdampak pada perekonomian Indonesia dengan banyak berhentinya aktivitas perusahaan, sehingga besar mempengaruhi pertumbuhan perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) sejak kuartal 1 tahun 2020 yang mengalami penurunan (Rahmani, 2020). Perusahaan tidak lagi mampu mempertahankan bisnisnya sebagai konsekuensi nyata dari penurunan penjualan dan pertumbuhan perusahaan akibat pandemi tersebut (Hu dan Zhang, 2021). Selain itu, penurunan pertumbuhan ekonomi disebabkan oleh penurunan produksi, distribusi konsumsi, investasi, dan terganggunya perdagangan luar negeri (Fahrika dan Roy, 2020). Hal ini diperburuk dengan potensi resesi yang berdampak pada penurunan daya beli masyarakat terhadap produk barang dan jasa (Putri et al., 2021). Bahkan Afifah dan Fauziyyah (2023) mengungkapkan bahwa Kementerian Keuangan telah memperkirakan adanya kontraksi ekonomi sebesar 2,9% pada tahun 2023.

Harga saham perusahaan dan volume perdagangan mengalami penurunan sejak tahun 2020 akibat sentimen negatif pasar terhadap pandemi COVID-19. Seluruh sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengalami

kinerja negatif sepanjang kuartal pertama tahun 2020 (Ramadiana, 2022). Tidak terkecuali, sektor barang konsumsi yang tergolong dalam consumer non-cyclicals mengalami koreksi atau penurunan harga saham sebesar 19,17% pada tahun 2020. Besarnya dampak pandemi COVID-19 juga mempengaruhi sektor consumer non-cyclicals (konsumen primer) yang menghasilkan produk kebutuhan sehari-hari masyarakat sesuai klasifikasi IDX-IC (Khayati et al., 2022). Sektor ini masih dianggap memiliki kinerja keuangan yang cukup stabil dan prospek pertumbuhan yang cenderung naik dari tahun ke tahun (Pratama dan Indarto, 2021). Namun pada situasi pandemi COVID-19 kecenderungan penurunan nilai perusahaan dalam sektor ini juga dipengaruhi oleh keputusan investasi, kebijakan dividen, profitabilitas, dan ukuran perusahaan (Fitiriawati et al., 2021)

Hingga pada awal tahun 2022 sektor consumer non-cyclicals masih mencatatkan kinerja negatif yang terkoreksi sebesar 1,37% pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Bahkan sektor ini sempat menduduki posisi kedua yang mempunyai kinerja saham terburuk dengan pelemahan 0,20% pada Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) (Nurkamilah, 2022). Banyak perusahaan pada sektor ini mengalami kerugian yang terdiri dari sub sektor food & beverage, food & staples retailing, nondurable household products, dan tobacco (Kesara et al., 2023). Produk dan jasa yang bersifat anti-siklis yang dihasilkan oleh sektor consumer non-cyclicals cukup penting keberadaannya untuk berperan dalam memenuhi kebutuhan harian masyarakat seiring pertambahan penduduk (Taufiqurrahman dan Hidayati, 2022).

Tidak hanya berdampak pada perekonomian, perusahaan pada sektor consumer non-cyclicals yang melingkupi 10,5% dari seluruh perusahaan di Indonesia juga tergolong industri padat karya dengan melibatkan jutaan karyawan yang terkait langsung dengan aspek sosial dan lingkungan. Kegiatan industri memiliki dampak dalam pelaksanaannya, baik dampak positif maupun juga dampak negatif. Supraptini (2002) menjelaskan bahwa sebagai dampak positif yaitu dapat menyerap lapangan pekerjaan serta menghasilkan produk barang dan jasa sehingga pada akhirnya dapat meningkatkan kualitas hidup masyarakat. Kemudian dampak negatif dari aktivitas industri dapat menghasilkan limbah yang mencemari lingkungan serta akan menimbulkan kerusakan sumber daya alam dan menurunkan kualitas hidup manusia karena menjadi kotor dan tercemar. Kegiatan industri oleh perusahaan juga merupakan salah satu penyumbang emisi karbon terbesar dalam pencemaran udara karena memiliki skala produksi yang besar (Aditiya, 2022). Selain itu, Zaenuri (2011) juga mengungkapkan bahwa hasil studi UAQ-i (Urban Air Quality Improvement Project) pada tahun 2006 menunjukkan pencemaran udara akibat industri berdampak pada perubahan iklim, serta berdampak terhadap kesehatan, ekonomi, dan lingkungan alami.

Berdasarkan fluktuasi yang terjadi dan berbagai dampak yang timbul bahwa business sustainability merupakan prioritas bagi setiap perusahaan yang dapat meningkatkan efisiensi sumber daya dan nilai perusahaan dalam jangka panjang (Merriman et al., 2016). Dalam perkembangannya business sustainability digambarkan dalam sebuah standar kegiatan industri dan investasi yang mengutamakan ESG yaitu environmental (lingkungan), social (sosial), dan governance (tata kelola). ESG adalah aktivitas yang berkaitan dengan proses operasional perusahaan yang tidak hanya mementingkan aspek keuntungan semata, melainkan juga berfokus pada prinsip lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan (Antonius dan Ida, 2023). Penerapan Environmental, Social, Governance (ESG) pada perusahaan di Indonesia belum banyak berjalan optimal dalam mengimplementasikan konsep keberlanjutan dan keterbukaan informasi pada ranah publik (Kartika et al., 2023). International Association for Public Participation Indonesia (2022) menyatakan bahwa hambatan terlaksananya ESG di Indonesia adalah rendahnya pemahaman perusahaan terkait dengan ESG, sumber daya yang belum mencukupi, serta tingginya biaya yang dikeluarkan.

Penerapan ESG pada perusahaan dapat menciptakan reputasi baik bagi perusahaan serta kepercayaan konsumen sehingga memberikan loyalitas dan peningkatan pendapatan perusahaan (Safriani dan Utomo, 2020). ESG juga bermanfaat dalam menjangkau dan memperluas pasar baru untuk meningkatkan profitabilitas perusahaan (Henisz et al., 2019). Pengungkapan informasi penerapan ESG oleh perusahaan berpotensi besar menarik investor yang mengutamakan aspek keberlanjutan dalam penanaman pendanaan (Ghazali dan Zulmaita, 2020). Investor yang mempertimbangkan faktor ESG dalam analisisnya mampu mengelola risiko dari investasi jangka panjang untuk menghindari kinerja perusahaan dengan praktik lingkungan, sosial, dan tata kelola yang lemah (Nelson, 2017).

Penerapan aspek ESG di luar negeri telah memberikan hasil yang positif terhadap perusahaan untuk memperluas pasar bisnisnya (Kartika et al., 2023). Seperti yang terjadi di Amerika Serikat bahwa ESG muncul atas kepedulian sosial dan kebutuhan intervensi tingkat tinggi untuk mengatasi krisis keuangan global pada tahun 2008 (Nugroho dan Hersugondo, 2022). Sebagai bentuk akselerasi dalam pencapaian tujuan pembangunan berkelanjutan di Indonesia, Perserikatan Bangsa-Bangsa (PBB) meluncurkan Inisiatif Bursa Efek Berkelanjutan untuk mendorong pengungkapan informasi non keuangan termasuk data lingkungan, sosial, dan tata kelola (SSE Initiative, 2018). Melalui Otoritas Jasa Keuangan (OJK) sejak tahun 2019 juga telah mulai mewajibkan perusahaan pada beberapa sektor di Indonesia untuk menyediakan laporan berkelanjutan berupa kinerja ekonomi, keuangan, sosial, dan lingkungan hidup (Septiana dan Puspawati, 2022).

Aspek ESG secara signifikan mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan terutama pada sektor properti di negara-negara G7 (Kanada, Perancis, Jerman, Italia, Jepang, Inggris, dan Amerika Serikat) (Almeyda dan Darmansyah, 2019). Pada sektor infrastruktur berdasarkan perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) di dapatkan hasil bahwa ESG juga secara positif mempengaruhi tingkat profitabilitas perusahaan (Ghazali dan Zulmaita, 2020). Sedangkan pada penelitian terhadap perusahaan sektor pariwisata di Eropa di dapatkan hasil bahwa ESG justru memiliki hubungan negatif terhadap kinerja perusahaan (Demiraj et al, 2022). Sektor keuangan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) juga menunjukkan hasil yang serupa dengan tidak adanya pengaruh ESG terhadap kinerja keuangan perusahaan (Husada dan Handayani, 2021).

Meskipun demikian, berdasarkan penelitian Zhu (2023) pada perusahaan-perusahaan di Cina bahwa kinerja ESG dapat secara efektif mempengaruhi pertumbuhan perusahaan yang digambarkan melalui pertumbuhan laba dan pertumbuhan aset. Indikator dari pertumbuhan perusahaan selain penjualan, pangsa pasar, dan lapangan kerja adalah laba dan aset perusahaan (Delmar et al., 2003). Selain itu, leverage dan arus kas juga diungkapkan mempengaruhi pertumbuhan perusahaan (Sumarna, 2016). Pertumbuhan perusahaan secara langsung mempengaruhi nilai terhadap perusahaan yang menghasilkan citra positif dalam menarik investor dan perluasan usaha (Sari dan Abundanti, 2014). Selain ESG, dari hasil penelitian Sumarna (2016) bahwa keuangan internal, keuangan eksternal, dan kesempatan pertumbuhan juga mempengaruhi pertumbuhan perusahaan. Prospek positif terhadap pertumbuhan perusahaan yang stabil dimiliki oleh sektor consumer non-cyclicals yang bertumbuh seiring pertumbuhan penduduk dan pendapatan masyarakat (Dewi, 2018). Namun terbukti pada tahun 2020 banyak perusahaan sektor tersebut mengalami penurunan profit dan kerugian (Kesara et al., 2023).

Berdasarkan paparan di atas terkait penelitian yang dilakukan terhadap kinerja perusahaan pasca Covid 19 serta penelitian terkait dengan dampak kepedulian perusahaan terhadap lingkungan ekonomi, sosial, dan tata kelola, maka menjadi menarik untuk meneliti lebih jauh dampak dari tindakan hijau perusahaan yang direpresentasikan oleh ESG yang diukur dengan GRI score, leverage, dan arus kas terhadap pertumbuhan perusahaan yang diukur dengan pertumbuhan laba dan pertumbuhan aset.

RESEARCH METHODOLOGY

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif dengan pendekatan analisis deskriptif. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan pendekatan purposive sampling dengan kriteria yang ditetapkan.

Data valid yang terkumpul diolah dengan pendekatan regresi linier berganda menggunakan software eviws, dengan derajat signifikansi alfa 5% dan 10%.

Populasi pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor consumer non cyclical berdasarkan klasifikasi industri BEI tahun 2021. Sektor consumer non-cyclical atau konsumen primer adalah sektor perusahaan yang menghasilkan produk kebutuhan sehari-hari masyarakat (Khayati et al., 2022). Populasi tersebut berjumlah 87 perusahaan, dan tersaring menjadi 83 perusahaan setelah dipilih berdasarkan kriteria sebagai berikut:

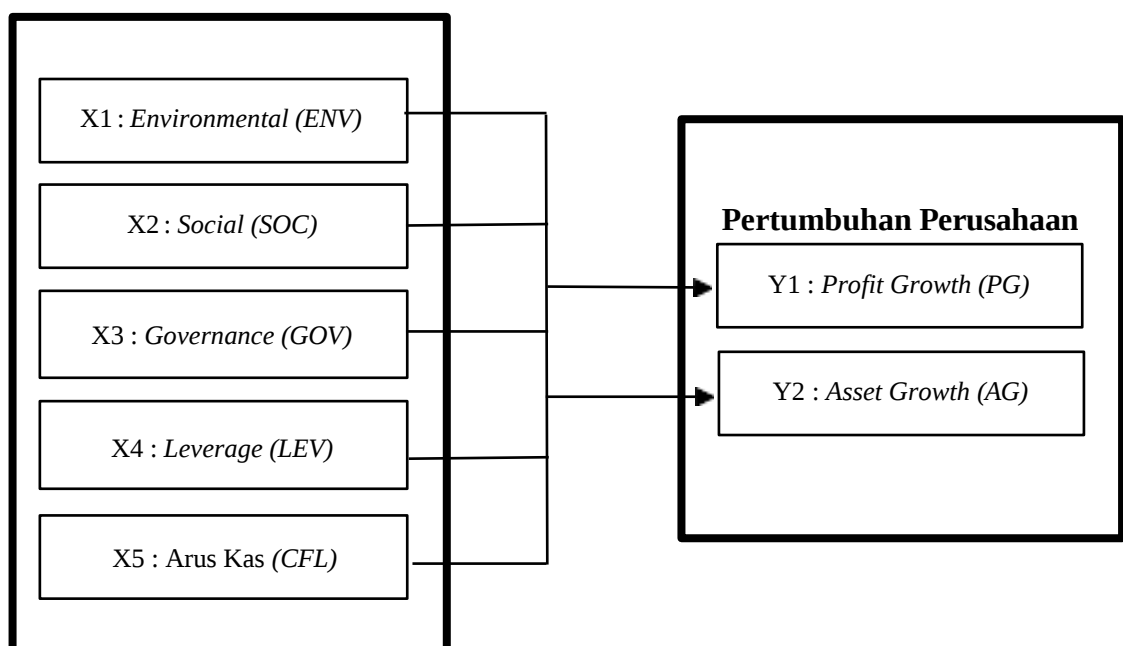
1. Perusahaan terdaftar pada Bursa Efek Indonesia sepanjang tahun 2021-2022
2. Perusahaan mempublikasikan laporan keuangan tahun 2021-2022 yang terdiri dari laporan posisi keuangan dan laporan laba rugi
3. Perusahaan mempublikasikan laporan keberlanjutan tahun 2021-2022 yang terdiri dari kinerja Environmental, Social dan Governance.

METODE PENELITIAN

Tabel 1 Variabel, definisi operasional, metode perhitungan, skala data

No	Variabel penelitian	Definisi operasional	Metode perhitungan	Skala data
Variabel dependen (Y)				
1	<i>Profit growth</i>	Perubahan pada laporan keuangan berupa kenaikan laba bersih yang dihasilkan oleh perusahaan dalam satuan periode waktu	$\text{Pertumbuhan laba} = \frac{\text{laba bersih tahun } t - \text{laba bersih tahun } t-1}{\text{laba bersih tahun } t-1} \times 100\%$	Rasio
2	<i>Asset growth</i>	Perubahan dalam bentuk peningkatan atau penurunan total aset perusahaan yang ditunjukkan dengan persentase perubahan aset pada periode waktu tertentu	$\text{Pertumbuhan aset} = \frac{\text{Total aset } t - \text{total aset tahun } t-1}{\text{total aset tahun } t-1} \times 100\%$	Rasio
Variabel independen (X)				
1	<i>Environmental</i>	Indeks yang menggambarkan isu terkait lingkungan bisnis dan hubungan antara bisnis dengan lingkungan masyarakat	$\text{Environmental} = \frac{\text{Sum of environmental s disclosure item}}{\text{Total of GRI 300 standard item}}$	Rasio
2	<i>Social</i>	Indeks yang menggambarkan hubungan dan reputasi perusahaan terhadap stakeholder serta pembinaan stakeholder	$\text{Social} = \frac{\text{Sum of social's disclosure item}}{\text{Total of GRI 400 standard item}}$	Rasio
3	<i>Governance</i>	Indeks yang menggambarkan upaya tata	<i>Governance</i>	Rasio

No	Variabel penelitian	Definisi operasional	Metode perhitungan	Skala data
		kelola oleh perusahaan dalam menjalankan operasional	$= \frac{\text{Sum of governance s disclosure item}}{\text{Total of GRI 102 standard item}}$	
4	<i>Leverage</i>	Tingkat kemampuan perusahaan dalam menggunakan aset atau modal yang memiliki biaya tetap dalam rangka mewujudkan tujuan perusahaan	$\text{Lev} = \text{TL} / \text{TAt-1}$	Rasio
5	Arus kas	Laporan yang menyajikan informasi kas sehubungan dengan aktivitas operasi, pendanaan, dan transitoris yang menggambarkan saldo awal, penerimaan, pengeluaran, dan saldo akhir kas selama periode tertentu.	$\text{CF} = (\text{EAIAT} + \text{Dep}) / \text{TAt-1}$	Rasio



RESULT AND DISCUSSION

Deskriptif Data

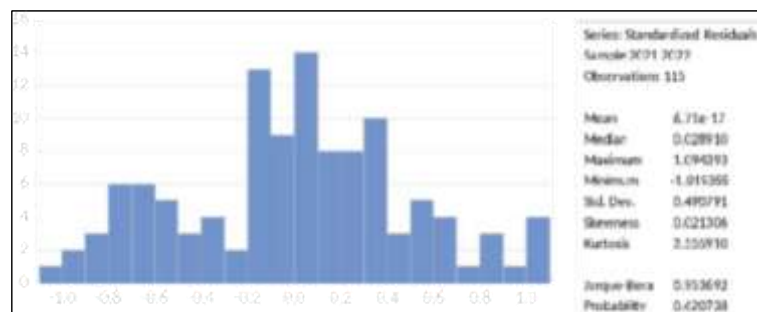
Hasil analisis statistik deskriptif dari 83 perusahaan tahun 2021-2022 atau 166 data observasi adalah sebagai berikut:

	PG Y1	AG Y2	ENV X1	SOC X2	GOV X3	LEV X4	CFL X5
Mean	2.125994	0.096056	0.447190	0.366375	0.618740	0.521113	0.335427
Median	0.093038	0.041221	0.466700	0.352941	0.607143	0.486736	0.304059
Maximum	188.6789	9.072136	1.000000	0.823529	0.982143	2.311944	3.848812
Minimum	-14.81367	-0.805718	0.033333	0.058824	0.071429	0.000417	-0.202161
Std. Dev.	17.43379	0.721637	0.177531	0.155132	0.164215	0.313320	0.371669
Observations	166	166	166	166	166	166	166

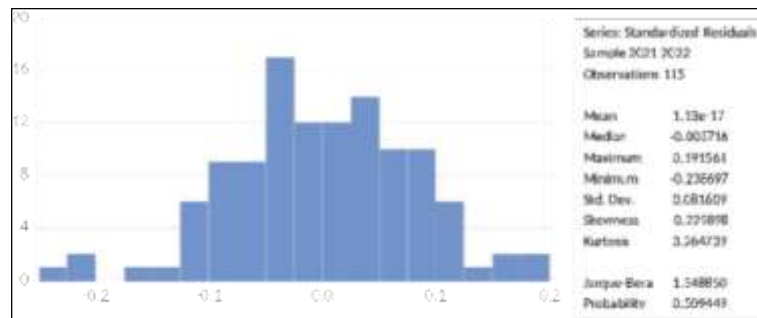
Tabel 4.3 menunjukkan bahwa nilai standar deviasi beberapa variabel yaitu pertumbuhan laba (PG), pertumbuhan aset (AG), dan arus kas (CFL) lebih besar dibandingkan nilai rata-ratanya artinya data mengindikasikan hasil yang kurang baik karena mencerminkan penyimpangan data yang cukup tinggi. Oleh karena itu, dilakukan proses *cleaning* data dengan cara deteksi *outlier* menggunakan metode *interkuartil* (IQR) dan fitur *auto-detection outlier* dari perangkat lunak *EViews*. Proses ini mengeliminasi 51 data *outlier* sehingga tersisa sebanyak 115 data observasi.

	PG Y1	AG Y2	ENV X1	SOC X2	GOV X3	LEV X4	CFL X5
Mean	0.028179	0.044912	0.444349	0.381695	0.613325	0.494234	0.346042
Median	0.050631	0.054615	0.466667	0.382353	0.589300	0.483581	0.321060
Maximum	1.331269	0.261845	1.000000	0.803600	0.982143	1.834646	1.956472
Minimum	-1.123160	-0.188590	0.033333	0.058824	0.178571	0.000417	-0.202161
Std. Dev.	0.533574	0.084318	0.185209	0.156726	0.154447	0.294058	0.260236
Observations	115	115	115	115	115	115	115

Data terbukti tersebar secara normal dan terbebas dari autokorelasi, multikolinieritas serta heteroskedastisitas.



Gambar 1 Hasil Uji Jarque-Bera persamaan pertama



Gambar 2 Hasil Uji Jarque-Bera persamaan kedua

Analisis Regresi Linier Berganda, persamaan pertama

Hasil regresi linier berganda dengan menggunakan common effect model untuk model persamaan pertama adalah sebagai berikut.

Tabel 1 Hasil uji simultan (Uji-F) – Persamaan 1

R-squared	0.153934	Mean dependent var	0.028179
Adjusted R-squared	0.115124	S.D. dependent var	0.533574
S.E. of regression	0.501922	Akaike info criterion	1.510019
Sum squared resid	27.45989	Schwarz criterion	1.653233
Log likelihood	-80.82610	Hannan-Quinn criter.	1.568149
F-statistic	3.966312	Durbin-Watson stat	1.079914
Prob(F-statistic)	0.002416		

Tabel 2 Hasil uji parsial (Uji-t) – Persamaan 1

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.330642	0.267867	-1.234351	0.2197
ENV X1	0.339830	0.289397	1.174269	0.2428
SOC X2	-0.173527	0.336727	-0.515334	0.6074
GOV X3	0.303217	0.317672	0.954497	0.3419
LEV X4	-0.322262	0.160507	-2.007770	0.0471
CFL X5	0.714807	0.189403	3.774001	0.0003

Tabel 1 Hasil uji simultan (Uji-F) – Persamaan 2

R-squared	0.063229	Mean dependent var	0.044912
Adjusted R-squared	0.020258	S.D. dependent var	0.084318
S.E. of regression	0.083460	Akaike info criterion	-2.078142
Sum squared resid	0.759242	Schwarz criterion	-1.934928
Log likelihood	125.4931	Hannan-Quinn criter.	-2.020012
F-statistic	1.471433	Durbin-Watson stat	1.788617
Prob(F-statistic)	0.205035		

Tabel 2 Hasil uji parsial (Uji-t) – Persamaan 2

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.104977	0.044541	2.356867	0.0202
ENV X1	-0.037855	0.048121	-0.786653	0.4332
SOC X2	-0.076968	0.055991	-1.374649	0.1721
GOV X3	0.002907	0.052823	0.055026	0.9562
LEV X4	-0.042757	0.026689	-1.602031	0.1120
CFL X5	0.015846	0.031494	0.503144	0.6159

$$PG = -0,33 + 0,34ENV - 0,17SOC + 0,30GOV - 0,32LEV + 0,71CFL + e$$

$$AG = 0.10 - 0,04*ENV - 0,08*SOC + 0,003*GOV - 0,04*LEV + 0,02*CFL$$

Analisis Hasil

Berdasarkan output regresi terbukti bahwa kinerja *Environmental* tidak mempengaruhi pertumbuhan laba pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals*. Serupa diungkapkan pada penelitian Sharma dan Thukral (2015) bahwa secara individual faktor lingkungan juga tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Hal tersebut digambarkan oleh Aditama (2022) bahwa perusahaan perlu mengeluarkan investasi yang lebih besar untuk dapat meningkatkan *environment score* melalui pengurangan emisi sehingga tidak memungkinkan untuk memaksimalkan aspek lingkungan dan output ekonomi secara bersamaan. Kinerja *Environmental* juga tidak terbukti berpengaruh terhadap pertumbuhan perusahaan yang diproksikan oleh pertumbuhan aset

Ketidakterbuktian ini juga terjadi pada pengaruh kinerja sosial terhadap pertumbuhan laba. Sejalan dengan penelitian Durlista dan Wahyudi (2023) yang mengungkapkan bahwa faktor sosial secara parsial tidak mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan berupa *Return on Equity* dan *Return on Aset*. Serupa juga dengan hasil penelitian Sharma dan Thukral (2015) yang memberikan kesimpulan bahwa faktor sosial juga tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Hal tersebut dapat disebabkan oleh rendahnya skor kinerja *Social* sehingga belum dapat memastikan efektivitas dari upaya tanggungjawab sosial perusahaan dan kecenderungan pengaruh dalam jangka panjang terhadap kinerja keuangan (Durlista dan Wahyudi, 2023). Kinerja sosial juga tidak terbukti berpengaruh terhadap pertumbuhan perusahaan yang diproksikan oleh pertumbuhan aset.

Kinerja *Governance* juga terbukti tidak mempengaruhi pertumbuhan laba pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals*. Hal ini juga diungkapkan oleh Sharma dan Thukral (2015) bahwa secara individual faktor tata kelola pada penerapan ESG juga tidak mempengaruhi kinerja perusahaan. Durlista dan Wahyudi (2023) mengungkapkan bahwa kinerja *Governance* mempengaruhi

kinerja keuangan secara tidak langsung dan memerlukan proses jangka panjang. Hal tersebut menjadi keterbatasan pada penelitian ini yang melibatkan jangka pendek tahun observasi penelitian, sehingga didapatkan hasil sebagaimana tersebut. Hal ini juga sejalan dengan hasil penelitian terhadap pengaruh governance terhadap kinerja pertumbuhan aset perusahaan sebagai representasi dari pertumbuhan perusahaan.

Sedangkan leverage terbukti mempengaruhi pertumbuhan laba secara negatif pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals*. Selaras dengan penelitian Zhu (2023) pada perusahaan-perusahaan di Cina bahwa *leverage* berpengaruh secara negatif terhadap pertumbuhan laba perusahaan. Hal tersebut juga diungkapkan pada penelitian Eveline dan Ramli (2018) bahwa *leverage* dapat mempengaruhi pertumbuhan perusahaan secara negatif. Perusahaan yang bertumbuh dan sedang berkembang dengan investasi yang tepat akan meningkatkan perolehan laba (Indriawati *et al.*, 2018). Namun hutang juga dapat menjadi beban yang harus dibayar oleh perusahaan, semakin besar hutang artinya semakin besar biaya yang harus dibayarkan, maka perusahaan perlu menentukan pengelolaan aktiva yang tepat untuk memprioritaskan peningkatan profit atau pembayaran hutang (Eveline dan Ramli, 2018). Namun sebaliknya, tidak terdapat pengaruh terhadap pertumbuhan perusahaan yang diproksikan oleh pertumbuhan aset.

Arus kas juga terbukti mempengaruhi pertumbuhan laba secara positif pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals*. Sebagaimana diungkapkan juga oleh Ramdhani (2017) bahwa arus kas berpengaruh secara positif terhadap pertumbuhan laba pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI. Hal serupa juga digambarkan bahwa arus kas secara parsial berpengaruh terhadap pertumbuhan laba pada perusahaan sektor perbankan (Sriyani, 2024). Arus kas, sumber daya pengelola perusahaan, performa struktur modal, dan sumber dana juga menjadi faktor penentu terhadap pertumbuhan perusahaan (Teruel dan Segarra, 2009). Pada penelitian yang dilakukan oleh Sumarna (2016) bahwa arus kas merupakan faktor positif yang mempengaruhi pertumbuhan perusahaan. Sebesar 78% arus kas bersama dengan profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* mempengaruhi pertumbuhan perusahaan (Eveline dan Ramli, 2018). Semakin tinggi arus kas yang dimiliki oleh perusahaan maka semakin baik kinerja perusahaan tersebut yang menunjukkan kemampuan aktiva perusahaan menghasilkan laba operasi (Racman, 2015 dalam Marizka Dan Cahyani, 2023). Namun, sebaliknya tidak terdapat pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diproksikan oleh pertumbuhan aset. Hal ini dapat dijelaskan oleh diperlukan waktu yang relatif panjang bagi perusahaan untuk mampu meningkatkan asetnya.

KESIMPULAN

Pertumbuhan perusahaan yang diproksikan oleh pertumbuhan laba terbukti dipengaruhi secara negatif oleh tingkat leverage dan secara positif oleh arus kas perusahaan. Serta tidak terbukti dipengaruhi oleh indikator kinerja Environment, Social, dan Governance yang diukur dengan indeks GRI.

Namun pertumbuhan perusahaan yang diproksikan oleh pertumbuhan aset tidak terbukti dipengaruhi oleh indikator Environment, Social, Governance, Leverage dan Arus Kas. Memperhatikan bahwa pertumbuhan aset perusahaan membutuhkan waktu yang relatif panjang, maka disarankan untuk dilakukan penelitian dengan horizon waktu yang lebih panjang.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] Abdullah, K., Jannah, M., Aiman, U., Hasda, S., Fadilla, S., 2021. Metodologi Penelitian Kuantitatif. Aceh: Yayasan Penerbit Muhammad Zaini
- [2] Sahir, Syafrida Hafni, 2022. Metodologi Penelitian. Yogyakarta: Penerbit KBM Indonesia
- [3] Abidah, M., 2013. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Stabilitas Penjualan, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar Di BEI Periode 2009-2011. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta
- [4] Adhianto, N., C., dan Sari, S., P., 2025. Environmental, Social, and Governance: Solusi dalam Menghadapi Financial Distres. *PERMANA Jurnal Perpajakan, Manajemen dan akuntansi*, 16(2) : p.476-486
- [5] Aditama, A., 2022, Analisis Pengaruh Environment, Social, Governance (ESG) Score Terhadap Return Saham yang Terdaftar Di Index IDX30. *Contemporary Studies In Economic, Finance And Banking*, 1(4) : p.592-602
- [6] Aditya, M., 2022. Implementation ESG Rating and Dividend Policy on Stock Return. *Keizai*, 3(1) : p.48-56
- [7] Afifah, S. N., dan Fauziyyah, N., 2023. Dampak Resesi 2023 terhadap Harga Saham di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Akuntansi*, 3(1) : p.292-299
- [8] Agustin, M., Deliana, M., Poluan, N. A. E., 2023. A Review Gender Diversity Dan Environmental, Social, And Governance (ESG) Terhadap Financial Performance, *Journal Business Administration*, 2(2) : p.93-103
- [9] Agustina, A., dan Rice, R., 2016. Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Laba Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 6(1) : p.85-101

- [10] Alareeni, B. A., dan Hamdan, A., 2020. ESG impact on performance of US S&P 500-listed firms, *Corporate governance* : p.1-21
- [11] Almeyda, R., dan Darmansyah, A., 2019. The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Firm Financial Performance. *IPTEK Journal of Proceedings Series*, 5 : p.278-290
- [12] Anita, A., dan Anggreini., 2021. Kinerja Perusahaan: Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Pertumbuhan Pendapatan. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 19(2) : p.183-203
- [13] Anjanie, R. C., dan Hasyir, D. A., 2023. Pengaruh Corporate Environmental Performance dan Environmental Cost terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Riset Akuntansi (JRA)*, 3(2) : 91-96
- [14] Antonius, F., dan Ida, I., 2023. Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) dan Intellectual Capital Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Manajemen*, 13(2) : P. 126-138
- [15] Aritonang, D. R., dan Rahardja, L., 2022. The Influence Of Corporate Social Responsibility (Csr) On The Financial Performance Of Non-Cyclical And Basic Materials Consumer Companies. *International Journal of Digital Entrepreneurship and Business (IDEB)*, 3(2). : p.60-73
- [16] Coad, A., dan Holzl, W., 2010. Firm growth: empirical analysis. *Papers on Economics and Evolution*, 1002 : p.1-24
- [17] Deegan, C., dan Blomquist, C., 2011. Stakeholder Influence on Corporate Reporting: An Exploration of the Interaction Between the World Wide Fund for Nature and the Australian Minerals Industry. *RMIT University Journal* : p.1-39
- [18] Delmar, F., Davidsson, P., Gartner, W. B., 2003. Arriving at the High Growth Firm. *Journal of Business Venturing*, 18(2) : p.189-216
- [19] Dewi, A. S., M., dan Wirajaya, A., 2013. Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-Journal Akuntansi Univeristas Udayana*, 4(2) : p.358-372
- [20] Dewi, O. I., dan Susanto, E. M., 2018. Pengaruh Bauran Pemasaran Terhadap Keputusan Pembelian Konsumen Chang Tea di Surabaya. *AGORA*, 6(2) : P.1-6
- [21] Donalson, T., dan Preston, L. E., 1995. The Stakeholder Theory Of The Corporation: Concepts, Evidence, And Implications. *Academy of Management Review*, 20(1) : p.65-91

- [22] Durlista, M. A., dan Wahyudi, I., 2023. Pengaruh pengungkapan Environmental, Social, dan Governance (ESG) Terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan sub sektor pertambangan batu Bara periode 2017 – 2022. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, Vol. 7 No. 3, 2023.
- [23] Eveline, E., dan Ramli, I., 2018. Faktor-Faktor Internal Penentu Pertumbuhan Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 2(1) : p.94-101
- [24] Fahrika, A. I., dan Roy, J., 2020. Dampak pandemi covid 19 terhadap perkembangan makro ekonomi di indonesia dan respon kebijakan yang ditempuh. *Jurnal Inovasi*, 16(2) : p.2016-213
- [25] Febriani, V., Nasrika, E., Munasari. T., Permatasari, Y., Widiatningrum,. T., 2019. Analisis Produksi Microgreens Brassica oleracea Berinovasi Urban Gardening untuk Peningkatan Mutu Pangan Nasional. *Journal of Creativity Student*, 2(2) : p.1-9
- [26] Fitirawati, F. D., 2021. Analisis Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2019. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi (JRMA)*, 10 (1) : p.1-11
- [27] Galib, M., dan Hidayat, M., 2018. Analisis Kinerja Perusahaan dengan Menggunakan Pendekatan *Balanced Scorecard* pada PT. Bosowa Propertindo. *Journal of Management dan Business*, 2(1) : p.92-112
- [28] Ghazali, A., dan Zulmaita. 2020. Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance (ESG)* Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Prosiding SNAM PNJ*, p.1-13
- [29] Gunawan, R., Ramadhan, R. R., Fikri, K., 2023. Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Farmasi Di BEI 2017-2021). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Merdeka EMBA*, 2(1) : p.425-433
- [30] Henisz, W., Koller, T., Nuttall, R., 2019. Five ways that ESG creates value. *McKinsey Quarterly*, p.1-12
- [31] Hu, S., dan Zhang, Y., 2021. COVID-19 pandemic and firm performance: Cross-country evidence. *International Review of Economics and Finance*, 74 : p.365-372

- [32] Husada, E. V., dan Handayani, S., 2021. Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2019). *Jurnal Bina Akuntansi*, 8(2) : p.122-144
- [34] Inawati, W. A., dan Rahmawati, R. 2023. Dampak Environmental, Social, dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 6(2) : p. 225-241
- [35] driawati, I., Ariesta, M., Santoso, E. B., 2018. Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur Food And Beverage yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Journal Of Accounting*, 4(4) : p.1-19
- [36] Inegbedion, H., 2021. Impact of COVID-19 on economic growth in Nigeria: opinions and attitudes. *Heliyon*, 7 : p.1-8
- [37] Jaya, I., F., 2022. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Arus Kas (Studi Empiris pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Skripsi. UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH BENGKULU
- [38] Jeremy, J., dan Viriany, V., 2021. Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(1) : p.38-46
- [39] Kartika, D., Dermawan, A., Hudaya, F., 2023. Pengungkapan environmental, social, governance (ESG) dalam meningkatkan nilai perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ilmu Sosial dan Humaniora*, 9(1) : 29-39
- [40] Kesara, R., Zahro, N. I., Susanti, D. A., 2023. Profitabilitas Perusahaan Sektor *Consumer Non-cyclical*: Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas. *Jurnal Akuntansi Syariah (AKTSAR)*, 6(1) : p.56-69
- [41] Khairunnisa, D. P., dan Widiastuty, E., 2023. Pengaruh Kinerja ESG Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 22(2) : p.142-153
- [42] Khalid, T. B., Kouhy, R., Hassan, A., 2017. The Impact of Corporate Characteristics on Social and Environmental Disclosure (CSED): The Case of Jordan, *Journal of Accounting and Auditing* : p.1-29

- [43] Khayati, A., Sari, R. D., Giovanni, A., 2022. Nilai Tambah Modal Manusia dan Keberlangsungan Bisnis Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals*. *Borobudur Management Review*, 2(2) : p.169-189
- [44] Kurniasari, V., dan Memarista, G., 2017. Analisis Kinerja Perusahaan Menggunakan Metode *Balanced Scorecard* (Studi Kasus Pada PT. Aditya Sentana Agro). *AGORA*, 5(1) : p.1-7
- [45] Kusumajaya, D. K. O., 2011. Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Tesis. Universitas Udayana
- [46] Manshur, A., 2019. Analisis Sistem Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Operator Telekomunikasi Seluler di Indonesia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. Skripsi. Universitas Wiraraja Sumenep
- [47] Marizka, A., dan Cahyani, Y., 2023. Pengaruh Arus Kas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Consumer Non Cyclicals yang Terdaftar di Bursa Efek Infonesia Tahun 2017- 2021). *Prosiding Pekan Ilmiah Mahasiswa (Pim)*, 3(2). : p.1-10
- [48] Maruta, H., 2017. Pengertian, Kegunaan, Tujuan dan Langkah Langkah Penyusunan Laporan Arus Kas. : p. 238-257
- [49] Maryanti, E., dan Fithri, W. N., 2017. Corporate Social Responsibility, Good Corporate, Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan dan Pengaruhnya pada Nilai Perusahaan. *Journal Of Accounting Science*, 1(1) : p.21-37
- [50] Maryati, E., dan Siswanti, T., 2022. Pengaruh Debt To Equity Ratio dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pertumbuhan Laba (Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *JIMA Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 2(1) : p.22-31
- [51] Merriman, K. K., Sen, S., Felo, A. J., Litzky, B. E., 2016. Employees and sustainability: the role of incentives. *Journal of Managerial Psychology*, 31(4) : p.820-836
- [52] Mumtahanah, S. N., dan Septiani, A., 2017. Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Agresivitas Pajak dengan Moderasi Kepemilikan Saham oleh Keluarga. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 6(4) : p.1-13
- [53] Nelson, M., 2017. The Importance of Nonfinancial Performance to Investors. <https://corpgov.law.harvard.edu/2017/04/25/the-importance-of-nonfinancial-performance-to-investors/>

- [54] Nugroho, 2013, Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Perusahaan *Automotive And Component* Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2011, Diponegoro Journal Of Accounting, Vol 2 No.1
- [55] Nugroho, N. A., dan Hersugondo, H., 2020. Analisis Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 15(2) : p.233-243
- [56] Nuraina, N., 2021. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan *Profitabilitas* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan *Real Estate and Property* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015-2018). Skripsi. Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang
- [57] Nurkamilah, R. 2022. Pengaruh Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan Terhadap *Return on Assets* Pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2020. Skripsi. Universitas Pembangunan Jaya
- [58] Pardanawati, S. L., Rukmini, R., Fatyasin, M. L. N., 2020. Analisis Pengukuran Kinerja Perusahaan dengan Konsep Kartu Skor Berimbang. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 21(1) : p.1-11
- [59] Prasetya, D., 2015. *Financial leverage, operating leverage dan finansial performance*. Skripsi. Universitas Airlangga
- [60] Prasetyo, A., 2011. Analisis Kinerja Pemerintah Daerah Kabupaten Karanganyar Dilihat dari Rasio Pendapatan Daerah pada APBD 2006-2008. Skripsi. Universitas Muhammadiyah Surakarta
- [61] Pratama, M. Z. F., dan Indarto, M. R., 2022. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *Cakrawangsa Bisnis*, 2(2) : p.217-232
- [62] Priscilla, Y., Ramli, A., dan Anwar, A., 2021. Pengaruh Pertumbuhan Asset dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi di BEI 2008-2019. *Tirtayasa Ekonomika*, 16(2) : p.190-200
- [63] Putri., R. K., Sari, R. I., Wahyuningsih, R., Meikhati, E., Aji, A. W., 2021. Efek Pandemi Covid 19: Dampak lonjakan angka PHK terhadap Penurunan Perekonomian di Indonesia. *Jurnal Bismak*, 1(2) : p.71-76
- [64] Rahayu dan Utami, 2023, Analisis Faktor yang Memengaruhi Kinerja Perusahaan, *Jurnal Ikraith-Ekonomika*, Vol 6 No. 1-7

- [65] Rahman, R. A., 2020. Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII). *AKURASI Jurnal Studi Akuntansi dan Keuangan*, 3(1) : p.55-68
- [66] Ramadiana, L. D., 2022. Studi Respon Pasar pada Perusahaan Sektor Konsumen Primer (*Consumer Non-Cyclicals*) yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2018-2021. Skripsi. Universitas Pendidikan Indonesia
- [67] Reksono, R. B., Chandra, T., Priyati, R. Y., 2021. Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Leverage dan Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Terapan*, 3(1) : p.13-28
- [68] Rifani, S. A., 2020. Pengaruh Sales (penjualan) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Pertumbuhan Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Periode 2014-2018). *MBIA*, 19(2) : p.199-217
- [69] Rosilawati, W., dan Hasnawati, S., 2019. Corporate Social Responsibility dan Kinerja Keuangan pada Perusahaan Perbankan di Indonesia yang Terdaftar di BEI Periode 2011- 2015. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 15(2) : p.371-409
- [70] Rouf, A., 2017. Corporate characteristics and leverage: evidence from Bangladesh. Corporate characteristics and leverage: evidence from Bangladesh. *PSU Research Review*. 2(1) : p.96-104
- [71] Safriani, M. N., dan Utomo, D. C. 2020. Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure Terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(3) : p.1-11
- [72] Safrida, E., 2008. Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta. *Repository Institusi Universitas Sumatera Utara* : p.1-14
- [73] Saraswati, S. A. R., dan Nurhayati, I., 2020. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Pertumbuhan Laba dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 15(1) : p. 241-254
- [74] Sari, I. P., dan Abundanti, N. 2014. Pengaruh pertumbuhan perusahaan dan leverage terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana* : p.1427-1441
- [75] Schimke, A., dan Brenner, T., 2011. Temporal structure of firm growth and the impact of R&D. *Working Paper Series in Economics*, 32 : 1-37
- [76] Segarra, A., dan Teruel, M., 2009. Small firms, growth and financial constraints. *Xarxa De Referencia En Economia Aplicada* : p.1-32

- [77] Septiana, W. R., dan Puspawati, D., 2022. Analisis good corporate governance terhadap pengungkapan ESG di Indonesia tahun 2016-2020. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(10) : p.4274-4283
- [78] Serrasqueiro, Z., Nunes, P. M., Leitao, J., Armada, R. J. M., 2010. Are there Non-Linearities between SME Growth and their Determinants? A Quantile Approach. *Industrial and Corporate Change* : p. 1-48
- [79] Sharma dan Thukral, 2015. *Do Social, Environmental and Governance Concerns Reward Value to Firms? An Investigation of BSE-500 listed Firms. IOSR Journal of Economics and Finance*, 7 (3) : p.210-232
- [80] Siringoringo, N. S., Simanjuntak, A., Panjaitan, R.Y., Rumpea, M., 2022. Pengaruh account receivable turnover, debt to asset ratio, dan dividend payout ratio terhadap pertumbuhan laba pada perusahaan aneka industri yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2016-2020. *Jurnal Manajemen*, 8(1) : p.135-154
- [81] Sriyani, N., 2024. Pengaruh Arus Kas Operasi dan Struktur Modal Terhadap pertumbuhan Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 –2021). *Jurnal PenKoMi : Kajian Pendidikan dan Ekonomi*, 7(2). : p.441-450
- [82] Sukainah, Z., dan Lestari, H. S., 2021. Analisis Faktor-Faktor Pertumbuhan Perusahaan Berdasarkan Laporan Keuangan Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Journal Business Economics and Entrepreneurship*, 4(2) : p.145-156
- [83] Sumarna, A. D., 2016. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 1(2) : p.1-7
- [84] Sumarna, R. A., dan Solikin, A., 2018. Pengaruh Restrukturisasi Melalui Pembentukan Holding BUMN Terhadap Kinerja Keuangan BUMN. *Substansi*, 2(2) : 239-259
- [85] Supriadi, S., 2017. Analisis Pengaruh Perubahan Laba, Debt to Equity Ratio (Der), dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman (Food and Beverage) yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia (BEI). *EKSIS*, 9(2) : p.137-155
- [86] Suryandi, S., dan Tarigan, C., 2022. Morningstar Sustainalytics ESG Risk Rating menempatkan Chandra Asri dalam 1 persentil teratas di Subindustri Kimia Komoditas Global. <http://www.chandra-asri.com/>
- [87] Tarmuji, I., Maelah, R., Tarmuji, N. H., 2016. The Impact of Environmental, Social and Governance Practices (ESG) on Economic Performance: Evidence from ESG Score. *International Journal of Trade, Economic,s and Finance*, 7(3) : p.67-74

- [88] Taufiqurrahman, R., dan Hidayati, S., 2022. Determinan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Organisasi (JMO)*, 13(2) : p.192-202
- [89] Titisari, K. H., dan Alviana, K., 2012. Pengaruh Environmental Performance Terhadap Economic Performance. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 9(1) : p.56-67
- [90] Vivianita, A., Roestanto, A., Juhanes, J., Evio, E., 2022. Determinan Pengungkapan ESG (Environment Social Governance) dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Determinant ESG Disclosure with Profitability as Moderating Variable. *InFestasi*, 18(2) : p.155-164
- [91] Widiyanti, M., 2019. Pengaruh Net Profit Margin, Return On Assets dan Debt To Equity Ratio Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan LQ-45. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 7(3) : p.545-554
- [92] Xaviera, A., dan Rahman, A., 2023. Pengaruh Kinerja ESG Terhadap Nilai Perusahaan dengan Siklus Hidup Perusahaan sebagai Moderasi Bukti dari Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(2) : p.226-247
- [93] Yanti, U., Habibah., Jatiningrum, C., 2023. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *eCo-Fin*, 5(3) : p.304-315
- [94] Yuliana, F., 2014. Analisis Pertumbuhan Aset dan Struktur Modal yang Mempengaruhi Profitabilitas Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Semen yang terdaftar Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi dan Keuangan* : p.1-14
- [95] Yuliana, L., dan Yuyetta, E. N. A., 2017. Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi leverage perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 6(3) : p.1-13
- [96] Zaenuri. 2011. Dampak Pengoperasian Industri Terhadap Kualitas Udara dan Kebisingan di Kawasan Simongan Kota Semarang. *Jurnal Sain dan Teknologi*, 9(2) : p.169-178
- [97] Zahro, F. F., 2020. Pengaruh Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Pertumbuhan Perusahaan pada Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014 – 2018. Skripsi. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas
- [98] Zhu, J., 2023. ESG Performance and Firm Growth. *Proceedings International Conference on Bigdata Blockchain and Economy Management*, 2(1) : p.1-6

