

Artikel Penelitian

Pengaruh SDGs dan Intellectual Capital terhadap Kinerja Keuangan dengan Investasi Hijau sebagai Variabel Moderasi

Evi Susanti*, Dian Widiyati, Iin Rosini

Magister Akuntansi, Universitas Pamulang, Pamulang, Indonesia

INFORMASI ARTIKEL

Diterima Redaksi: 28 Agustus 2025
Revisi Akhir: 20 September 2025
Diterbitkan Online: 03 Oktober 2025

KATA KUNCI

Sustainable Development Goals
Intellectual Capital
Investasi Hijau
Kinerja Keuangan
Efek Moderasi
Sektor Transportasi
Bursa Efek Indonesia

KORESPONDENSI

E-mail: zainlumintu@gmail.com

A B S T R A K

Sustainable Development Goals (SDGs) dan intellectual capital telah menjadi pertimbangan strategis dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan, khususnya di sektor transportasi. Di sisi lain, investasi hijau semakin diakui sebagai variabel yang berpotensi memoderasi keterkaitan antara inisiatif lingkungan dan hasil keuangan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh SDGs dan intellectual capital terhadap kinerja keuangan perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024, serta menguji peran investasi hijau sebagai variabel moderasi dalam hubungan tersebut. Pendekatan kuantitatif digunakan dengan menerapkan analisis regresi linier berganda dan uji moderasi. Kinerja keuangan dianalisis dalam kaitannya dengan implementasi SDGs dan intellectual capital, baik secara langsung maupun melalui interaksi dengan investasi hijau sebagai variabel moderasi. Pengujian hipotesis dilakukan berdasarkan nilai probabilitas (p-value) dan nilai t-statistik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa SDGs berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Sebaliknya, intellectual capital dan investasi hijau tidak menunjukkan pengaruh langsung yang signifikan. Selain itu, investasi hijau juga tidak mampu memoderasi hubungan antara SDGs dan kinerja keuangan maupun antara intellectual capital dan kinerja keuangan. Temuan ini menegaskan bahwa implementasi SDGs memiliki peran penting dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Namun demikian, intellectual capital dan investasi hijau belum menunjukkan pengaruh yang signifikan, baik secara langsung maupun sebagai variabel moderasi dalam konteks penelitian ini.

PENDAHULUAN

Artikel Peningkatan kesadaran global terhadap pentingnya pembangunan berkelanjutan (Sustainable Development Goals/SDGs) menjadi prioritas utama dalam merespons tantangan lingkungan, sosial, dan ekonomi yang semakin kompleks. Di sisi lain, intellectual capital yang mencakup pengetahuan, keterampilan, dan inovasi organisasi terbukti menjadi elemen penting dalam peningkatan kinerja keuangan perusahaan. Namun, integrasi SDGs dan intellectual capital dalam mendorong peningkatan kinerja keuangan khususnya melalui Market Value Added (MVA) masih belum mendapatkan perhatian yang cukup (Murniningtyas, E., 2020). Seiring itu, tren investasi hijau (green investment) turut berkembang sebagai respon terhadap isu keberlanjutan, dengan potensi menjadi variabel moderasi dalam hubungan antara SDGs, intellectual capital, dan kinerja keuangan perusahaan (Rosyid & Mulatsih, 2024).

Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa implementasi SDGs dan pengelolaan intellectual capital memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan. Smith (2020) menunjukkan bahwa SDGs dapat meningkatkan reputasi dan nilai tambah bagi pemegang saham, sementara Johnson (2021) menyatakan bahwa intellectual capital mendukung inovasi dan produktivitas yang berdampak positif pada kinerja keuangan. Namun, kontribusi green investment dalam hubungan ini masih belum banyak dieksplorasi. Pelaporan keuangan konvensional pun dinilai tidak lagi cukup untuk menggambarkan nilai perusahaan secara menyeluruh. Judijanto et al. (2024) menegaskan perlunya sustainable financial reporting, meski

penerapannya masih menghadapi tantangan seperti keterbatasan sumber daya dan biaya. Zaid et al. (2024) bahkan menyebutkan bahwa keterbatasan SDM dan teknologi menjadi penghambat utama dalam akuntansi lingkungan, yang berperan penting dalam pengukuran kinerja keberlanjutan.

Model pengukuran kinerja keuangan tradisional semakin dirasa tidak memadai di era keberlanjutan. Balanced Scorecard yang diangkat oleh Rumangu et al. (2023) menggarisbawahi pentingnya integrasi berbagai perspektif, tidak hanya aspek finansial. Sementara itu, Tito et al. (2023) menunjukkan bahwa MVA memberikan kontribusi signifikan terhadap variasi harga saham perusahaan perbankan, yaitu sebesar 66,58%. Fenomena book-to-market gap yang kian nyata, seperti disampaikan oleh Wardifa dan Yanthi (2022), memperlihatkan bahwa intellectual capital memiliki peran krusial dalam penciptaan nilai dan membentuk nilai pasar yang lebih tinggi dibandingkan nilai buku. Namun, kompleksitas tetap muncul dalam hubungan antara SDGs dan kinerja keuangan. Tristiarto et al. (2024) mencatat bahwa indikator ekonomi dalam SDGs justru berpengaruh negatif terhadap Return on Assets (ROA), berbanding terbalik dengan temuan Janah et al. (2024) dan Meiliana et al. (2025) yang menemukan pengaruh positif, serta Arifianti & Widianingsih (2023) yang menyatakan tidak ada pengaruh signifikan.

Dalam konteks ini, pengelolaan intellectual capital menjadi kian strategis. Modal intelektual, baik human capital, structural capital, maupun relational capital, mampu meningkatkan inovasi, efisiensi operasional, dan daya saing perusahaan (Puspita & Wahyudi, 2021). Widiyati & Alfikih (2025) menyebutkan bahwa modal intelektual dapat mendorong transformasi dan kapitalisasi pengetahuan menuju kemakmuran perusahaan. Pemanfaatan IC secara efektif—didukung sistem dan prosedur organisasi yang baik—berpotensi menciptakan value creation yang disukai pasar (Hasanah & Widiyati, 2024). Penelitian sebelumnya mendukung pengaruh positif IC terhadap kinerja keuangan (Extevanus & Habiburrahman, 2024; Herdianto et al., 2024), meski beberapa hasil berbeda muncul dari Allan et al. (2020) yang menemukan pengaruh negatif, serta Usman & Mustafa (2020) yang menyatakan tidak ada pengaruh.

Investasi hijau menjadi penting sebagai katalis yang mengubah komitmen keberlanjutan menjadi tindakan nyata yang bernilai ekonomi. Hal ini mencakup investasi pada energi terbarukan, teknologi rendah karbon, dan manajemen limbah (Eka et al., 2024). Nurmalasari & Kania (2024) serta Yulianti & Ramli (2025) menemukan bahwa investasi hijau berpengaruh terhadap kinerja keuangan, berbeda dengan Rosyid & Mulatsih (2024) yang menyatakan sebaliknya. Teori legitimasi dan signaling theory menjelaskan bahwa green investment memberikan sinyal positif kepada pasar atas orientasi jangka panjang perusahaan (Wahyuni & Ahdim, 2025). Kombinasi SDGs, IC, dan investasi hijau diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor, mengurangi risiko bisnis, dan meningkatkan MVA perusahaan (Lusmeida et al., 2024; Trisari et al., 2024). Berdasarkan berbagai perbedaan hasil penelitian tersebut, penelitian ini dimotivasi untuk mengembangkan model teoretis yang mengintegrasikan ketiga variabel tersebut dengan tujuan memberi pemahaman baru dan rekomendasi strategis bagi keberlanjutan bisnis di Indonesia.

METODOLOGI

Penelitian ini menerapkan pendekatan kuantitatif dengan desain hypothesis testing dan bersifat ex-post facto, bertujuan untuk menguji hubungan kausal antara Sustainable Development Goals (SDGs), Intellectual Capital, dan kinerja keuangan dengan Green Investment sebagai variabel moderasi. Obyek penelitian adalah perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019–2024, dengan data yang dikumpulkan dari laporan keuangan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan (sustainability report). Teknik sampling yang digunakan adalah purposive sampling dengan tiga kriteria utama: (1) perusahaan telah terdaftar di BEI sejak 2019, (2) menerbitkan laporan keuangan tahunan secara konsisten dalam mata uang Rupiah, dan (3) memiliki laporan keberlanjutan. Berdasarkan kriteria tersebut diperoleh 24 perusahaan sebagai sampel dengan total 144 data observasi tahunan. Secara teoritis, penelitian ini mengintegrasikan signaling theory, resource-based view, dan stakeholder theory sebagai dasar pembangunan kerangka konseptual. Model awal penelitian dibangun dalam bentuk hubungan antarvariabel SDGs (X1), Intellectual Capital (X2), dan Green Investment (Z) terhadap kinerja keuangan yang diproksi dengan Market Value Added (Y). Tahapan penelitian diawali dengan identifikasi variabel dan indikator, pengumpulan data sekunder, pengolahan data panel, pengujian model moderasi, serta interpretasi hasil untuk menjawab hipotesis penelitian.

Seluruh proses analisis mengikuti alur sistematis yang dijabarkan dalam framework penelitian sebagai berikut: (1) pengolahan data panel dilakukan dengan estimasi tiga model regresi utama, yaitu Common Effect Model, Fixed Effect Model, dan Random Effect Model, dengan pemilihan model optimal berdasarkan uji Chow, Hausman, dan Lagrange

Multiplier; (2) dilakukan uji asumsi klasik untuk memastikan validitas model, mencakup uji normalitas (Jarque-Bera), multikolinieritas (korelasi antar variabel bebas < 0.85), heteroskedastisitas (Glejser), dan autokorelasi (Durbin-Watson); (3) analisis moderasi dilakukan dengan pendekatan Moderated Regression Analysis (MRA), di mana variabel interaksi dibentuk antara SDGs dan Green Investment (X1Z) serta antara Intellectual Capital dan Green Investment (X2Z); (4) model regresi moderasi diestimasi menggunakan data panel untuk menilai pengaruh langsung dan interaksi; dan (5) pengujian hipotesis dilakukan melalui uji-t (parsial), uji-F (simultan), serta penilaian koefisien determinasi (R^2). Algoritma pengolahan data secara umum mengikuti model regresi linier berganda dengan formula $Y = \alpha + \beta_1X_1 + \beta_2X_2 + \beta_3Z + \beta_4X_1Z + \beta_5X_2Z + e$, dengan analisis dilakukan menggunakan software statistik seperti Eviews 12. Tahapan penelitian disusun dalam bentuk flowchart penelitian sebagai bagian dari rancangan sistematis analisis kuantitatif yang lengkap dan terstruktur.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Statistik Deskriptif

Tabel 1. Hasil Analisis Deskriptif

Date: 07/16/25 Time: 10:01
Sample: 2019 2024

	LN_MVA	C	SDGS	VAIC	GI
Mean	24.18264	1.000000	0.133333	43.87076	4.623819
Median	26.40000	1.000000	0.000000	-0.250000	0.000000
Maximum	30.55000	1.000000	1.000000	6414.310	244.3700
Minimum	0.000000	1.000000	0.000000	-33.62000	0.000000
Std. Dev.	8.124569	0.000000	0.285961	534.6132	31.79655
Skewness	-2.521398	NA	2.212046	11.87255	6.809350
Kurtosis	7.777585	NA	6.634413	141.9742	47.80016
Jarque-Bera Probability	289.5307 0.000000	NA NA	196.6893 0.000000	119266.0 0.000000	13155.14 0.000000
Sum	3482.300	144.0000	19.20000	6317.390	665.8300
Sum Sq. Dev.	9439.233	0.000000	11.69360	40871008	144576.0
Observations	144	144	144	144	144

Sumber: Eviews12 diolah 2025

Berdasarkan tabel statistik deskriptif di atas, diketahui bahwa nilai rata-rata (*mean*) dari data yaitu variabel kinerja keuangan (Y) yang diukur melalui rumus *Market Value Added* (MVA) sebesar 24.18264, keberagaman Sustainable Development Goals (X1) sebesar 0.133333, *intellectual capitan* (X2) yang diukur melalui VAIC sebesar 43.87076 dan green investmen (Z) sebesar 4.623819. Pada standar deviasi dari data diketahui bahwa variabel kinerja keuangan (Y) sebesar 8.124569, SDGs (X1) sebesar 0.285961, *intellectual capital* (X2) sebesar 534.6132 dan *green investmen* (Z) sebesar 31.79655.

Pada variabel kinerja keuangan (Y) ditemukan nilai minimum sebesar 0 yaitu yang berada pada perusahaan dengan kode SAFE dan SMDR dari tahun 2019-2024 serta perusahaan dengan kode MITI pada tahun 2019-2020. Adapun nilai maksimum kinerja keuangan (Y) yaitu pada perusahaan dengan kode GIAA sebesar 30.55. Pada pengungkapan SDGs (X1) ditemukan nilai minimum sebesar 0 menandakan perusahaan tidak memiliki skor SDGS sebanyak 109 data sampel dan hanya 35 data yang memiliki nilai diatas angka nol. Nilai tertinggi SDGs ditemukan sebesar 1 yang artinya perusahaan secara sempurna menerapkan SDG 17 indikator yaitu pada perusahaan dengan kode BIRD tahun 2020-2024, AKSI tahun 2021-2024 dan TRUK pada tahun 2024.

Sedangkan pada variabel *intellectual capital* (X2) yang diukur melalui rumus VAIC ditemukan nilai minimum sebesar -33.62 yaitu pada perusahaan dengan kode CMPP tahun 2024. Sedangkan pada nilai maksimum atau tertinggi sebesar 6414.31 pada perusahaan yang sama yaitu CMPP pada tahun 2019. Terakhir, pada variabel Green Investmen (Z) ditemukan nilai minimum adalah 0 dengan total 130 data sampel yang artinya sebagian besar perusahaan transportasi di Indonesia belum menerapkan investasi hijau. Adapun nilai tertinggi investasi hijau mencapai 244.37 yaitu pada perusahaan dengan kode TRUK pada tahun 2024.

Model Regresi Data Panel

1. Common Effect Model (CEM)

Tabel 2. Hasil Regresi Data Panel Common Effect Model (CEM)

Dependent Variable: LN_MVA
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/16/25 Time: 09:43
 Sample: 2019 2024
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 24
 Total panel (balanced) observations: 144

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	23.47081	0.744366	31.53127	0.0000
SDGS	5.670653	2.514093	2.255546	0.0256
VAIC	0.000769	0.001261	0.609877	0.5429
GI	-0.016641	0.022597	-0.736427	0.4627

R-squared	0.036921	Mean dependent var	24.18278
Adjusted R-squared	0.016284	S.D. dependent var	8.124575
S.E. of regression	8.058155	Akaike info criterion	7.038631
Sum squared resid	9090.740	Schwarz criterion	7.121126
Log likelihood	-502.7814	Hannan-Quinn criter.	7.072152
F-statistic	1.789037	Durbin-Watson stat	0.116068
Prob(F-statistic)	0.152047		

Sumber: Eviews 12

Berdasarkan tabel di atas semua variabel dengan tes individual (*t-test probability*) terlihat signifikan dengan $\alpha = 5\%$ dan nilai adjusted R2 sebesar 0.016284. Nilai probability dari f-stat senilai 0.152047 memberikan arti bahwa model tersebut significant. Dan nilai Durbin-Watson stat sebesar 0.16068 yang mendekati range angka 1.

2. Fixed Effect Model (FEM)

Tabel 3. Hasil Regresi Data Panel Fixed Effect Model (FEM)

Dependent Variable: LN_MVA
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/16/25 Time: 09:43
 Sample: 2019 2024
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 24
 Total panel (balanced) observations: 144

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	23.57306	0.290554	81.13139	0.0000
SDGS	5.194744	1.422793	3.651088	0.0004
VAIC	2.66E-05	0.000472	0.056443	0.9551
GI	-0.018000	0.011025	-1.632734	0.1052

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.905184	Mean dependent var	24.18278
Adjusted R-squared	0.884114	S.D. dependent var	8.124575
S.E. of regression	2.765774	Akaike info criterion	5.039879
Sum squared resid	894.9922	Schwarz criterion	5.596719
Log likelihood	-335.8713	Hannan-Quinn criter.	5.266147
F-statistic	42.96032	Durbin-Watson stat	1.125599
Prob(F-statistic)	0.000000		

Dependent Variable: LN_MVA
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/22/25 Time: 17:07
 Sample: 2019 2024
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 24
 Total panel (balanced) observations: 144

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	23.61186	0.291617	80.96865	0.0000
SDGS	4.278330	1.316602	3.249523	0.0015
VAIC	2.67E-05	0.000475	0.056188	0.9553

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.903024	Mean dependent var	24.18278
Adjusted R-squared	0.882478	S.D. dependent var	8.124575
S.E. of regression	2.785228	Akaike info criterion	5.048519
Sum squared resid	915.3844	Schwarz criterion	5.584735
Log likelihood	-337.4934	Hannan-Quinn criter.	5.266407
F-statistic	43.95163	Durbin-Watson stat	1.068946
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Eviews12

Berdasarkan tabel di atas semua variabel dengan tes individual (t-test probability) terlihat signifikan dengan $\alpha = 5\%$ dan nilai adjusted R2 sebesar 0.884. Nilai probability dari f-stat senilai 0.000000 memberikan arti bahwa model tersebut significant. Dan nilai Durbin-Watson stat sebesar 1.125599 yang mendekati range angka 2.

3. Random Effect Model (REM)

Tabel 4. Hasil Regresi Data Panel Random Effect Model (REM)

Dependent Variable: LN_MVA
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 07/16/25 Time: 09:44
 Sample: 2019 2024
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 24
 Total panel (balanced) observations: 144
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	23.56936	1.683071	14.00379	0.0000
SDGS	5.215934	1.400118	3.725353	0.0003
VAIC	4.31E-05	0.000471	0.091476	0.9272
GI	-0.017968	0.010917	-1.645869	0.1020

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		8.122927	0.8961
Idiosyncratic random		2.765774	0.1039

Weighted Statistics			
R-squared	0.092047	Mean dependent var	3.329499
Adjusted R-squared	0.072591	S.D. dependent var	2.844883
S.E. of regression	2.739682	Sum squared resid	1050.820
F-statistic	4.731017	Durbin-Watson stat	0.959477
Prob(F-statistic)	0.003559		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.034362	Mean dependent var	24.18278
Sum squared resid	9114.899	Durbin-Watson stat	0.110614

Dependent Variable: LN_MVA
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 07/22/25 Time: 17:07
 Sample: 2019 2024
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 24
 Total panel (balanced) observations: 144
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	23.60636	1.644214	14.35723	0.0000
SDGS	4.313887	1.295707	3.329370	0.0011
VAIC	4.40E-05	0.000474	0.092845	0.9262

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		7.928721	0.8902
Idiosyncratic random		2.785228	0.1098

Weighted Statistics			
R-squared	0.073711	Mean dependent var	3.432950
Adjusted R-squared	0.060573	S.D. dependent var	2.857268
S.E. of regression	2.769381	Sum squared resid	1081.395
F-statistic	5.610191	Durbin-Watson stat	0.905967
Prob(F-statistic)	0.004525		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.030383	Mean dependent var	24.18278
Sum squared resid	9152.450	Durbin-Watson stat	0.107043

Sumber: Eviews 12

Berdasarkan tabel di atas semua variabel dengan tes individual (t-test probability) terlihat signifikan dengan $\alpha = 5\%$ dan nilai adjusted R2 sebesar 0.072591. Nilai probability dari f-stat senilai 0.003559 memberikan arti bahwa model tersebut significant. Dan nilai Durbin-Watson stat sebesar 0.959477 yang mendekati range angka 1.

Pemilihan Model Data Panel

Ketiga model yang telah diestimasi, akan dipilih model yang paling sesuai dengan tujuan penelitian. Terdapat tiga jenis uji yang dapat digunakan untuk memilih model regresi data panel yang tepat (CEM, FEM, REM). Ketiga uji tersebut adalah F test (Chow Test), Hausman Test, dan Lagrange Multiplier (LM) Test, yang masing-masing memiliki karakteristik data tersendiri.

1. Uji Chow

Pengujian ini dilakukan untuk menentukan model yang lebih baik, yaitu dengan membandingkan antara Common Effect Model dan Fixed Effect Model. Keputusan diambil berdasarkan kriteria berikut:

Apabila nilai probability $> 0,05$ maka model yang paling tepat digunakan adalah Common Effect Model.

Apabila nilai probability $< 0,05$ maka model yang paling tepat untuk digunakan adalah Fixed Effect Model.

Berdasarkan kriteria diatas, maka hasil uji chow dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel 5 Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests			
Equation: FEM			
Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	46.582992	(23,117)	0.0000
Cross-section Chi-square	333.820313	23	0.0000

Sumber: Eviews 12

Berdasarkan hasil uji Chow diatas, data menunjukkan bahwa model sementara yang digunakan adalah model fixed effect dikarenakan nilai probability $0.0000 < 0.05$, maka Uji Hausman perlu dilakukan untuk menentukan apakah model yang paling tepat adalah Fixed Effect atau Random Effect.

2. Uji Hausman

Uji Hausman dilakukan untuk menentukan model yang lebih tepat digunakan dalam penelitian ini, dengan membandingkan antara *Random Effect* Model dan *Fixed Effect* Model. Keputusan ditentukan berdasarkan kriteria berikut:

Apabila nilai probability $> 0,05$ maka model yang paling tepat digunakan adalah Random Effect Model.

Apabila nilai probability $< 0,05$ maka tolak H_0 . Sehingga model yang paling tepat digunakan adalah *Fixed Effect* Model.

Berdasarkan kriteria diatas, maka hasil uji hausman dalam penelitian ini ditunjukkan pada tabel berikut:

Tabel 6. Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test			
Equation: REM			
Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.370940	3	0.9462

Sumber: Eviews12

Berdasarkan hasil Uji Hausman menunjukkan bahwa Random Effect Model yang digunakan dengan nilai probability sebesar $0.9462 > 0.05$, maka pengujian dilanjutkan dengan uji *Lagrange Multiplier* (LM) untuk menentukan antara uji *Random Effect* Model dengan *Common Effect* Model.

3. Uji Lagrange Multiplier (LM)

Uji LM digunakan untuk memilih model yang tepat antara *random effect* atau *common effect*. Hipotesis pada uji lm sebagai berikut:

Jika nilai signifikansi Both < 0.05 maka penelitian memilih *Random Effect* Model

Jika nilai signifikansi Both > 0.05 maka penelitian memilih *Common Effect* Model.

Berdasarkan kriteria diatas, maka hasil uji LM dalam penelitian ini ditunjukkan pada tabel berikut:

Tabel 7. Hasil Uji LM

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects
 Null hypotheses: No effects
 Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

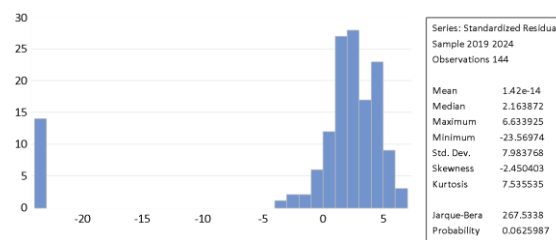
	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	278.2565 (0.0000)	2.808876 (0.0937)	281.0654 (0.0000)
Honda	16.68102 (0.0000)	-1.675970 (0.9531)	10.61017 (0.0000)
King-Wu	16.68102 (0.0000)	-1.675970 (0.9531)	5.530042 (0.0000)
Standardized Honda	17.61484 (0.0000)	-1.517893 (0.9355)	7.844784 (0.0000)
Standardized King-Wu	17.61484 (0.0000)	-1.517893 (0.9355)	3.020126 (0.0013)
Gourieroux, et al.	--	--	278.2565 (0.0000)

Sumber: Eviews12

Berdasarkan hasil uji *Lagrange Multiplier* (LM) diatas ditemukan bahwa nilai signifikansi nilai both sebesar $0.000 < 0.05$. melalui nilai signifikansi ini, maka penelitian memutuskan untuk memilih model *Random Effect Model* sebagai model terbaik dalam penelitian ini.

Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas



Gambar 1. Uji Normalitas

Sumber: Eviews 13

Berdasarkan gambar diatas, diketahui bahwa nilai probabilitas Jarque-Bera adalah sebesar $0.0626 > 0.05$. Dengan demikian maka dapat disimpulkan bahwa nilai residual pada model regresi dalam penelitian ini berdistribusi normal atau lolos uji normalitas.

2. Uji Multikolinearitas

Tabel 8. Uji Multikolinearitas

	SDGS	VAIC
SDGS	1.000000	-0.038627
VAIC	-0.038627	1.000000

Sumber: Eviews 12

Berdasarkan uji koefisien korelasi atau korelasi berpasangan pada tabel di atas, diketahui bahwa koefisien korelasi antara SDGs (X1) dan Intellectual Capital (X2) -0.038627. Hasil ini menunjukkan bahwa korelasi antar variabel independen < 0.80 . Maka dapat disimpulkan bahwa data variable independen secara keseluruhan terbebas multikolinearitas atau lolos uji multikolinieritas.

3. Uji Autokorelasi

Metode uji D-W memiliki ketentuan sebagai berikut:

Posisi nilai dU dan dL untuk nilai k=2 serta sampel sebanyak 144 maka dapaat disimpulkan bahwa nilai dU sebesar 1.7559 dan nilai dL sebesar 1.6996 dan nilai 4-dL sebesar 2.3004 dan nilai 4-dU sebesar 2.2441. Hasil uji autokorelasi dapat diketahui melalui tabel hasil uji autokorelasi dibawah ini:

Tabel 9. Uji Autokorelasi

Weighted Statistics			
R-squared	0.092047	Mean dependent var	3.329499
Adjusted R-squared	0.072591	S.D. dependent var	2.844883
S.E. of regression	2.739882	Sum squared resid	1050.820
F-statistic	4.731017	Durbin-Watson stat	0.959477
Prob(F-statistic)	0.003559		

Sumber: Eviews 12

Berdasarkan hasil uji autokorelasi diatas, maka dapat disimpulkan bahwa diketahui nilai durbin-watson (dW) sebesar 0.959477. Dengan demikian maka dalam uji autokorelasi didapatkan $0 < dW < dL$ atau $0 < 0.959477 < 1.6996$. Artinya nilai durbin-watson lebih besar dari 0 dan lebih kecil dari nilai dL atau dapat disebut juga berada diantara 0 hingga dL. Melalui penjabaran berikut, maka pada model regresi dalam penelitian ini tidak terjadi gejala autokorelasi positif.

Analisis Regresi Data Panel

Tabel 10. Hasil Estimasi Model Regresi 1

Dependent Variable: LN_MVA
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 07/22/25 Time: 11:47
 Sample: 2019 2024
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 24
 Total panel (balanced) observations: 144
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variabel	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	23.56936	1.683071	14.00379	0.0000
SDGS	5.215934	1.400118	3.725353	0.0003
VAIC	0.000084	0.000471	0.091476	0.9272
GI	-0.017968	0.010917	-1.645869	0.1020

Sumber: Eviews12

Berdasarkan tabel diatas, model regresi data panel pertama dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 Z + e$$

$$Y = 23.56936 + 5.215934X_1 + 0.000084X_2 - 0.017968Z + e$$

Berdasarkan persamaan regresi data panel di atas, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Konstanta sebesar 23.56936 menunjukkan bahwa apabila nilai variabel independent dianggap konstan maka kinerja keuangan perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 berada pada posisi 23.56936.
2. β_1 sebesar 5.215934 dengan arah hubungan positif menunjukkan bahwa apabila SDGs (X_1) perusahaan transportasi mengalami kenaikan maka akan diikuti kenaikan oleh kinerja keuangan (Y) perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 sebesar 5.215934 dengan asumsi variabel independent lainnya dianggap konstan.
3. β_2 sebesar 4,3111 dengan arah hubungan positif menunjukkan bahwa apabila intellectual capital (X_2) perusahaan transportasi mengalami kenaikan maka akan menyebabkan kenaikan kinerja keuangan (Y) perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 sebesar 0.000084 dengan asumsi variabel independent lainnya dianggap konstan.
4. β_3 sebesar -0.017968 dengan arah hubungan negatif menunjukkan bahwa apabila green investmen (Z) perusahaan transportasi mengalami kenaikan maka akan menyebabkan penurunan oleh kinerja keuangan (Y) perusahaan transportasi.

perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 sebesar -0.017968 dengan asumsi variabel independent lainnya dianggap konstan.

Koefisien Determinasi (R2)

Tabel 11. Hasil Uji Koefisien Determinasi

R-squared	0.092047	Mean dependent var	3.329499
Adjusted R-squared	0.072591	S.D. dependent var	2.844883
S.E. of regression	2.739682	Sum squared resid	1050.820
F-statistic	4.731017	Durbin-Watson stat	0.959477
Prob(F-statistic)	0.003559		

Sumber: Eviews12

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi diatas, diketahui bahwa nilai adjusted R-square sebesar 0.072591. Dapat disimpulkan bahwa besarnya pengaruh seluruh variabel independenn terhadap kinerja keuangan pada perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 sebesar 7,25%. Sedangkan sisanya sebesar 92,75% dipengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian ini. Besarnya pengaruh variable independen terhadap variable dependen pada penelitian ini termasuk kategori rendah.

Uji F

Tabel 12. Hasil Uji F Simultan

R-squared	0.092047	Mean dependent var	3.329499
Adjusted R-squared	0.072591	S.D. dependent var	2.844883
S.E. of regression	2.739682	Sum squared resid	1050.820
F-statistic	4.731017	Durbin-Watson stat	0.959477
Prob(F-statistic)	0.003559		

Sumber: Eviews12

Berdasarkan hasil uji F simultan diatas, dapat disimpulkan bahwa pada variabel kinerja keuangan perusahaan diketahui bahwa nilai probabilitas F sebesar $0.003559 < 0.05$. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa SDGS, intellectual capital serta pengaruh moderasi green investmen secara bersama-sama tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan (Y) pada perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024.

Uji T

Tabel 13. Hasil Uji T Parsial

2. Uji cem
 Dependent Variable: LN_MVA
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/16/25 Time: 09:43
 Sample: 2019 2024
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 24
 Total panel (balanced) observations : 144

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	23.47081	0.744366	31.53127	0.0000
SDGS	5.870853	2.514093	2.255546	0.0258
VAIC	0.000769	0.001261	0.609877	0.5429
GI	-0.016641	0.022597	-0.736427	0.4627

4. Uji rem

Dependent Variable: LN_MVA
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 07/16/25 Time: 09:44
 Sample: 2019 2024
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 24
 Total panel (balanced) observations : 144
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	23.56936	1.683071	14.00379	0.0000
SDGS	5.215934	1.400118	3.725353	0.0003
VAIC	4.31E-05	0.000471	0.091476	0.9272
GI	-0.017968	0.010917	-1.645869	0.1020

Dependent Variable: LN_MVA
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/16/25 Time: 09:47
 Sample: 2019 2024
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 24
 Total panel (balanced) observations : 144

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	23.46706	0.750072	31.28639	0.0000
SDGS	5.691555	2.535565	2.244689	0.0264
VAIC	0.000770	0.001270	0.606032	0.5455
GI	0.003332	0.128827	0.025868	0.9794
SDGS_GI	-0.024753	0.158232	-0.156434	0.8759
VAIC_GI	0.000233	0.005847	0.039888	0.9682

Sumber: Eviews12

Berdasarkan tabel di atas, maka dapat disimpulkan secara parsial bahwa:

1. Hasil pengujian hipotesis H1 menunjukkan bahwa hubungan variabel SDGs terhadap kinerja keuangan perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 menunjukkan nilai propabilitas sebesar $0.0003 < 0,05$ dan nilai t-statistik sebesar $3.725353 > 1.65550$ sehingga dapat disimpulkan bahwa SDGs secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 yang artinya hipotesis H1 Diterima.
2. Hasil pengujian hipotesis H2 menunjukkan bahwa hubungan variabel *intellectual capital* terhadap kinerja keuangan perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 menunjukkan nilai propabilitas sebesar $0.9272 > 0,05$ dan nilai t-statistik sebesar $0.091476 < 1.66140$ sehingga dapat disimpulkan bahwa *intellectual capital* secara parsial tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 yang artinya hipotesis H2 Ditolak.
3. Hasil pengujian hipotesis H3 menunjukkan bahwa hubungan variabel *green investmen* terhadap kinerja keuangan perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 menunjukkan nilai propabilitas sebesar $0.1020 > 0,05$ dan nilai t-statistik sebesar $-1.645869 < 1.66140$ sehingga dapat disimpulkan bahwa *green investmen* secara parsial tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 yang artinya hipotesis H3 Ditolak.

Analisis Moderated Regression Analysis (MRA)

Analisis regresi moderasi menggunakan pendekatan *Moderated Regression Analysis* (MRA) untuk menguji pengaruh variabel moderasi, dalam hal ini Investasi Hijau, terhadap hubungan antara variabel independen (SDGs dan *Intellectual Capital*) dengan variabel dependen (*Market Value Added*). Metode ini memungkinkan peneliti untuk mengeksplorasi bagaimana variabel moderasi dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antarvariabel. Proses analisis dilakukan dengan membuat interaksi antara variabel independen dengan variabel moderasi. Langkah ini dilakukan melalui pembentukan variabel interaksi baru dengan cara mengalikan variabel independen dengan variabel moderasi. Signifikansi pengaruh moderasi akan dinilai berdasarkan perubahan koefisien determinasi dan nilai signifikansi pada setiap model regresi yang diuji. Hasil estimasi model regresi dalam penelitian ini pada model REM dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 14. Hasil Estimasi Model Regresi 2

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	23.46706	0.750072	31.28639	0.0000
SDGS	5.691555	2.535565	2.244689	0.0264
VAC	0.000770	0.001270	0.606032	0.5455
GI	0.003332	0.128827	0.025868	0.9794
SDGS_GI	-0.024753	0.158232	-0.156434	0.8759
VAC_GI	0.000233	0.005847	0.039888	0.9682

Sumber: Eviews12

Berdasarkan tabel diatas, model regresi data panel kedua dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$Y_{it} = \alpha + \beta 1X1_{it} + \beta 2X2_{it} + \beta 3Z_{it} + \beta 4X1*Z_{it} + \beta 5X2*Z_{it} + e$$

$$Y_{it} = 23.467 + 5.691X1_{it} + 0.001X2_{it} + 0.003_{it} - 0.024X1*Z_{it} + 0.000X2*Z_{it} + e$$

Berdasarkan persamaan regresi data panel di atas, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Konstanta sebesar 23.46706 menunjukkan bahwa apabila nilai variabel independent dianggap konstan maka kinerja keuangan perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 berada pada posisi 23.46706.
2. $\beta 1$ sebesar 5.691555 dengan arah hubungan positif menunjukkan bahwa apabila SDGs (X1) perusahaan transportasi mengalami kenaikan maka akan diikuti kenaikan oleh kinerja keuangan (Y) perusahaan transportasi

- yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 sebesar 5.691555 dengan asumsi variabel independent lainnya dianggap konstan.
3. β_2 sebesar 0.000770 dengan arah hubungan positif menunjukkan bahwa apabila intellectual capital (X2) perusahaan transportasi mengalami kenaikan maka akan menyebabkan kenaikan kinerja keuangan (Y) perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 sebesar 0.000770 dengan asumsi variabel independent lainnya dianggap konstan.
 4. B3 sebesar 0.003332 dengan arah hubungan positif menunjukkan bahwa apabila green investmen (Z) perusahaan transportasi mengalami kenaikan maka akan diikuti kenaikan oleh kinerja keuangan (Y) perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 sebesar 0.003332 dengan asumsi variabel independent lainnya dianggap konstan.
 5. B4 sebesar -0.024753 dengan arah hubungan negative menunjukkan bahwa apabila SDGS (X1) yang dimoderasi oleh green investmen (Z) perusahaan transportasi mengalami kenaikan maka akan menyebabkan penurunan kinerja keuangan (Y) perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 sebesar 0.024753 dengan asumsi variabel independent lainnya dianggap konstan.
 6. B5 sebesar 0.000233 dengan arah hubungan positif menunjukkan bahwa apabila intellectual capital (X2) yang dimoderasi oleh green investmen (Z) perusahaan transportasi mengalami kenaikan maka akan menyebabkan kenaikan kinerja keuangan (Y) perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019 hingga 2024 sebesar 0.000233 dengan asumsi variabel independent lainnya dianggap konstan.

Pengaruh SDGS terhadap Kinerja Keuangan

Penelitian menunjukkan bahwa *Sustainable Development Goals* (SDGs) berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019–2024, dengan nilai probabilitas sebesar 0.0003 ($< 0,05$) dan t-statistik sebesar 3.725 (> 1.65550). Hasil ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang menemukan hubungan positif antara implementasi SDGs dan kinerja keuangan perusahaan (Janah et al., 2024; Meiliana et al., 2025; Tristiarto et al., 2024).

Temuan ini diperkuat oleh teori stakeholder, sinyal, dan legitimasi. Teori stakeholder menyatakan bahwa perusahaan yang memenuhi ekspektasi pemangku kepentingan melalui penerapan SDGs akan memperoleh kepercayaan dan loyalitas, yang berdampak positif pada kinerja keuangan. Teori sinyal menjelaskan bahwa komitmen terhadap SDGs mengirimkan sinyal positif ke pasar mengenai tata kelola dan keberlanjutan perusahaan, menarik minat investor (Arifianti & Widianingsih, 2023). Teori legitimasi mendukung bahwa pelibatan aktif dalam SDGs meningkatkan legitimasi sosial dan meminimalkan risiko regulasi. Penelitian sebelumnya juga menunjukkan bahwa integrasi SDGs dapat meningkatkan efisiensi operasional, inovasi, dan reputasi perusahaan (Shayan et al., 2022; Vu et al., 2025; Gidage et al., 2024; Gutiérrez-Ponce & Wibowo, 2023), sehingga menciptakan nilai ekonomi jangka panjang dalam bentuk peningkatan pendapatan, laba, dan valuasi perusahaan.

Pengaruh Intellectual Capital terhadap Kinerja Keuangan

Penelitian menunjukkan bahwa variabel *intellectual capital* tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2024, dengan nilai probabilitas sebesar 0,927 ($> 0,05$) dan t-statistik 0,091 ($< 1,66140$). Hasil ini konsisten dengan temuan Usman & Mustafa (2020), yang menyatakan bahwa *intellectual capital* tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Namun, temuan ini bertentangan dengan sebagian besar penelitian sebelumnya yang menunjukkan pengaruh positif, seperti yang diungkapkan oleh Extevanus & Habiburahman (2024) serta Herdianto et al. (2024).

Dalam konteks teori *stakeholder*, hasil ini menunjukkan bahwa pemangku kepentingan di industri transportasi belum menganggap penting aset tidak berwujud seperti modal intelektual, dan masih berfokus pada kinerja fisik dan operasional perusahaan. Teori sinyal menjelaskan bahwa perusahaan transportasi belum mampu mengomunikasikan pengelolaan *intellectual capital* secara efektif ke pasar (Arifianti & Widianingsih, 2023), sedangkan dari sisi teori legitimasi, modal intelektual belum menjadi elemen penting dalam memperkuat legitimasi sosial perusahaan. Selain itu, karakteristik sektor transportasi yang padat modal dan berbasis infrastruktur membuat kontribusi *human capital*, *structural capital*, dan *relational capital* kurang berdampak pada rasio keuangan (Wagianto, 2019; Halim, 2024). Keterbatasan dalam manajemen pengetahuan, integrasi strategi, dan pelaporan keuangan atas aset tak berwujud (Puspita & Wahyudi, 2021; Ramadhani & Sulistyowati, 2023) turut memperkuat alasan mengapa *intellectual capital* belum berperan signifikan terhadap performa finansial sektor transportasi di Indonesia.

Pengaruh Green Investmen terhadap Kinerja Keuangan

Penelitian menunjukkan bahwa green investment tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019–2024. Hal ini ditunjukkan oleh nilai probabilitas sebesar 0,102 ($> 0,05$) dan t-statistik sebesar -0,164 ($< 1,66140$). Temuan ini sejalan dengan Rosyid & Mulatsih (2024) yang menyatakan bahwa investasi hijau tidak berdampak signifikan terhadap kinerja keuangan. Namun, hasil ini bertentangan dengan studi lain yang menemukan adanya pengaruh positif dari *green investment* terhadap kinerja perusahaan (Nurmalasari & Kania, 2024; Yulianti & Ramli, 2025).

Berdasarkan teori stakeholder, ketidaksignifikanan ini mencerminkan bahwa pemangku kepentingan belum menganggap green investment sebagai prioritas utama dalam sektor transportasi (Faza & Hammam, 2025). Dalam perspektif teori sinyal, perusahaan belum mampu mengkomunikasikan *green investment* sebagai strategi nilai tambah kepada investor (Saniyyah, 2024), sedangkan menurut teori legitimasi, inisiatif hijau yang bersifat simbolik atau berbasis kepatuhan belum cukup untuk memperkuat legitimasi sosial dan berdampak pada kinerja finansial (Athaya et al., 2025). Tingginya biaya awal, skala proyek yang masih kecil, serta keterbatasan pelaporan dan transparansi juga menjadi hambatan utama (Jamal et al., 2024). Oleh karena itu, meskipun penting dalam jangka panjang, *green investment* belum menunjukkan korelasi positif terhadap kinerja keuangan perusahaan transportasi selama periode penelitian.

Peran Green Investmen Memoderasi Hubungan SDGs terhadap Kinerja Keuangan

Penelitian menunjukkan bahwa green investment tidak dapat memoderasi hubungan antara *Sustainable Development Goals* (SDGs) dan kinerja keuangan perusahaan transportasi yang terdaftar di BEI periode 2019–2024. Hal ini ditunjukkan oleh nilai probabilitas sebesar 0,8759 ($> 0,05$) dan t-statistik sebesar -0,156434 ($< 1,66140$), yang mengindikasikan bahwa integrasi antara *green investment* dan inisiatif SDGs belum berdampak signifikan terhadap peningkatan kinerja keuangan perusahaan.

Ketidakefektifan peran moderasi green investment ini mencerminkan keterbatasan struktural dan implementatif perusahaan dalam mengintegrasikan investasi hijau ke dalam strategi bisnis jangka panjang. Dalam perspektif teori stakeholder, hasil ini menandakan bahwa green investment belum dianggap bernilai tambah yang signifikan bagi upaya pencapaian SDGs (Aydoğmuş et al., 2022). Menurut teori sinyal, sinergi antara *green investment* dan SDGs belum dikomunikasikan secara strategis kepada pasar (Saniyyah, 2024), sedangkan dalam teori legitimasi, rendahnya transparansi dan skala proyek membuat *green investment* gagal meningkatkan legitimasi perusahaan (Susanti et al., 2025). Selain itu, keterbatasan sumber daya dan orientasi jangka pendek terhadap laba juga menghambat efektivitas green investment sebagai instrumen strategis keberlanjutan (Xie et al., 2022; Janicka et al., 2020; Ye & Dela, 2023).

Peran Green Investmen Memoderasi Hubungan Intellectual Capital terhadap Kinerja Keuangan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa green investment tidak mampu memoderasi hubungan antara *intellectual capital* dan kinerja keuangan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2024. Hal ini ditunjukkan oleh nilai probabilitas sebesar 0,9682 ($> 0,05$) dan nilai t-statistik sebesar 0,039888 ($< 1,66140$), yang berarti tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari interaksi antara *intellectual capital* dan *green investment* terhadap peningkatan kinerja keuangan perusahaan.

Temuan ini mengindikasikan bahwa sinergi antara *intellectual capital* dan *green investment* belum terintegrasi secara strategis dalam pengelolaan bisnis perusahaan. Dalam perspektif teori stakeholder, pemangku kepentingan belum menganggap penting kolaborasi antara modal intelektual dan investasi hijau sebagai penentu kinerja (Shahbaz & Malik, 2025). Teori sinyal menjelaskan bahwa lemahnya komunikasi strategis tentang manfaat kolaborasi ini menyebabkan pasar gagal menangkap potensi nilai tambah (Saniyyah, 2024). Sementara itu, teori legitimasi menunjukkan bahwa minimnya dampak nyata dan pelaporan yang terbatas menjadikan integrasi ini kurang diakui secara sosial dan regulatif (Susilawati et al., 2024). Selain itu, keterbatasan kapasitas manajerial dan strategi implementasi investasi hijau yang masih bersifat simbolis juga menghambat efektivitas kontribusi *intellectual capital* (Bombiak, 2023; Ye & Dela, 2023). Karena itu, integrasi keduanya perlu diarahkan secara substansial dan berorientasi pada kinerja keuangan jangka panjang agar *green investment* dapat berperan sebagai moderator yang efektif.

KESIMPULAN DAN SARAN

Penelitian ini menyimpulkan bahwa green investment tidak mampu memoderasi hubungan antara intellectual capital terhadap kinerja keuangan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019–2024. Meskipun intellectual capital dan green investment merupakan dua elemen penting dalam mendukung keberlanjutan dan keunggulan kompetitif, integrasi keduanya dalam praktik manajerial belum berjalan optimal. Hal ini tercermin dari lemahnya sinergi strategis, terbatasnya dampak finansial yang terukur, serta kurangnya kapasitas organisasi dalam memanfaatkan modal intelektual untuk mendukung pelaksanaan investasi hijau yang produktif. Kelebihan penelitian ini terletak pada penggunaan teori-teori seperti stakeholder, sinyal, dan legitimasi untuk memperkuat analisis temuan, namun keterbatasannya adalah periode pengamatan yang relatif pendek sehingga tidak dapat menangkap efek jangka panjang dari green investment.

Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode observasi agar dapat mengevaluasi dampak jangka panjang dari integrasi intellectual capital dan green investment terhadap kinerja keuangan. Selain itu, penting untuk memasukkan variabel tambahan seperti kualitas tata kelola perusahaan, dukungan kebijakan lingkungan, dan kesiapan teknologi sebagai faktor pendukung dalam memperkuat hubungan moderasi. Studi lanjutan juga dapat mempertimbangkan pendekatan kualitatif guna menggali lebih dalam hambatan implementasi green investment berbasis intellectual capital di sektor transportasi maupun industri lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] Achmad Ilham Muzadi, M. Akbar Sobari, Hilmi Ridho Firdaus, Moh. Basori, & Riyan Sisiawan Putra. (2022). *Kelola Kemampuan Dinamis Dengan Menciptakan Nilai Pelanggan Pada Manajemen Sumber Daya Manusia*. EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi, 2(1), 226–235. <https://doi.org/10.56799/ekoma.v2i1.1160>
- [2] Adriyani, Z., Jatmiko, T., & Prabowo, W. (2024). *Risiko Financial Distress Perusahaan Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi*. 13(2019), 1–15.
- [3] Agung, W. D. (2024). *Singapore And Sustainable Finance : Successful Models In Policy Implementation And Best Practices , Compare With Indonesia*. 12(2), 127–148.
- [4] Amalia, E., & Abnur, A. (2023). *Kajian Aspek Sosial, Ekonomi, Lingkungan Dan Keberlanjutan Program Csr Untuk Destinasi Wisata Kampung Terih Batam*. Jurnal Mata Pariwisata, 67–72. <https://jurnal.btp.ac.id/index.php/mata-btp/article/view/221%0Ahttps://jurnal.btp.ac.id/index.php/mata-btp/article/download/221/146>
- [5] Ananda, W., Aditya Pradesa, H., Wijayanti Prodi Administrasi Bisnis Sektor Publik, R., Stia Lan Bandung, P., Jl Hayam Wuruk No, B., Bandung Wetan, K., Bandung, K., & Barat, J. (2023). *Pelaksanaan Sustainability Report Berdasarkan Gri Standards Guidelines Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia*. Investasi Dan Syariah (Ekuitas), 5(2), 543. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v5i2.4299>
- [6] Anugrah, D., Nasir, M., Husaini, N., Husna, F., Nurdin, Y., Iswan, M. A., & Adisaputra, T. F. (2024). *Mengoptimalkan Siklus Pendapatan*. 03(01), 11–18. <https://doi.org/10.35905/moneta.v3i1.11146>
- [7] Aprilia, A. P., & Anisa, R. (2023). *Strategi Efektif Dalam Manajemen Event Venue Timezone Di Mall Margocity Depok*. Comdent: Communication Student Journal, 1(2), 306–321. <https://doi.org/10.24198/comdent.v1i2.51773online>
- [8] Aqilah, N., Iman, W. W., & ... (2024). *Inovasi Model Pembelajaran Literasi Digital Yang Efektif Untuk Mendukung Implementasi Sdgs 2030*. Jurnal ..., 1(3), 269–276. <https://ejurnal.kampusakademik.co.id/index.php/jmia/article/view/1424%0a>
- [9] Arief Wibowo, R., & Yudni Linggarsari, D. (2024). *Dampak Ukuran Perusahaan, Kepemilikan, Dan Karakteristik CEO Padapengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (Studi Empiris Seluruh Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2021)*. Jurnal Bisnis Mahasiswa. <https://doi.org/10.60036/jbm.v4i3.art14>
- [10] Arifianti, N. P., & Widianingsih, L. P. (2023). *Kualitas Pengungkapan Sdgs: Apakah Berpengaruh Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Energi Dan Bahan Baku Di Indonesia? Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 13(2), 269–288. <https://doi.org/10.22219/jrak.v13i2.26629>
- [12] Ayu Wijayanti, & Yoseph Agus Bagus Budi N. (2024). *Dampak Green Governance, Green Investment, Dan Green Innovation Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ekonomi Trisakti, 4(1), 535–544. <https://doi.org/10.25105/jet.v4i1.19373>
- [13] Bachtiar, N. K., & Setiawan, A. (2023). *A Bibliometric Analysis Of Themes And Network Structures For Future Research In Smes Sustainability*. Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan| Journal Of Theory And Applied Management, 16(3), 522–541. <https://doi.org/10.20473/jmtt.v16i3.47284>
- [14] Bayu, E. K., & Novita, N. (2023). *Analisis Pengungkapan Sustainable Finance Dan Green Financing Perbankan Di Indonesia*. Jurnal Keuangan Dan Perbankan, 18(2), 57. <https://doi.org/10.35384/jkp.v18i2.332>

- [15] Berlianti, D. F., Abid, A. Al, & Ruby, A. C. (2024). *Jurnal Review Pendidikan Dan Pengajaran*, Volume 7 Nomor 1, 2024 | 1861. 7, 1861–1864.
- Bisnis, D. M., Desain, F., Digital, B., Teknologi, I., & November, S. (2024). *Praktik Transformatif E-Government Tingkat Lokal Era Society 5.0 Untuk Tata Kelola Daerah Berkelanjutan : Teropong Ekosistem Intelektual Sistematis*. 3(1), 97–121.
- [16] Capah, B. M., Rachim, H. A., & Raharjo, S. T. (2023). Implementasi Sdg's-12 Melalui Pengembangan Komunitas Dalam Program Csr. *Share : Social Work Journal*, 13(1), 150. <https://doi.org/10.24198/Share.V13i1.46502>
- [17] Charlie Kuncara Jati, & Dorothea Ririn Indriastuti. (2024). Analisis Dampak Volatilitas Pasar, Faktor Fundamental, Dan Sentimen Investor Terhadap Keputusan Investasi Saham Pada Mahasiswa Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Slamet Riyadi Surakarta Tahun 2024. *Lokawati : Jurnal Penelitian Manajemen Dan Inovasi Riset*, 2(5), 74–82. <https://doi.org/10.61132/Lokawati.V2i5.1173>
- [18] Chen, M. (2021). Peran Dewan Komisaris Dalam Memoderasi Pengaruh Intellectual Capital Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 19(2), 288–301. <https://doi.org/10.32524/Jkb.V19i2.302>
- [19] Dadi Kusumaningtyas, D., & Purwanto, K. (2023). Peran Pilihan Pendekatan Pemecahan Masalah Dan Karakteristik Risiko Dalam Mengatasi Gangguan Pada Risiko Rantai Pasokan. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi Dan Bisnis*, 2(2), 37–63. <https://doi.org/10.51903/Jimeb.V2i2.603>
- [20] Diana, D., & Hakim, L. (2021). Kolaborasi Antara Perguruan Tinggi, Industri Dan Pemerintah: Tinjauan Konseptual Dalam Upaya Meningkatkan Inovasi Pendidikan Dan Kreatifitas Pembelajaran Di Perguruan Tinggi. *Prosiding Konferensi Nasional Ekonomi*, 1177, 1–14. <https://jurnal.umj.ac.id/index.php/KNEMA/Article/View/9063/5358>
- [21] Diyah, I., Arifah, C., Nusantara, U. B., & Surabaya, U. N. (2022). Job Replacement Di Bidang Industri Jasa. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10, 911–929.
- Djatola, H. R., & Hilal, N. (2021). Peran Human Capital Sebagai Sumber Strategi Dalam Peningkatan Mutu Pendidikan Di Organisasi Pendidikan Tinggi. *Jurnal Sosial Humaniora*, 12(2), 141–155.
- [22] Durlista, M. A., & 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 Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(3), 210–232. <https://doi.org/10.31955/Mea.V7i3.3327>
- [24] Eka, A. P. B., Hendrawan, H., Nurwita, N., Cakranegara, P. A., & Zulbetti, R. (2024). Analisis Pengaruh Faktor Lingkungan Sosial Dan Lingkungan Pada Keputusan Investasi Perusahaan: Pendekatan ESG Dalam Manajemen Keuangan. *Journal Of Economic, Bussines And Accounting (COSTING)*, 7(3), 5478–5484. <https://doi.org/10.31539/Costing.V7i3.9275>
- Ekonomi, F., Mahendradatta, U., Ekonomi, F., & [25] Mahendradatta, U. (2024). Peran Modal Intelektual Keunggulan Kompetitif Dan Kemampuan Inovasi Terhadap Kinerja Usaha Kecil Menengah Kabupaten Badung Bali Merta I Ketut Lembaga Saja, Tapi Juga Harus Dipandang Dari Sudut Penilaian Nasabahnya. Oleh Karena Itu, Dari Dimensi Kualita. *Jurnal Ekonomika* 45, 11(2), Hlm.253- 265.
- [26] Elya Dasuki, R. (2021). *Manajemen Strategi : Kajian Teori Resource Based View*. *Coopetition : Jurnal Ilmiah Manajemen*, 12(3), 447–454. <https://doi.org/10.32670/Coopetition.V12i3.710>
- [27] Fadhilah, A., Iqbal, M., Wijaya, M. M., & Ihsan, S. H. (2023). Analisis Pengaruh Faktor Behavior Finance Dan Pengungkapan Intangible Asset Terhadap Pengambilan Keputusan Oleh Investor. *Ulil Albab : Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 2(8), 3237–3244. <https://journalnusanantara.com/index.php/JIM/Article/View/1909>
- [28] Faliza, N. (2021). Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (CSR) Dan Keunggulan Bersaing. *J-MIND (Jurnal Manajemen Indonesia)*, 6(1), 29. <https://doi.org/10.29103/J-Mind.V6i1.4873>
- [29] Farhani, H. (2024). Pengaruh Diversitas Dan Inklusi Terhadap Kreativitas Dan Kinerja Tim : Perspektif Manajemen SDM. *Jurnal Review Pendidikan Dan Pengajaran*, 7(2), 5673–5678. <http://journal.universitaspahlawan.ac.id/index.php/Jrpp>
- [30] Farida, A. L. (2022). Pengujian Kinerja Keuangan: Sustainable Development Goals Sebagai Intervening Di Bursa Efek Indonesia. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(10), 4790–4796. <https://doi.org/10.32670/Fairvalue.V4i10.1650>
- [31] Fitri, N., & Handayani, S. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Pengungkapan Intellectual Capital Pada Industri Sub Sektor Advertising Printing Media Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022. 13(3), 802–816.
- [32] Fitri Zahriana. (2022). Analisis Perbandingan Penilaian Kinerja Keuangan Menggunakan Financial Value Added (Fva) Dengan Market Value Added (Mva) Dengan Pendekatan Time Series Pada Industri Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Bisnis Dan Kewirausahaan*, 2(3), 89–96. <https://doi.org/10.55606/Jumbiku.V2i3.585>
- [33] Florensia, E., Kohardinata, C., & Laturette, K. (2022). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Sustainable Growth Rate Di Masa Pandemi COVID-19 Pada Sektor Perbankan Dan Jasa Keuangan Lainnya. <https://journal.unesa.ac.id/index.php/Akunesa/Index>, 11(1), 36–48.
- [34] Gustika, S., & Susena, K. C. (2022). Seminar Nasional Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (Sn-Emba) Ke-1 Fakultas Ekonomi Universitas Dehasen Umkm Sebagai Pilar Membangun Ekonomi Bangsa. *Seminar Nasional Ekonomi, Manajemen Penyerapan*, 101–108.
- [35] Halim, E. J. (2023). Keberlanjutan Blue Bonds Di Indonesia: Peluang Dan Risiko. *UNES Law Review*, 6(2), 5380–5386.

- [36] Halimahtussakdiah, Suharti, & Wulandari, I. (2022). Intellectual Capital Analysis And Financial Performance On The Firm Value Of Plastic And Packaging Sectors. *Management Studies And Entrepreneurship Journal*, 3(1), 184–193. [Http://Journal.Yrpiiku.Com/Index.Php/Msej](http://Journal.Yrpiiku.Com/Index.Php/Msej)
- [37] Hamidah, H., Sari, D. P., & Mardiyati, U. (2014). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Pada Bank Go Public Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2009-2012. *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 5(2), 186–203. <https://doi.org/10.21009/Jrmsi.005.02.1>
- [38] Hariyanto, D. B., & Ghozali, I. (2024). Pengaruh Environment , Social , Governance (Esg) Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan. 13, 1–13.
- [39] Herdiana, B. (2023). Tinjauan Komprehensif Evolusi, Aplikasi, Dan Tren Masa Depan Programmable Logic Controllers (A Comprehensive Review Of The Evolution, Applications, And Future Trends Of Programmable Logic Controllers). *Telekontran: Jurnal Ilmiah Telekomunikasi, Kendali Dan Elektronika Terapan*, 11(2), 173–193. <https://ojs.unikom.ac.id/index.php/telekontran/article/view/12896/4459>
- [40] Heryana, D., & Firmansyah, A. (2024). Green Infrastructure Framework: Sebuah Strategi Pembangunan Infrastruktur Hijau Nasional. *Journal Of Law, Administration, And Social Science*, 4(2), 172–185. <https://doi.org/10.54957/jolas.v4i2.742>
- Isman, & Novita. (2024). Legal Research Modeling: Analysis Of Environmental Law Patterns In Indonesia. *Journal Of Administration Law : Mendapo*, Volume 5, Nomor 1, 43–68.
- [41] Ivan, M.P. Brata, & Nur Wening. (2023). Human Capital Sebagai Bagian Dari Intelligent Capital Dalam Daya Saing Perusahaan. *Jurnal Publikasi Ekonomi Dan Akuntansi*, 3(3), 279–295. <https://doi.org/10.51903/jupea.v3i3.1189>
- [42] Judijanto, L., Pratama, I. W. A., Jata, I. W., & Utami, E. Y. (2024). Analisis Bibliometrik Tentang Pengaruh Big Data Dan Analitik Dalam Pengembangan Produk Dan Layanan. *Jurnal Multidisiplin West Science*, 3(01), 88–97. <https://doi.org/10.58812/jmws.v3i01.942>
- [43] Judijanto, L., & Syamsulbahri, S. (2024). Analisis Bibliometrik Terhadap Publikasi Internasional Dalam Manajemen Strategis. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen West Science*, 3(01), 48–56. <https://doi.org/10.58812/jbmws.v3i01.979>
- [44] Judijanto, L., & Zulfikri, A. (2024). Eksplorasi Bibliometrik Tentang Perkembangan Konsep Manajemen Risiko Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan West Science*, 3(02), 150–160. <https://doi.org/10.58812/jakws.v3i02.1163>
- Junita, A. (2021). Leadership Di Era Digital-Kepemimpinan Agile 4.0.
- [45] Jurnal, J., Mea, I., Independensi, P., & Dan, P. (2024). Skeptisisme Auditor Pada Kemampuan Auditor. 1343–1362.
- [46] K, J. H. (2024). Pengaruh Pasar Modern Terhadap Pasar Tradisional Di Era Digital. 7, 16218–16223.
- [47] Khair, O. I., & Sartika, I. (2024). Ekonomi Hijau : Perspektif Kebijakan Pemerintah Dalam Pembangunan Berkelanjutan. *Innovative: Journal Of Social Science Research*, 4(4), 1352–1363.
- [48] Khasanah, M., B, A. M., Satiadharma, M., & Supriandi. (2023). Peran Kewirausahaan Sosiasl Dalam Pencapaian Tujuan Pembangunan Berkelanjutan (Sdgs). *Jurnal Ekonomi Dan Kewirausahaan West Science*, 1(03), 226–235. <https://doi.org/10.58812/jekws.v1i03.528>
- [49] Kusumastuti, A. D., Mutiasari, A. I., & Paningrum, D. (2022). Evaluasi Kinerja Perusahaan Selama Pandemi Covid-19 Melalui Pendekatan Economic Value Added (Eva) Dan Market Value Added (Mva) Dengan Time Series Approach (Studi Pada Perusahaan LQ45 Sub Sektor Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019 - 2020). *Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia*, 20(1), 88–98. <https://doi.org/10.21831/jpai.v20i1.51565>
- [50] Lukman, G. A., Raharjo, S. T., Resnawaty, R., & Humaedi, S. (2023). Pemangku Kepentingan (Stakeholders) Dalam Program Kawasan Ekonomi Masyarakat (Kem) Bengkala (Program Csr Pt Pertamina Dppu Ngurah Rai). *Share : Social Work Journal*, 12(2), 98. <https://doi.org/10.24198/share.v12i2.37024>
- [51] Marbun, G., & Saragih, A. E. (2019). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 3(19), 39–60. <https://doi.org/10.54367/jrak.v4i1.452>
- [52] Matheus, J., Delicia, Frisca, N., & Rasji. (2023). Implementation Of The Carbon Tax Policy In Indonesia: Concepts And Challanges Towards Net Zero Emission 2060. *Jurnal Ilmu Hukum*, 7(1), 91–114. <https://ejournal.lppmunsera.org/index.php/ajudikasi/article/view/6464/2597>
- [53] Mentari, N. M. I., & Dewi, K. I. K. (2023). Moderasi CSR Disclosure Terhadap Pengaruh Green Investment Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 8(1), 60–71. <https://doi.org/10.38043/jiab.v8i1.4663>
- [54] Mokobombang, W., & Natsir, N. (2024). Strategi Pengembangan Sumber Daya Manusia Dalam Meningkatkan Kinerja Organisasi: Tinjauan Pada Industri Jasa. *Jurnal Minf Polgan*, 13(1), 606–618. <https://doi.org/10.33395/jmp.v13i1.13756>
- [55] Mujab, B. S., & Nugraheni, N. (2024). Implementasi Pilar Pembangunan Sosial Sustainable Development Goals (Sdgs) Melalui Kegiatan-Kegiatan Di Sekolah Dasar. *Socius: Jurnal Penelitian Ilmu-Ilmu ...*, 1(May), 45–51. <https://ojs.darulhuda.or.id/index.php/socius/article/view/281%0Ahttps://ojs.darulhuda.or.id/index.php/socius/article/download/281/312>
- [56] Muslimah, L. (2024). Penerapan Standar Akuntansi Keuangan (SAK) Terhadap Kualitas Laporan Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis (JEBS)*, 4(5), 918–923. <https://doi.org/10.47233/jebs.v4i5.2021>

- [57] Nanditasari, S. V., & Triyonowati. (2023). Pengaruh Market Value Added Dan Economic Value Added Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 12(3).
- [58] Natalia, A., & Maulidya, E. N. (2023). Aktualisasi Empat Pilar Sustainable Development Goals (Sdgs) Di Perdesaan Kecamatan Natar Kabupaten Lampung Selatan. *Jiip: Jurnal Ilmiah Ilmu Pemerintahan*, 8(1), 21–41. <https://doi.org/10.14710/Jiip.V8i1.16513>
- [59] Nazaria, S. H., & Tarsono, O. O. (2020). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Aneka Industri Di BEI Tahun 2014, 10(2008), 10–33. [http://Repository.Stei.Ac.Id/Id/Eprint/3364%0Ahttp://Repository.Stei.Ac.Id/3364/2/11150000207_Artikel Inggris_2020.Pdf](http://Repository.Stei.Ac.Id/Id/Eprint/3364%0Ahttp://Repository.Stei.Ac.Id/3364/2/11150000207_Artikel%20Inggris_2020.Pdf)
- [60] Ni Putu Manik Julythiawati, & Putu Agus Ardiana. (2023). Pengaruh Pelibatan Pemangku Kepentingan Dan Tanggung Jawab Sosial Pada Reputasi Perusahaan. *Public Service And Governance Journal*, 4(2), 239–246. <https://doi.org/10.56444/Psgj.V4i2.1016>
- [61] Ningsih, M. M. (2024). Pembiayaan Ramah Lingkungan Terhadap Sub Sektor Energi Baru Dan Terbarukan Di Indonesia. *Jurnal Energi Baru Dan Terbarukan*, 5(2), 12–29. <https://doi.org/10.14710/Jebt.2024.22805>
- [62] Nurhayati, N., & Rahman, A. (2023). Systematic Literature Review: Tata Kelola Kolaboratif Dalam Sektor Publik. *Jurnal Agregasi : Aksi Reformasi Government Dalam Demokrasi*, 11(1), 1–22. <https://doi.org/10.34010/Agregasi.V11i1.9207>
- [63] Nurvita, T., Achsan, N. A., Anggraeni, L., & Novianti, T. (2023). Greenium: Bentuk Keberpihakan Investor Pada Pembangunan Berkelanjutan. *Jurnal Akuntansi Dan Governance*, 4(1), 1. <https://doi.org/10.24853/Jago.4.1.1-16>
- Pambudi, N. M. (2017). Pengaruh Modal Intelektual Dan Indeks Pengungkapan Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(5), 2091–2110.
- [64] Pamungkas, A. C., & Risman, A. (2024). Literature Review : Manajemen Risiko Environmental , Social , And Governance (Esg) Dalam Bisnis Berkelanjutan. 7(2), 124–131.
- [65] Pratiwi, L. (2020). ... Good Corporate Governance Dan Kinerja Keuangan Terhadap Pengungkapan Islamic Social Reporting (Isr) Pada Perbankan *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 1–18.
- [66] Prihandono, I., & S. Yuniarti, D. (2023). Indonesia Sustainability Reporting Standard: What Needs To Be Improved? *Padjadjaran Journal Of International Law*, 7(1), 1–23. <https://doi.org/10.23920/Pjil.V7i1.1159>
- [67] Purwitasari, A., Yuliani, & Mutafarida, B. (2024). Peran Zakat Produktif Dalam Pemberdayaan UMKM Mewujudkan Sustainable Development Goals (Sdgs). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 2(6), 667–677.
- [68] Rachmawaty, Fidyha Eka., Achyani, F. (2024). The Effect Of Implementation Of Green Accounting And Environmental Performance On Financial. *Management Studies And Entrepreneurship Journal*, 5(2), 4551–4562. <http://Journal.Yrripku.Com/Index.Php/Msej>
- [69] Rahayu, S. P. B., & Sungkono. (2024). Analisis Peran Budaya Organisasi Dalam Menciptakan Lingkungan Kerja Yang Berkelanjutan Pada PT. Alkan Chemical Indonesia. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 2(2), 164–170.
- [70] Rahmani, D. A., Munawar, A. H., & Dermawan, W. D. (2024). Green Finance Dalam Perspektif Analisis Bibliometrik : Trend, Kontribusi, Dan Implikasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 8(3), 177–198. <https://doi.org/10.31955/Mea.V8i3.4425>
- [71] Rahmawati, N., & Bayangkara, Ketut, I. (2024). Peran Green Economy Dalam Meningkatkan Aspek Kesejahteraan Sosial Masyarakat (Studi Literatur). *Jurnal Ekonomi, Akuntansi Dan Manajemen*, 3(3), 289–301. <https://doi.org/10.30640/Inisiatif.V3i3.2758>
- [72] Ramadhan Lubis, Putri Nabila, Nurul Ilmi Nasution, Lathifah Azzahra, Hasrafal, & Fadillah Andina. (2024). *Jurnal Review Pendidikan Dan Pengajaran*, Volume 7 Nomor 3, 2024. *Jurnal Review Pendidikan Dan Pengajaran*, 7(3), 7899–7906.
- [73] Rebecca, A. N., Ketut, I., Erawan, P., & Erviantono, T. (2023). Triwikrama: Jurnal Ilmu Sosial Transformasi Energi Berkelanjutan Di Indonesia: Kebijakan Dan Tantangan Transisi Dari Batu Bara Ke Energi Terbarukan Selama Dua Periode Kepemimpinan Jokowi. 4(4).
- [74] Renovan, A. P., Prawiranegara, B. M. P., & Ayu, Y. L. (2024). Analisis Rantai Pasok Berkelanjutan Pada Produk Limbah Kopi Dengan Pendekatan Sirkular Ekonomi Di Perusahaan Lestari Kopi, Kabupaten Garut. *Jurnal Muhammadiyah Jakarta*, April, 1–10. Jurnal.Umj.Ac.Id/Index.Php/Semnastek
- [75] Riski, O. S., Herjuna, S. A. S., Purwanti, A., & Nurdiani, T. W. (2023). Mengukur Dampak Investasi Berkelanjutan: Evaluasi Terhadap Faktor ESG Dalam Portofolio Investor. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan West Science*, 2(03), 161–172. <https://doi.org/10.58812/Jakws.V2i03.655>
- [76] Rosyid, R., & Mulatsih, S. N. (2024). The Role Of Green Investment And Environmental Performance On Financial Performance With Moderation Of Company Size. *Jurnal Comparative: Ekonomi Dan Bisnis*, 6(1), 62. <https://doi.org/10.31000/Combis.V6i1.10909>
- [77] Sandy, D., Tambunan, A., & Dermawan, D. A. (2024). Implementasi Content Based Filtering Dalam Sistem Rekomendasi Jurnal Scopus Berbasis Web Untuk Menunjang Pelaksanaan Penelitian Dan Tugas Mahasiswa Program Studi Bisnis Digital. 1–17.
- [78] Santoso, A. I., & Abbas, Y. E. (2023). Analisis Penilaian Kinerja Menggunakan Metode Balanced Scorecard Pada Perusahaan Sektor Asuransi Sebelum Dan Semasa Covid (2020-2022). *Jurnal Cahaya Mandalika* ISSN 2721-4796 (Online), 4(3), 634–641.

- [79] Santoso, M. B., & Raharjo, S. T. (2022). Diskursus Corporate Social Responsibility (Csr) Dalam Mewujudkan Sustainable Development Goals (Sdgs). *Share : Social Work Journal*, 11(2), 100. <https://doi.org/10.24198/Share.V11i2.37076>
- [80] Santoso, S. (2011). Pengaruh Modal Intelektual Dan Pengungkapannya Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 14(1), 1–14. <https://doi.org/10.9744/Jak.14.1.16-31>
- [81] Sanyoto, T. F. R., & Mulyani, S. D. (2024). Pengaruh Pengungkapan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Non-Finansial Tahun 2021-2023. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 4(2), 269–280. <https://doi.org/10.25105/V4i2.20684>
- [82] Sati, D. (2022). Refleksi Keuangan Hijau Di Indonesia Dan Proyeksi Taksonomi Hijau Sebagai Kebijakan Pintar. *Jurnal Hukum Lingkungan Indonesia*, 8(2), 339–371. <https://doi.org/10.38011/Jhli.V8i2.442>
- [83] Septiani, A., Siliwangi Jethan Sumitasen, U., Siliwangi Ichsan Fauzi Rachman, U., Siliwangi Jl Siliwangi No, U., Tawang, K., Tasikmalaya, K., & Barat, J. (2024). Mewujudkan Pendidikan Berkualitas Dan Pembangunan Masyarakat Yang Inklusif Untuk Sdgs 2030 Berbasis Teknologi Melalui Literasi Digital. *Jurnal Multidisiplin Ilmu Akademik*, 1(3), 55–62. <https://doi.org/10.61722/Jmia.V1i3.1357>
- [84] Setianingsih, R., Negeri, U. I., & Utara, S. (2024). Analisis Teknologi Blockchain Berperan Dalam Meningkatkan Keamanan Dan Data Privasi Di Sektor Keuangan Terhadap Implementasi. *Jurnal Ilmiah Nusantara (JINU)*, 1(4), 3047–9673.
- [85] Setiawati, D., Yuliet, H., Sopyan, A., Ganeva, I., & Pangaribuan, L. (N.D.). Artikel Kajian Manajemen Strategik : Strategies For Building Resilience And Agility Pada Pt Citilink Indonesia Post –. 6(2), 98–109.
- [84] Sholihudin, A., & Jalal, A. (2020). Determinan Sustainability Dalam Konsep Keuangan Ekonomi Kreatif Pada Umkm Di Kabupaten Lamongan. 2(2), 45–56.
- [85] Sihombing, B. M., Purba, D. (2018). Improving Students Pronunciation Mastery Through Learning By Using Media. *Jurnal Darma Agung*, XXVI(1), 591–599.
- [86] Sinulingga, C. R., Irwan, M., & Nasution, P. (2024). Analisis Penggunaan Teknologi Blockchain Dalam Pengelolaan Big Data. *Jurnal Ilmiah Nusantara (JINU)*, 1(4), 3047–9673. <https://doi.org/10.61722/Jinu.V1i4.1829>
- [87] Siregar, Z. H., Mawardi, M., & Rigitta, P. (2021). Pengembangan Dan Potensi Green Technology Sebagai Energi Masa Depan Di Masyarakat. *Jurnal Derma Pengabdian Dosen Perguruan Tinggi (Jurnal DEPUTI)*, 1(1), 1–5. <https://doi.org/10.54123/Deputi.V1i1.51>
- [88] Soraya, A. D. (2023). Kebijakan Investasi Hijau Dalam Perundang-Undangan Indonesia Sebagai Upaya Penurunan Emisi Grk Nasional Menuju E-NDC 2030. *Unes Law Review*, 6(2), 5321–5333. <https://review-unes.com/https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>
- [89] Sruyanti, E. (2022). Implementasi Sustainable Development Goals (Sdgs) Desa Di Desa Yungyang. 409–416.
- [90] Subchan, N. (2024). Conceptual Framework Of Innovative Library Services Based On Artificial Intelligence (AI) In Order To Accelerate Digital Transformation. *JPUA: Jurnal Perpustakaan Universitas Airlangga: Media Informasi Dan Komunikasi Kepustakawanan*, 14(1), 1–14. <https://doi.org/10.20473/Jpua.V14i1.2024.1-14>
- [91] Sudirman, F. A., & Lestari, D. T. (2024). Tinjauan Tujuan Pembangunan Berkelanjutan (Sdgs) Di Afrika: Literatur Review. *Share : Social Work Journal*, 13(2), 205–218. <https://doi.org/10.24198/Share.V13i2.39327>
- [92] Sugiono, S. (2020). Industri Konten Digital Dalam Perspektif Society 5.0. *Jurnal IPTEK-KOM (Jurnal Ilmu Pengetahuan Dan Teknologi Komunikasi)*, 22(2), 175–191.
- [93] Susanto, E., Widjaja, W., Tawil, M. R., Ruby, T., & Bakri, A. A. (2023). Intellectual Capital Dan Kapabilitas Finansial Terhadap Kinerja Keberlanjutan UMKM (Studi Pada Industri Ekonomi Kreatif Di Kota Bandung). *Jurnal Multidisiplin West Science*, 2(02), 103–117. <https://doi.org/10.58812/Jmws.V2i02.228>
- [94] Sutanto, D., & Martomo, Y. P. (2023). Implikasi Strategi Organisasi Dengan Kebijakan Dan Praktek Sumber Daya Manusia Pada Perusahaan Industri Dan Jasa. *Ekonomi Manajemen & Bisnis -*, 21(1), 66–79.
- [95] Sutanto, N., & Siswantaya, I. G. (2016). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Modus*, 26(1), 1. <https://doi.org/10.24002/Modus.V26i1.574>
- [96] Sutrisno, Kartono, D. T., & Demartoto, A. (2024). Strategi Implementasi SDG’S Di Tingkat Desa Dalam Menghadapi Tantangan Pembangunan Berkelanjutan Di Skala Nasional (Studi Kasus Di Desa Klampok Kecamatan Kapas Kabupaten Bojonegoro). *Conference Series*, 2(1), 2987–5439. <https://jurnal.fkip.uns.ac.id/index.php/imses>
- [97] Syahronny, M. R., & Dewayanto, T. (2024). Penerapan Teknologi Artificial Intelligence Dan Blockchain Dalam Mendeteksi Fraud Pada Proses Audit: Systematic Literature Review. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 13(3), 1–14. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- [98] Tamala Salavia, Putri Seftiana Fitri, & Dien Noviany Rahmatika. (2024). Pengaruh Implementasi Akuntansi Lingkungan Terhadap Kinerja Perusahaan: Systematic Literature Review. *Akuntansi Dan Ekonomi Pajak: Perspektif Global*, 1(3), 108–122. <https://doi.org/10.61132/Aeppg.V1i3.281>
- [99] Tamrin, M. H., & Rifti, L. (2023). Analisis Stakeholder Dalam Pengelolaan Bumdes “Sumber Rejeki” Desa Jiwan Kecamatan Jiwan Kabupaten Madiun. *Jurnal Ilmiah Wahana Bhakti Praja*, 13(2), 167–177. <https://doi.org/10.33701/Jiwbp.V13i2.3598>
- [100] Thika Tri Aprilia, & Susi Sarumpaet. (2023). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022. *Jurnal Rimba : Riset Ilmu Manajemen Bisnis Dan Akuntansi*, 1(4), 356–376. <https://doi.org/10.61132/Rimba.V1i4.377>

- [101] Thomas, M. Y. (2021). Ipteks Penghitungan Nilai Market Value Added Atas Keputusan Investasi. *Jurnal Ipteks Akuntansi Bagi Masyarakat*, 4(2), 44. <https://doi.org/10.32400/Jiam.4.2.2020.34073>
- Tim, K. A. (2024). Implementasi Teori Kepemimpinan Situasional. 7, 2082–2094.
- [102] Tita Yuliyanti, & Wulandari Agustiningstih. (2023). Pengaruh Modal Intelektual, Leverage Dan Kapasitas Operasi Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 1(3), 190–203. <https://doi.org/10.61722/Jiem.V1i3.224>
- [103] Tristiarto, Y., Wahyudi, W., & Sugianto, S. (2024). Analisis Penerapan Sustainable Development Goals (Sdgs) Dan Sustainability Report Terhadap Profitabilitas Perusahaan Di Indonesia. *Ikraith-Ekonomika*, 7(2), 231–241. <https://doi.org/10.37817/Ikraith-Ekonomika.V7i2.3352>
- [104] Usman, Wartoyo, Haida, N., & Wahyuningsih, N. (2024). Implementasi Sustainable Development Goals (Sdgs) Di Indonesia Perspektif Ekonomi Islam. *Al-Masharif : Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Keislaman*, 11(1), 108–126.
- [105] Wahyuni, F., & Pramudita, N. (2024). Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Intellectual Capital, Nilai Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 8(1), 105–122. <https://doi.org/10.18196/Rabin.V8i1.22175>
- [105] Wardifa, I. K. S., & Yanthi, M. D. (2022). Kontribusi Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan Dan Harga Saham. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 11(1), 11–24. <https://journal.unesa.ac.id/index.php/Akunesa/index>
- [106] Widyakusuma, S. V., & Faisal, F. (2022). Keterlibatan Pemangku Kepentingan Dalam Pelaporan Keberlanjutan Pada Perusahaan Pertambangan Dan Energi Di Indonesia. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 11(2), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/Accounting>
- [107] Wilkinson. (2022). Analisis Pengungkapan Sustainable Development Goals (SDGS) PT. Gas Negara Tbk. Tahun 2016-2020 Berdasarkan Standar Global Reporting Initiative (GRI). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 11(4), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/Accounting>
- [108] Yesiani, M. E. S., Sari, D. P., & Kristina, N. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Green Investment Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 12(2), 102–111.
- [109] Yulianto, A., Setiadi, R., Ahmatang, Prihantini, C. I., Mulyanto, & Ramadhan, R.N. (2024). Manajemen Pemasaran Pemasaran Dalam Perspektif: Memahami Perubahan Dan Tantangan: Vol. Xi (Issue February). https://www.researchgate.net/publication/378468036_Manajemen_Pemasaran_Pemasaran_Dalam_Perspektif_Memahami_Perubahan_Dan_Tantangan
- [110] Zahra, A., & Et Al. (2024). Transformasi Digital Di Masyarakat Desa: Tantangan Dan Peluang Menuju Terwujudnya Sdgs 2030. *Jurnal Multidisiplin Ilmu Akademik*, 1(3), 93–99. <https://ejournal.kampusakademik.co.id/index.php/Jmia/article/view/1364%0>
- [111] Alam, P., Satirenjit Kaur Johl, & Shakeb Akhtar. (2022). Vinculum Of Sustainable Development Goal Practices And Firms' Financial Performance: A Moderation Role Ofgreen Innovation. *Journal Of Risk And Financial Management*.
- [112] Alisjhabana, A. S., & Murniningtyas, E. (2020). Tujuan Pembangunan Berkelanjutan Di Indonesia: Konsep, Target Dan Strategi Implementasi. In *Sustainable Transport, Sustainable Development*. Unpad Press. <https://doi.org/10.18356/9789210010788>
- [113] Aljuboori, Z. M., Singh, H., Haddad, H., Al-Ramahi, N. M., & Ali, M. A. (2022). Intellectual Capital And Firm Performance Correlation: The Mediation Role Of Innovation Capability In Malaysian Manufacturing Smes Perspective. *Sustainability (Switzerland)*, 14(1). <https://doi.org/10.3390/Su14010154>
- [114] Allan, F., Sondakh, J. J., & Gamaliel, H. (2020). Pengaruh Intellectual Capital, Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing "GOODWILL"*, 11(1), 44–58.
- [115] Anisah, N. W., Hamzani, U., Yunita, K., Dosinta, N. F., & Damayanti, F. (2024). The Influence Of Green Accounting And Capital Structure On Financial Performance With Environmental Performance (Proper Index) As A Moderation Variable. *Sebatik*, 28(2), 597–606. <https://doi.org/10.46984/Sebatik.V28i2.2512>
- [116] Arifianti, N. P., & Widianingsih, L. P. (2023). Kualitas Pengungkapan Sdgs: Apakah Berpengaruh Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Energi Dan Bahan Baku Di Indonesia? *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 13(2), 269–288. <https://doi.org/10.22219/Jrak.V13i2.26629>
- [117] Asy-Syaffa, K., Buchori, N. S., & Firmansyah, F. (2020). The Effect Of Mudharabah Financing On The Profitability Of Roa And Roe Of Sharia Rural Banks (Bprs) In Indonesia 2017-2018. *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 8(2), 80–90. <https://doi.org/10.46899/Jeps.V8i2.229>
- [118] Athaya, N. S., Tamba, R. R., Safitri, T. N., Panjaitan, G. O., Manao, M. C., & Arnita, V. (2025). Pengukuran Emisi Karbon, Pelaporan Keberlanjutan, Dan Pengungkapan Lingkungan Terhadap Kinerja Keberlanjutan Perusahaan. *Jurnal Bisnis Mahasiswa*, 5(1), 341–351. <https://doi.org/10.60036/Jbm.V5i1.385>
- [119] Aydoğmuş, M., Gülay, G., & Ergun, K. (2022). Impact Of ESG Performance On Firm Value And Profitability. *Borsa Istanbul Review*, 22. <https://doi.org/10.1016/J.Bir.2022.11.006>
- [120] Basuki, A. T. (2016). Pengantar Ekonometrika (Dilengkapi Penggunaan Eviews). Danisa Media.
- Bella, B. O. S., & Ety Murwaningsari. (2023). Pengaruh Pengungkapan Esg Dan Investasi Lingkungan Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Inisiatif Hijau Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3125–3134. <https://doi.org/10.25105/Jet.V3i2.17896>

- [121] Bombiak, E. (2023). Effect Of Green Intellectual Capital Practices On The Competitive Advantage Of Companies: Evidence From Polish Companies. *Sustainability (Switzerland)*, 15(5). <https://doi.org/10.3390/Su15054050>
- [122] Chau, L., Anh, L., & Duc, V. (2025). Valuing ESG: How Financial Markets Respond To Corporate Sustainability. *International Business Review*, 34(3), 102418. <https://doi.org/10.1016/J.Ibusrev.2025.102418>
- [123] Cindiyasari, S. A., Junarsin, E., Mada, U. G., & Septiani, E. (2023). Does Intellectual Capital Affect Financial Performance? An Empirical Evidence From Financial Companies In Indonesia. 1888–1898. <https://doi.org/10.46254/Ap03.20220322>
- [124] Extevanus, L., & Habiburrahman, H. (2024). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022. *Journal Of Information System, Applied, Management, Accounting And Research*, 8(1), 187. <https://doi.org/10.52362/Jisamar.V8i1.1440>
- [125] Faza, A. D., & Hammam, N. (2025). Implementasi Kebijakan Green Economy Di Indonesia Dalam Upaya Mendukung Perdagangan Berkelanjutan. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 3(2), 59–64.
- [126] Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- [127] Ghozali, I., & Latan, H. (2015). *Partial Least Squares : Konsep, Teknik Dan Aplikasi Menggunakan Program Smartpls 3.0*. Penerbit Andi.
- [128] Gidage, M., Bhide, S., Pahurkar, R., & Kolte, A. (2024). ESG Performance And Systemic Risk Nexus: Role Of Firm-Specific Factors In Indian Companies. *Journal Of Risk And Financial Management*, 17(9). <https://doi.org/10.3390/Jrfm17090381>
- [129] Gutiérrez-Ponce, H., & Wibowo, S. A. (2023). Sustainability Reports And Disclosure Of The Sustainable Development Goals (Sdgs): Evidence From Indonesian Listed Companies. *Sustainability (Switzerland)*, 15(24). <https://doi.org/10.3390/Su152416919>
- [130] Hair, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2022). *A Primer On Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM) (3 Edition)*. Sage.
- [131] Halim, K. I. (2024). The Importance Of Intellectual Capital In Driving Firm Performance. *Accounting Analysis Journal*, 12(3), 190–198. <https://doi.org/10.15294/Aaj.V12i3.75257>
- [132] Halim, M., Raharja, M., & Purwanto, A. (2021). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Pasar Perusahaan Di Indonesia. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 10(2), 1–15.
- [133] Hasanah, N., & Widiyati, D. (2024). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Intellectual Capital, Ukuran Perusahaan Dan Peringkat Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmiah Raflesia Akuntansi*, 10(2), 954–966. <https://doi.org/10.53494/Jira.V10i2.675>
- [134] Herdianto, P., Mismiwati, Pertiwi, D., Krisdayanti, H., & Riduwansyah. (2024). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Perbankan Syariah (JIMPA)*, 4(1), 94–104. <https://doi.org/10.48144/Neraca.V20i2.2001>
- [135] Jamal, I., Putu, N., Widanti, T., Putu, I. A., Widnyani, S., & Bidul, S. (2024). Kebijakan Transportasi Umum Berbasis Energi Ramah Lingkungan Di Kota Denpasar. *Journal Of Social Science Research*, 4(3), 3220–3234.
- [136] Janah, F. M., Maryono, & Rr. Tjahjaning Poerwati. (2024). Pengaruh Sdgs, Intellectual Capital Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2018-2021). *Jurnal Riset Akuntansi Politala*, 7(2), 463–474. <https://doi.org/10.34128/Jra.V7i2.336>
- [137] Janicka, M., Pieloch-Babiarz, A., & Sajnog, A. (2020). Does Short-Termism Influence The Market Value Of Companies? Evidence From EU Countries. *Journal Of Risk And Financial Management*, 13(11), 1–22. <https://doi.org/10.3390/Jrfm13110272>
- [138] Jaunanda, M., Sembel, R., Hulu, E., & Ugut, G. S. S. (2024). The Impact Of Intellectual Capital Strategy On Firm Value And Financial Distress. *Corporate And Business Strategy Review*, 5(3), 148–158. <https://doi.org/10.22495/Cbsrv5i3art14>
- [139] Khurram, M. U., Xie, W., Mirza, S. S., & Tong, H. (2023). Green Bonds Issuance, Innovation Performance, And Corporate Value: Empirical Evidence From China. *Heliyon*, 9(4), E14895. <https://doi.org/10.1016/J.Heliyon.2023.E14895>
- [140] Kim, E. (2025). The Effect Of Foreign Investors On ESG Investment Efficiency: Evidence From South Korea. *Sustainability (Switzerland)*, 17(5). <https://doi.org/10.3390/Su17052267>
- [141] Kwilinski, A., Lyulyov, O., & Pimonenko, T. (2025). The Role Of Green Finance In Attaining Environmental Sustainability Within A Country's ESG Performance. *Journal Of Innovation And Knowledge*, 10(2), 100674. <https://doi.org/10.1016/J.Jik.2025.100674>
- [142] Lassala, C., Orero-Blat, M., & Ribeiro-Navarrete, S. (2021). The Financial Performance Of Listed Companies In Pursuit Of The Sustainable Development Goals (SDG). *Economic Research-Ekonomika Istrazivanja*, 34(1), 427–449. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2021.1877167>
- [143] Li, W., Bhutto, M. Y., Waris, I., & Hu, T. (2023). The Nexus Between Environmental Corporate Social Responsibility, Green Intellectual Capital And Green Innovation Towards Business Sustainability: An Empirical Analysis Of Chinese Automobile Manufacturing Firms. *International Journal Of Environmental Research And Public Health*, 20(3). <https://doi.org/10.3390/Ijerp20031851>

- [143] Liu, X., Huang, N., Su, W., & Zhou, H. (2024). Green Innovation And Corporate ESG Performance: Evidence From Chinese Listed Companies. *International Review Of Economics And Finance*, 95(December 2023), 103461. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2024.103461>
- [144] Lusmeida, H., Khomsiyah, & J. Arsajah, R. (2024). Etika Bisnis Memoderasi Pengaruh Manajemen Risiko, Modal Intelektual Hijau Dan Hak Pemegang Saham Terhadap Keuangan Berkelanjutan. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 24(1), 107–130. <https://doi.org/10.25105/v24i1.19580>
- [145] Meiliana, R., Wijaya, M. R. A., & Siregar, N. Y. (2025). Kualitas Pengungkapan Sdgs Dan Green Accounting: Implikasi Kinerja Keuangan. *Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, 9, 11–23.
- [146] Muiyiwa-Ajayi, T. P., Sobowale, A., & Augoye, O. (2024). The Financial Impact Of Sustainable Investments On Corporate Profitability. 1372–1377.
- [147] Nazneen, A., Qazi, S., Ali, I. S., Saleem, I., Safdar, U., & Arafat, M. Y. (2025). Measuring The Impact Of Intellectual Capital On The Firm's Financial Performance: Evidence From Indian Public Sector Companies. *Discover Sustainability*, 6(1). <https://doi.org/10.1007/s43621-025-00827-4>
- [148] Nugafira, F. R., & Prasetyo, A. B. (2024). Pengaruh Akuntansi Manajemen Lingkungan Terhadap Kinerja Masa Depan Melalui Inovasi. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 13(4), 1–5.
- [149] Nurmalarasi, N., & Kania, S. D. (2024). The Role Of Green Investment On Sustainable Performance With Financial Performance As A Mediating Variable (Case Studies On Manufacturing Industrial Companies Listed On The Idx For The 2018-2022 Period). *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)*, 3(April), 617–627. <https://doi.org/10.36441/snpk.vol3.2024.281>
- [150] Pham, C. Van, Liu, S. F., & Chen, S. H. (2024). Corporate ESG Performance And Intellectual Capital: International Evidence. *Asia Pacific Management Review*, 29(3), 306–346. <https://doi.org/10.1016/j.apmr.2023.12.003>
- [151] Puspita, G., & Wahyudi, T. (2021). Modal Intelektual (Intellectual Capital) Dan Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur. *Owner*, 5(2), 295–306.
- [152] Ramadhani, A. T., & Sulistyowati, E. (2023). Pengaruh Intellectual Capital Dan Implementasi Good Corporate Governance Terhadap Peningkatan Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(2), 969–986. <https://doi.org/10.31955/Mea.V7i2.3091>
- [153] Rosini, I., Ghofur, M., & Nofryanti. (2024). Analysis Of The Effect Of Diversification And Intellectual Capital On Corporate Financial Performance With Good Corporate Governance As A Moderator. *International Journal Of Accounting, Management, Economics And Social Sciences*, 2(6), 155–164.
- [154] Rosyid, R., & Mulatsih, S. N. (2024). The Role Of Green Investment And Environmental Performance On Financial Performance With Moderation Of Company Size. *Jurnal Comparative: Ekonomi Dan Bisnis*, 6(1), 62. <https://doi.org/10.31000/Combis.V6i1.10909>
- [155] Saniyyah, R. D. (2024). Peran Inovasi Teknologi Dalam Green Transportasi : Mewujudkan Green Economy Dan Pembangunan Berkelanjutan. *Jurnal Ekonomi : Journal Of Economic*, 15(01). <https://doi.org/10.47007/Jeko.V15i01.7632>
- [156] Shahbaz, M. H., & Malik, S. A. (2025). Exploring The Role Of Green Intellectual Capital And HRM: Green Innovation And Environmental Performance Intensify Competitive Advantage. *International Journal Of Innovation Science*. <https://doi.org/10.1108/IJIS-09-2024-0270>
- [157] Shayan, N. F., Mohabbati-Kalejahi, N., Alavi, S., & Zahed, M. A. (2022). Sustainable Development Goals (Sdgs) As A Framework For Corporate Social Responsibility (CSR). *Sustainability (Switzerland)*, 14(3), 1–27. <https://doi.org/10.3390/su14031222>
- [158] Sirait, R. B., & Sitorus, R. R. (2024). Pengaruh Akuntansi Hijau Dan Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Dimoderasi Modal Intelektual Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan STIE Muhammadiyah Palopo*, 10(1), 44. <https://doi.org/10.35906/Jep.V10i1.1911>
- [159] Skhvediani, A., Koklina, A., Kudryavtseva, T., & Maksimenko, D. (2023). The Impact Of Intellectual Capital On The Firm Performance Of Russian Manufacturing Companies. *Risks*, 11(4), 1–25. <https://doi.org/10.3390/Risks11040076>
- [160] Soraya, A. D. (2023). Kebijakan Investasi Hijau Dalam Perundang-Undangan Indonesia Sebagai Upaya Penurunan Emisi Grk Nasional Menuju E-NDC 2030. *Unes Law Review*, 6(2), 5321–5333.
- [161] Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif*. Alfabeta.
- [162] Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Alfabeta.
- [163] Sundari, R., & Widyastuti, W. (2023). Pengaruh Perputaran Kas Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Return On Assets (Roa) Pada Perusahaan Logistik Dan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *Land Journal*, 4(2), 124–133. <https://doi.org/10.47491/Landjournal.V4i1.3015>
- [164] Susanti, A., Nabila, Z. M., Nuriansyah, & Hakam, L. I. (2025). Kebijakan Green Economy Melalui Sektor Energi Terbaru Dalam Pencapaian Sdgs: Systematic Literature Review. *EKONOMIS: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 18(1), 25–46.
- [165] Susilawati, S., Rini, N., & Saleh, R. (2024). Peran Moderasi Ukuran Perusahaan Pada Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 11(1), 206–215. <https://doi.org/10.35838/Jrap.2024.011.01.15>
- [166] Sutisna, E., Pasolo, F., Sutisman, E., & Lina Mariana. (2023). The Effect Of Intellectual Capital On Financial Company: Empirical Study From Indonesia. *Daengku: Journal Of Humanities And Social Sciences Innovation*, 3(1), 139–155. <https://doi.org/10.35877/454ri.Daengku1347>

- [167] Takacs, A. (2023). The Positive Effects Of Green Technology Investments On Growth Expectations. *Technology In Society*, 75(October), 102407. <https://doi.org/10.1016/j.techsoc.2023.102407>
- [168] Trisari, O., Goreti, M., & Indarti, K. (2024). Pengaruh Green Intellectual Capital Terhadap Kapitalisasi Pasar. *Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 17(2), 49–56. <https://doi.org/10.51903/kompak.v17i2.2041>
- [169] Tristiarto, Y., Wahyudi, W., & Sugianto, S. (2024). Analisis Penerapan Sustainable Development Goals (Sdgs) Dan Sustainability Report Terhadap Profitabilitas Perusahaan Di Indonesia. *Ikraith-Ekonomika*, 7(2), 231–241. <https://doi.org/10.37817/ikraith-ekonomika.v7i2.3352>
- [170] Truong, B. T. T., & Nguyen, P. V. (2024). Driving Business Performance Through Intellectual Capital, Absorptive Capacity, And Innovation: The Mediating Influence Of Environmental Compliance And Innovation. *Asia Pacific Management Review*, 29(1), 64–75. <https://doi.org/10.1016/j.apmr.2023.06.004>
- [171] Usman, H., & Mustafa, S. W. (2020). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Pasar Perusahaan Yang Listed Di Jakarta Islamic Index. *Akmen Jurnal Ilmiah*, 16(4), 529–535.
- [172] Vu, T. N., Lehkonen, H., Juntila, J. P., & Lucey, B. (2025). ESG Investment Performance And Global Attention To Sustainability. *North American Journal Of Economics And Finance*, 75(PA), 102287. <https://doi.org/10.1016/j.najef.2024.102287>
- [173] Wagianto, H. M. (2019). Penyelesaian Sengketa Transportasi Berbasis Online Dan Konvensional Dalam Perspektif Sosiologi Islam (Studi Di Bandar Lampung). *Asas Journal*, 11(2).
- [174] Wahyuni, F., & Ahdim, S. (2025). Pengaruh Pengungkapan Environmental , Social , And Governance Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Financial Slack Sebagai Moderasi. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 9(1). <https://doi.org/10.18196/rabin.v9i1.27002>
- [175] Wardan, R. Y., & Rizki, A. (2024). The Effect Of Sustainable Development Goals On Financial Performance With Institutional Ownership As A Moderating Variable. *Ekspansi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan Dan Akuntansi*, 16(1), 75–90. <https://doi.org/10.35313/ekspansi.v16i1.5758>
- [176] Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika:Teori Dan Aplikasi Untuk Ekonomi Dan Bisnis*, Edisi Kelima. Ekonisia FE Universitas Islam Indonesia.
- [177] Widarwati, E., Rohmah, N. N., Wityasminingsih, E., Nurmalasari, N., Apriandi, D. W., & Sopiawadi, M. (2024). Green Investment And Firm Value: Does Corporate Governance Matter? *Journal Of Accounting And Investment*, 25(3), 1156–1174. <https://doi.org/10.18196/jai.v25i3.22159>
- [178] Widiyati, D., & Alfikih, G. I. (2025). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Risk Management Committee Dan Intellectual Capital Terhadap Manajemen Laba. *Jae (Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi)*, 10(1), 63–74. <https://doi.org/10.29407/xzbh0t95>
- [179] Xie, X., Hoang, T. T., & Zhu, Q. (2022). Green Process Innovation And Financial Performance: The Role Of Green Social Capital And Customers' Tacit Green Needs. *Journal Of Innovation And Knowledge*, 7(1), 100165. <https://doi.org/10.1016/j.jik.2022.100165>
- [180] Ye, J., & Dela, E. (2023). The Effect Of Green Investment And Green Financing On Sustainable Business Performance Of Foreign Chemical Industries Operating In Indonesia: The Mediating Role Of Corporate Social Responsibility. *Sustainability (Switzerland)*, 15(14). <https://doi.org/10.3390/su15141218>
- [181] Yoo, B. C. (2025). Exploring Stakeholder And Organizational Influences On ESG Management In The Logistics Sector. *Sustainability (Switzerland)*, 17(9). <https://doi.org/10.3390/su17094243>
- [182] Yulianti, S., & Ramli, R. (2025). Pengaruh Green Investment Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Financial Performance Yang Dimoderasi Oleh Ownership Concentration (Studi Pada Perusahaan Indeks SRI-KEHATI Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2023). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 15(1), 21–36.