



***IMPLIKASI ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE SERTA
INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP SUSTAINABLE GROWTH***

Di Negara Anggota ASEAN-6

TESIS

SARAH WIDYANA PUTRI

NIM. 2310124001

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS PEMBANGUNAN
NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2025



**IMPLIKASI *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* SERTA
INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP *SUSTAINABLE GROWTH***

Di Negara Anggota ASEAN–6

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Magister**

SARAH WIDYANA PUTRI

NIM. 2310124001

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS PEMBANGUNAN
NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2025

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Sarah Widyana Putri

NIM : 2310124001

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 26 Mei 2001

Yang Menyatakan,



(Sarah Widyana Putri)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sarah Widyana Putri
NIM : 2310124001
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S2 Magister Akuntansi
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta **Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (Non Exclusive Royalty Free Right)** atas Tesis saya yang berjudul:

**IMPLIKASI ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE SERTA
INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP SUSTAINABLE GROWTH**

Di Negara Anggota ASEAN-6

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 26 Mei 2025

Yang Menyatakan,



(Sarah Widyana Putri)

TESIS

**IMPLIKASI ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE SERTA
INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP SUSTAINABLE GROWTH**

**Dipersiapkan dan disusun oleh:
(Sarah Widyana Putri)
2310124001**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 11 Juli 2025
Dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA., CA., CGOP
Ketua Penguji**



**Dr. Ni Putu Eka Widiastuti, S.E., M.Si., CA., CSRS
Penguji I**



**Dr. Dianwicakasih Arieftiera, SE., Ak., M.Ak., CA. CSRS
Penguji II**



**Dr. Jubaedah, SE.MM
Dekan**



**Dr. Amrie Firmansyah, MM., M.Ak
Ketua Program Studi**

**Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 11 Juli 2025**

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE IMPLICATIONS AND INTELLECTUAL CAPITAL ON SUSTAINABLE GROWTH

By Sarah Widyana Putri

Abstract

This study explores how Environmental, Social, and Governance (ESG) factors and Intellectual Capital contribute to sustainable growth in the ASEAN-6 region (Indonesia, Malaysia, Singapore, Thailand, Philippines, and Vietnam). The research adopts a quantitative approach using data from 85 companies in the ASEAN-6 countries between 2020 and 2022, with statistical analysis conducted using STATA 17. The main findings indicate that strong ESG implementation significantly enhances long-term competitiveness and firm performance, while Intellectual Capital drives efficiency, innovation, and human resource development, all of which contribute to sustainable growth. The study emphasizes that companies with robust ESG practices and well-managed Intellectual Capital are more likely to achieve superior sustainable growth and long-term success. Control variables such as firm size, firm age, and leverage are also found to influence firms' sustainable growth. This study extends existing insights by integrating ESG findings from China (Wang et al., 2022) and Intellectual Capital research from India (Balaji & Mamilla, 2024) into the ASEAN-6 context. As a baseline country, sustainable growth in Indonesia is still limited and uneven across sectors, thus reinforcing the urgency of strengthening ESG practices and developing intellectual capital, particularly in ASEAN-6 member countries.

Key Words : *ESG, Intellectual Capital, Sustainable Growth, Firm Size, Firm Age, Leverage*

IMPLIKASI *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* SERTA *INTELLECTUAL CAPITAL* TERHADAP *SUSTAINABLE GROWTH*

Oleh Sarah Widyana Putri

Abstrak

Studi ini mengeksplorasi bagaimana faktor *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan *Intellectual Capital* berkontribusi pada pertumbuhan berkelanjutan di kawasan ASEAN-6 (Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, Filipina, dan Vietnam). Studi ini menggunakan analisis kuantitatif dengan data dari 85 perusahaan di ASEAN-6 antara tahun 2020 dan 2022 dengan menggunakan STATA 17 sebagai alat analisis statistik. Temuan utama menunjukkan bahwa penerapan ESG yang baik secara signifikan meningkatkan daya saing jangka panjang dan kinerja perusahaan, sementara *Intellectual Capital* mendorong efisiensi, inovasi, dan pengembangan sumber daya manusia, yang berkontribusi pada *sustainable growth*. Studi ini menekankan bahwa perusahaan dengan praktik ESG dan *Intellectual Capital* yang kuat mendorong *sustainable growth* perusahaan yang lebih baik dan kesuksesan jangka panjang. Variabel Kontrol dari *Firm size*, *Firm Age*, dan *leverage* juga menunjukkan pengaruh terhadap *sustainable growth* perusahaan. Penelitian ini memperluas wawasan dengan mengintegrasikan temuan ESG dari Tiongkok (Wang et al., 2022) dan *Intellectual Capital* dari India (Balaji & Mamilla, 2024) ke dalam konteks ASEAN-6. Hasilnya menekankan bahwa sinergi antara ESG dan *Intellectual Capital* penting dalam strategi bisnis untuk mencapai pertumbuhan berkelanjutan. Sebagai negara baseline pertumbuhan berkelanjutan di Indonesia juga masih terbatas dan tidak merata di seluruh sektor, sehingga memperkuat urgensi penguatan praktik ESG dan pengembangan *intellectual capital* khususnya di negara anggota ASEAN-6.

Kata Kunci : *ESG, Intellectual Capital, Sustainable Growth, Firm Size, Firm Age, Leverage*

PRAKATA

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulisan karya ilmiah ini dapat diselesaikan dengan tepat waktu. Penelitian ini telah dilaksanakan sejak bulan Agustus 2024 dengan judul “*Implikasi Environmental, Social, and Governance serta Intellectual Capital terhadap Sustainable Growth di Negara Anggota ASEAN-6*”. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan apresiasi dan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Dr. Dianwicasih Ariefiara, SE, Ak, M.Ak, CA, CSRS serta Dr. Ferry Irawan, SE., Ak., S.ST., S.H., M.E., MPP., BKP., CPA., CSRA selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan masukan yang sangat berharga dalam penyusunan tesis ini. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada Ketua Program Studi S2 Akuntansi, Bapak Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.E., M.H, serta seluruh dosen pengajar di UPN Veteran Jakarta atas ilmu dan bimbingan yang telah diberikan selama proses studi.

Penulis juga mengucapkan terima kasih yang tulus kepada Ayah dan Ibu tercinta, serta kedua adik penulis, atas dukungan moril dan materil yang senantiasa diberikan setiap harinya. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada rekan-rekan Mahasiswa Magister Akuntansi (MAKSI) Angkatan 2023, serta para senior dan kolega dari KAP BAMS atas semangat, dorongan, dan kontribusi yang sangat berarti.

Penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari kesempurnaan, dan tidak menutup kemungkinan terdapat kekeliruan didalamnya. Oleh karena itu, penulis sangat terbuka terhadap segala bentuk masukan yang membangun. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca maupun bagi penulis sendiri secara khusus.

Jakarta, 26 Mei 2025



Sarah Widyana Putri

DAFTAR ISI

COVER.....	i
HALAMAN JUDUL TESIS.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	V
ABSTRACT	vi
ABSTRAK.....	vii
PRAKATA.....	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Landasan Teori	16
2.1.1 <i>Stakeholder Theory</i>	16
2.1.2 RBV Theory.....	17
2.1.3 <i>Sustainable growth</i>	18
2.1.4 Pengukuran <i>Sustainable growth</i>	19
2.1.5 <i>Environmental, Sosial, and Governance (ESG)</i>	21
2.1.6 Pengukuran <i>Environmental, Sosial, and Governance (ESG)</i>	22
2.1.7 <i>Intellectual capital (IC)</i>	26
2.1.8 Pengukuran <i>Intellectual capital (IC)</i>	26
2.1.9 <i>Firm Size</i>	28
2.1.10 Pengukuran <i>Firm Size</i>	29
2.1.11 <i>Firm Age</i>	29
2.1.12 Pengukuran <i>Firm Age</i>	30

2.1.13 <i>Leverage</i>	30
2.1.14 Pengukuran <i>Leverage</i>	31
2.2 Penelitian yang Relevan.....	31
2.3 Kerangka Berpikir.....	38
2.4 Hipotesis.....	41
2.4.1 Pengaruh ESG terhadap <i>Sustainable growth</i>	41
2.4.2 Pengaruh <i>Intellectual capital</i> terhadap <i>Sustainable growth</i>	44
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	47
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	47
3.1.1 Variabel Dependen	47
3.1.2 Variabel Independen	49
3.1.3 Variabel Kontrol	52
3.2 Populasi dan Sampel	54
3.2.1 Populasi.....	54
3.2.2 Sampel	55
3.3 Teknik Pengumpulan Data	57
3.3.1 Jenis Data	57
3.3.2 Sumber Data.....	57
3.3.3 Pengumpulan	58
3.3.4 Teknik Pengolahan Data	58
3.4 Teknik Analisis Data	61
3.4.1 Uji Pemilihan Estimasi Data Panel.....	61
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	63
3.4.3 Uji Hipotesis	65
3.5 Model Regresi	66
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	67
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	67
4.2. Deskripsi Data Penelitian.....	69
4.3. Uji Hipotesis dan Analisis.....	69
4.3.1 Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	69
4.3.2 Regresi Data Panel.....	84
4.3.3 Uji Asumsi Klasik.....	86
4.3.4 Uji Hipotesis	90
4.3.5 Uji Regresi Linier Berganda	91

4.4.	Pembahasan	98
4.4.1	Implikasi ESG terhadap <i>Sustainable Growth</i>	99
4.4.2	Implikasi <i>Intellectual capital</i> terhadap <i>Sustainable growth</i>	103
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	110
5. 1	Simpulan	110
5. 2	Keterbatasan.....	111
5. 3	Saran	111
Daftar Pustaka		114

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Sales dan Profit Perusahaan di ASEAN	3
Gambar 2 Perbandingan rating ESG pada negara-negara di ASIA	8
Gambar 3 Pengungkapan Informasi Keberlanjutan Oleh Perusahaan Tercatat Pada Tahun 2022	10
Gambar 4 Alur Berpikir.....	40
Gambar 5 Model Penelitian.....	41

DAFTAR TABEL

Table 1 Skor ESG Persentil ke Nilai Huruf.....	24
Table 2 Skor Persentil ESG Ke Kuartil	25
Tabel 4 Penentuan Sampel.....	55
Tabel 5 Penentuan Sampel.....	67
Tabel 6 Jumlah Sektor Perusahaan pada masing-masing negara	68
Tabel 7 Hasil Uji Deskriptif.....	70
Table 8 Perbandingan rata-rata SGR di ASEAN 6	73
Table 9 Rata-rata per sektor di Indonesia	74
Table 10 Perbandingan rata-rata ESG di ASEAN 6	77
Table 11 Perbandingan rata-rata Intellectual Capital di ASEAN 6	80
Table 12 Perbandingan rata-rata Firm Size di ASEAN 6	81
Table 13 Perbandingan rata-rata Firm Age di ASEAN 6.....	82
Table 14 Perbandingan rata-rata Leverage di ASEAN 6.....	83
Tabel 15 Hasil Uji Chow	84
Tabel 16 Hasil Uji Lagrange Multiplier	85
Tabel 17 Hasil Uji Hausman.....	85
Tabel 18 Uji Multikolinearitas Sebelum Treatment	87
Tabel 19 Uji Multikolinearitas setelah Treatment	87
Tabel 20 Uji Normalitas Sebelum Treatment	89
Tabel 21 Uji Normalitas Setelah Treatment	89
Tabel 22 Hasil Uji R-Square.....	91
Tabel 23 Hasil Regresi Linear Berganda	91

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan non Keuangan dalam Rifinitiv Eikon pada ASEAN-6 Periode 2020 – 2022	120
Lampiran 2 <i>Sustainable growth</i> pada Perusahaan Sampel	123
Lampiran 3 129 ESG pada Perusahaan Sample.....	129
Lampiran 4 <i>Intellectual capital</i> pada Perusahaan Sampel.....	135
Lampiran 5 Variabel Kontrol pada Perusahaan Sampel	141
Lampiran 6 Hasil Pengolahan dengan STATA v.17	148