

Global Research Trends on Environmental, Social and Governance: a Bibliometric Analysis

Nur Isna Inayati¹, Wikan Isthika², Umi Sulistiyanti³

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Purwokerto¹, Universitas Dian Nuswantoro²

Universitas Islam Indonesia³

nurisnainayati@ump.ac.id^{1*}, wikan.isthika@dsn.dinus.ac.id², umi_sulistiyanti@uii.ac.id³

Abstract

Companies engage in environmental, social and governance (ESG) activities to achieve higher financial returns and to signal compliance in the market. The link between ESG and corporate financial performance is still not well established because much of the literature contains conflicting results and paradoxes. Through bibliometric analysis and meta-analysis, this research seeks to synthesize the literature on ESG performance and its impact on performance. Bibliometric analysis highlights leading scholars in the field, leading journals, institutions, countries, and an overview of highly cited articles in the field of sustainable finance. This study presents research trends and a future research framework is proposed based on the research gaps identified in this review.

Keywords: *Environmental, social and governance, global research trend, bibliometric analysis*

Abstrak

Perusahaan terlibat dalam aktivitas ESG untuk mencapai keuntungan finansial yang lebih tinggi dan untuk memberi sinyal kepatuhan di pasar. Kaitan antara ESG dan kinerja keuangan perusahaan masih belum terjalin dengan baik karena banyak literatur yang memuat hasil dan paradoks yang saling bertentangan. Melalui analisis bibliometrik dan meta-analisis, penelitian ini berupaya mensintesis literatur mengenai kinerja ESG dan dampaknya terhadap kinerja. Analisis bibliometrik menyoroti para sarjana terkemuka di bidangnya, jurnal terkemuka, institusi, negara, dan ikhtisar artikel yang banyak dikutip di bidang keuangan berkelanjutan. Studi ini menyajikan tren penelitian dan kerangka penelitian di masa depan diusulkan berdasarkan kesenjangan penelitian yang diidentifikasi dalam tinjauan ini.

Kata kunci: *Environmental, social and governance, global research trend, bibliometric analysis.*

PENDAHULUAN

Upaya untuk mencapai jalur pembangunan berkelanjutan yang mampu memenuhi kebutuhan generasi saat ini tanpa mengorbankan kesejahteraan generasi di masa depan bukanlah sebuah tantangan baru. Dalam beberapa tahun terakhir, perubahan iklim dan, secara lebih umum, transisi menuju model pembangunan berkelanjutan menjadi semakin penting.

Menurut pedoman Bank Sentral Eropa tentang keuangan berkelanjutan, sebuah Perusahaan bertujuan untuk mengembangkan nilai dengan tetap berpegang pada cita-cita terkait, seperti remunerasi yang adil bagi karyawan, penghormatan terhadap nilai-nilai etika dan sosial, serta pelestarian lingkungan

Metrik ESG telah digunakan untuk mewakili pandangan komprehensif mengenai kesehatan suatu organisasi secara keseluruhan, bersama dengan indikator keuangan atau industri lainnya yang terutama berfokus pada dampak ekonomi. Kriteria ESG digunakan untuk menilai keberlanjutan perusahaan dan kinerja etis perusahaan dan investasi. Mereka diadopsi oleh perusahaan untuk memantau dan mengendalikan dampak aktivitas bisnis terhadap lingkungan internal dan eksternal. Hal ini terutama mencakup: (i) pengumpulan informasi; (ii) mengembangkan solusi; (iii) menangani isu-isu LST sesuai dengan standar; (iv) menyelenggarakan pelatihan; dan (v) memberikan komunikasi yang baik. Kriteria ESG mencakup indikator kinerja pencegahan dan pelestarian. Selain itu, hal ini memerlukan koordinasi antara departemen lingkungan hidup dan departemen lain dalam perusahaan, serta keseimbangan antara tujuan pembangunan berkelanjutan dan pencapaian kinerja keuangan perusahaan (Yu *et al.*, 2018).

Kriteria ESG memasukkan faktor lingkungan, sosial, dan tata kelola ke dalam proses pengambilan keputusan investasi dan bisnis, serta melibatkan kondisi yang relevan dengan metrik keuangan tradisional ketika menganalisis investasi atau menilai perusahaan. Kondisi ini dapat mencakup metrik seperti emisi karbon, penggunaan air, keberagaman karyawan, praktik ketenagakerjaan, keberagaman dewan direksi, kompensasi eksekutif, dan lain-lain. Dengan demikian, kriteria ESG memberikan informasi kuantitatif dan kualitatif tentang praktik keberlanjutan perusahaan dan potensi dampaknya terhadap berbagai pemangku kepentingan.

Penelitian ini bertujuan untuk meningkatkan kesadaran terhadap perubahan yang berdampak pada sektor keuangan dengan mendeskripsikan isu terkini mengenai kinerja ESG di industri perbankan melalui pemetaan studi yang dapat diakses saat ini. Sejauh pengetahuan penulis, hanya sedikit penelitian yang meneliti analisis bibliometrik ESG secara umum (Fusco & Ricci, 2019). Untuk menghadapi transisi menuju keuangan berkelanjutan dengan lebih baik, semakin penting untuk mempromosikan penerapan teknologi (Friede *et al.*, 2015) dan meningkatkan kualitas dan komparabilitas informasi mengenai karakteristik dan dampak investasi berkelanjutan. Hal ini akan mendorong pelaku pasar untuk lebih efisien dalam proses kepatuhan mereka sehubungan dengan kewajiban peraturan baru dan proses pengawasan

terkait perubahan iklim. Dari perspektif ini, prinsip-prinsip lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) merupakan pendorong penting dalam pengambilan keputusan para pelaku keuangan mengenai keuangan berkelanjutan.

Menempatkan sistem keuangan untuk melayani kesejahteraan kolektif merupakan sebuah inovasi yang signifikan dalam menggunakannya sebagai alat fundamental untuk menghadapi risiko iklim yang semakin serius akibat munculnya kerusakan lingkungan yang tidak dapat diperbaiki lagi. Data, informasi, metrik, dan model analitis diperlukan untuk menilai dan menggambarkan fitur-fitur ESG dalam operasi ekonomi dan keuangan secara efektif. Baik produsen informasi (terutama dunia usaha) maupun perantara informasi mempunyai peran penting dalam mencapai tujuan ini. Meskipun penelitian lain telah meneliti pengungkapan ESG dan investasi yang bertanggung jawab secara sosial serta hubungan antara ESG dan risiko meningkat (Syed & Bawazir, 2021), tetapi pemahaman yang komprehensif tentang literatur ESG masih kurang, terutama jika dikaitkan dengan tujuan mewujudkan peningkatan perekonomian. Oleh karena itu diperlukan kajian yang holistik dan kritis terhadap permasalahan yang berkaitan dengan tema tersebut. Berdasarkan argumen-argumen tersebut, penelitian ini diarahkan untuk mengatasi kesenjangan dalam pertanyaan penelitian (RQ) berikut ini: Apakah dengan perusahaan melakukan ESG dapat meningkatkan *corporate financial performance*? Untuk menjawab pertanyaan penelitian yang diajukan, dilakukan analisis bibliometrik terhadap berbagai literature yang diambil dari database Scopus. Penelitian ini berkontribusi pada literatur tentang keuangan perusahaan berkelanjutan dengan cara berikut. Pertama, penelitian ini melakukan analisis ilmiah terhadap literatur keuangan perusahaan berkelanjutan yang menyoroti penulis, jurnal, institusi, dan negara terkemuka. Kedua, penelitian ini mengeksplorasi struktur konseptual bidang ini dan mensintesis literature yang ada ke dalam aliran penelitian yang dominan, yaitu karakteristik perusahaan dalam pengungkapan ESG, serta mengusulkan kerangka penelitian masa depan yang akan berguna bagi para peneliti yang bekerja di bidang keuangan perusahaan berkelanjutan. Oleh karena itu, penelitian ini mempertimbangkan untuk memberikan wawasan segar untuk memperkaya pengetahuan mengenai ESG kontribusinya terhadap mewujudkan peningkatan CFP perusahaan.

METODE

Jenis penelitian yang digunakan peneliti dalam penelitian ini adalah penelitian kualitatif dengan analisis bibliometric. Untuk melakukan analisis bibliometrik yang komprehensif terhadap literatur tentang ESG dalam bisnis dengan pendekatan sistematis. Artikel ilmiah yang

relevan diambil dari basis data akademis Scopus. Satu set istilah pencarian yang disempurnakan dikembangkan untuk merangkum nuansa domain penelitian, memastikan dimasukkannya artikel yang relevan. Pencarian mencakup artikel-artikel yang diterbitkan hingga saat ini untuk memberikan gambaran umum kontemporer.

Analisis *VOSviewer* Untuk visualisasi dan analisis data bibliometrik yang komprehensif, digunakan *VOSviewer*, sebuah perangkat lunak yang banyak digunakan untuk analisis bibliometrik. *VOSviewer* memfasilitasi pembuatan jaringan visual, peta kemunculan bersama, dan analisis klaster untuk mengungkapkan pola, tren, dan hubungan dalam kumpulan data yang besar. Pencarian literatur dilakukan pada bulan November 2023 dengan pengumpulan data menggunakan database Scopus. Untuk langkah pertama, kami memasukkan kata kunci (TITLE-ABS-KEY (esg AND disclosure) AND TITLE-ABS-KEY (firm AND performance) dengan filter khusus untuk 'Article', 'kata kunci', dan tahun '2018-2023, dengan mengecualikan surat kabar, buku, resensi buku, dan bab buku. Berdasarkan hal tersebut, maka mengambil total 213 artikel dari periode 6 tahun dari 2018 hingga 2023. Data yang diambil kemudian dianalisis menggunakan *software VOSViewer*. Pencarian mencakup artikel-artikel yang diterbitkan hingga saat ini untuk memberikan gambaran umum kontemporer seperti pada Tabel 1.

Tabel 1. Kriteria dan hasil pencarian

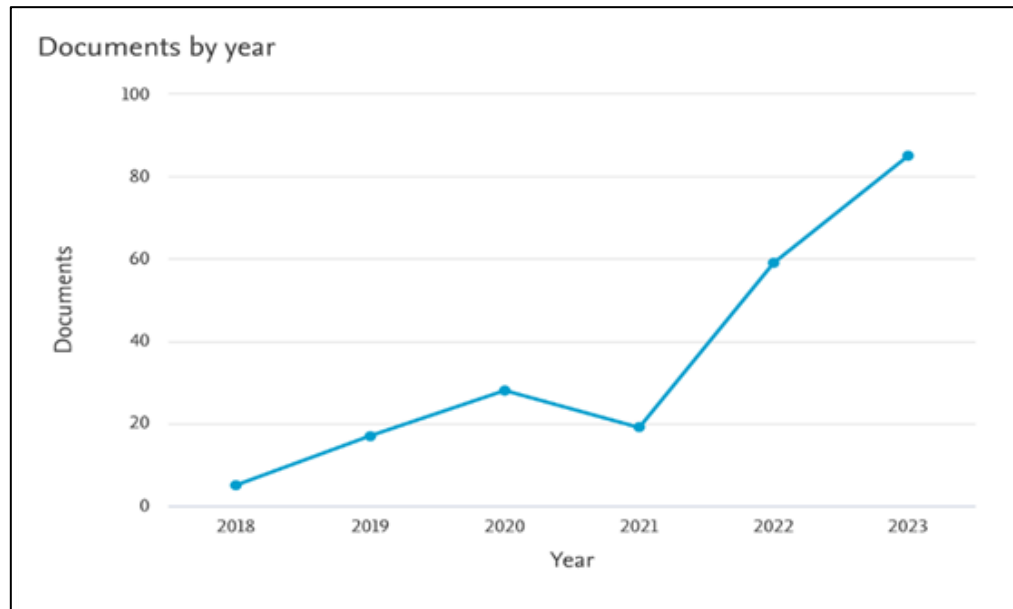
Langkah	Keterangan	Total Artikel
1	Artikel muncul sebagai hasil dari kata kunci yang dipilih	275
2	Artikel yang diterbitkan dan makalah ulasan diambil menggunakan filter berikut, Bahasa Inggris untuk periode 2012-2020, cakupan kategori: bisnis, manajemen dan <i>accounting; economics and econometrics and finance; environmental science; social science. Document type: article</i>	212

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Publikasi Tahunan

Gambar 1 menggambarkan publikasi ilmiah tahunan terkait tema *Environmental, Social and Governance* dan Kinerja Perusahaan di dunia. Terpantau, terdapat peningkatan jumlah karya sejak tahun 2018, dengan puncaknya terjadi pada tahun 2023, dimana teridentifikasi 85 artikel publikasi. Peningkatan tersebut tentunya didorong oleh adanya isu lingkungan pada tahun 2017 di Indonesia tentang penerapan keuangan berkelanjutan bagi lembaga jasa keuangan, emiten dan perusahaan publik. Hal tersebut merupakan aktualisasi dari deklarasi PBB sebelumnya pada tahun 2015 tentang Tujuan Pembangunan Berkelanjutan dan agenda

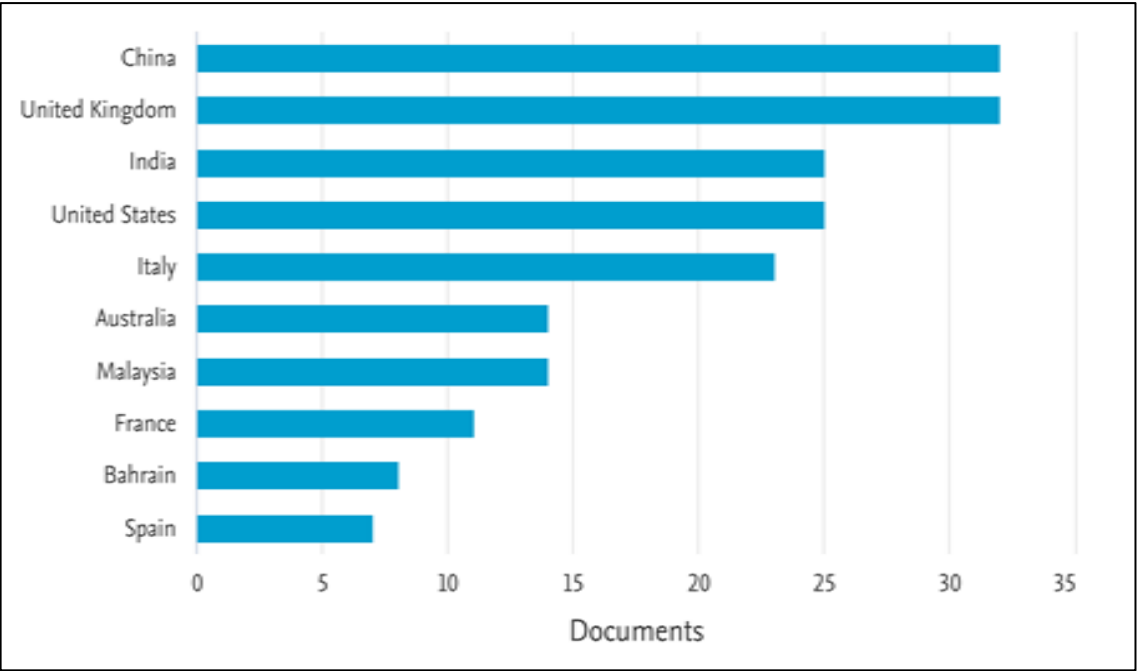
tahun 2030 (United Nation, 2015). Oleh karena itu, untuk mewujudkan SDGs, berbagai tantangan yang saling terkait harus diatasi yang mencakup kerusakan lingkungan, pengucilan dan kesenjangan sosial, transformasi ekonomi, dan tata kelola (Fukuda-Parr & Muchhala, 2020). Oleh karena itu, tidak mengherankan jika para peneliti mulai bergerak pada kajian-kajian yang berkaitan dengan *Environmental, Social and Governance*.



Gambar 1. Publikasi ESG dari tahun 2018-2023

Publikasi berdasarkan kategori negara

Gambar 2 menampilkan publikasi berdasarkan kategorisasi negara, terdapat 10 negara teratas yang berkontribusi terhadap publikasi *environmental, social and governance*. Negara-negara tersebut adalah China, United Kingdom, India, United State, Italy, Australia, Malaysia, Frain, Bahrain, dan Spain. Sementara Indonesia berada pada posisi ke 13 dengan tingkat publikasi sebanyak 6 artikel. Kurangnya penelitian dari Indonesia diyakini dilatarbelakangi oleh belum adanya penekanan pemerintah Indonesia untuk mengembangkan *environmental, social and governance* sebagai upaya mendorong peningkatan aktualisasi dari deklarasi PBB sebelumnya pada tahun 2015 tentang Tujuan Pembangunan Berkelanjutan dan agenda tahun 2030 (United Nation, 2015). Upaya yang sudah dilakukan pemerintah dengan adanya peraturan OJK tahun 2017 tentang Laporan Keuangan Keberlanjutan semakin mendorong banyaknya perusahaan untuk sadar akan lingkungan dengan menerapkan *environmental, social and governance* untuk meningkatkan *firm performance*-nya.



Gambar 2. Publikasi ESG berdasarkan kategori negara dari tahun 2018-2023

Publikasi berdasarkan sitasi

Berdasarkan tabel 2, menampilkan 20 artikel publikasi dengan tingkat sitasi teratas, diantaranya yang paling tinggi adalah penelitian (Fatemi *et al.*, 2018) tentang *ESG performance and firm value: The moderating role of disclosure* yang diterbitkan oleh *Global Finance Journal*. Dalam penelitiannya menyebutkan bahwa ESG dapat meningkatkan dan melemahkan nilai perusahaan, namun dengan adanya *variable disclosure* sebagai moderasi dapat memitigasi dampak negatif penurunan nilai perusahaan. Berdasarkan data 20 sitasi teratas, penelitian dari Indonesia belum ada, sehingga ini dapat menjadikan peluang untuk meningkatkan publikasi ilmiah terkait dengan tema ESG.

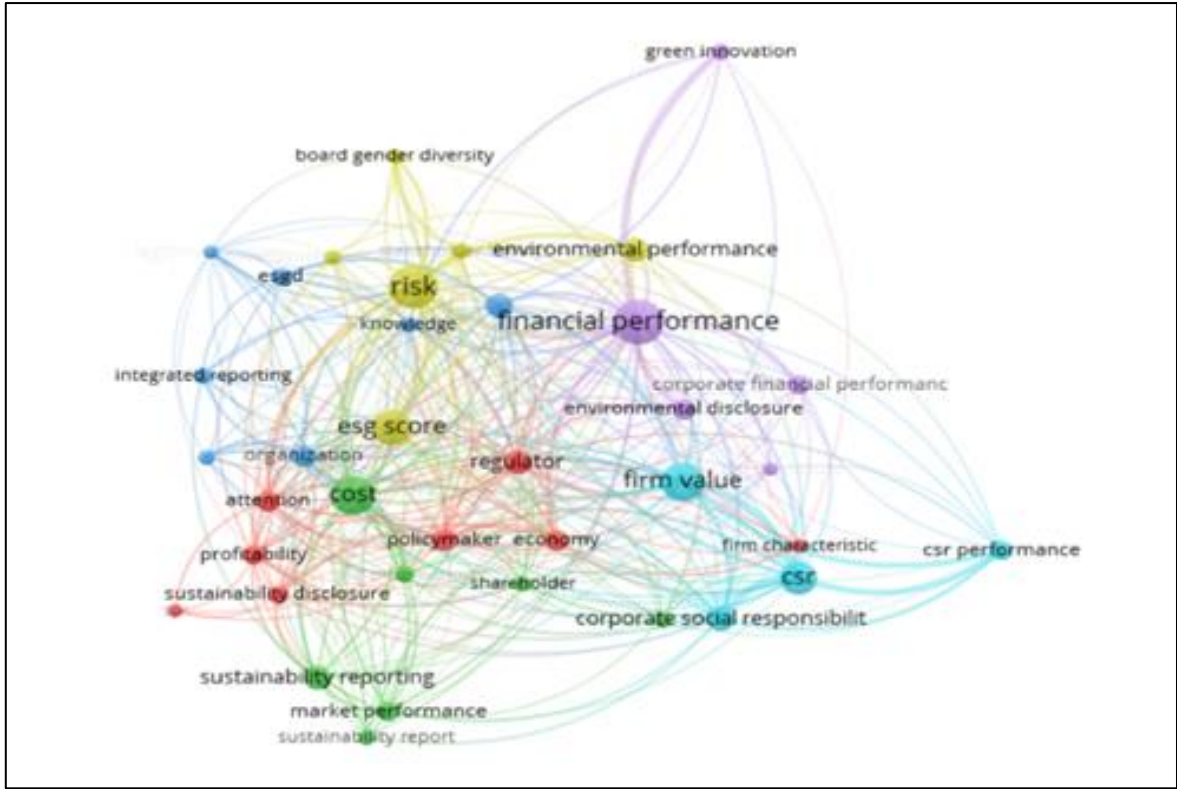
Tabel 2. Publikasi berdasarkan sitasi

No	Peneliti	Judul	Tahun	Sitasi
1	(Fatemi et al., 2018)	ESG performance and firm value: The moderating role of disclosure	2018	398
2	(Xie et al., 2019)	Do environmental, social, and governance activities improve corporate financial performance?	2019	317
3	(Buallay, 2019)	Is sustainability reporting (ESG) associated with performance? Evidence from the European banking sector	2019	260
4	(Yu et al., 2020)	Greenwashing in environmental, social and governance disclosures	2020	183
5	(Manita et al., 2018).	Board gender diversity and ESG disclosure: evidence from the USA	2018	182

6	(Eliwa et al., 2021)	ESG practices and the cost of debt: Evidence from EU countries	2021	167
7	(Alsayegh et al., 2020)	Corporate economic, environmental, and social sustainability performance transformation through ESG disclosure	2020	165
8	(Alareeni & Hamdan, 2020)	ESG impact on performance of US S&P 500-listed firms	2020	161
9	(Yu et al., 2018)	Environmental, social and governance transparency and firm value	2018	160
10	(Albitar et al., 2020)	ESG disclosure and firm performance before and after IR: The moderating role of governance mechanisms	2020	129
11	(Qureshi et al., 2020)	The impact of sustainability (environmental, social, and governance) disclosure and board diversity on firm value: The moderating role of industry sensitivity	2020	129
12	(Brogi & Lagasio, 2019)	Environmental, social, and governance and company profitability: Are financial intermediaries different?	2019	129
13	(Arayssi et al., 2020)	The impact of board composition on the level of ESG disclosures in GCC countries	2020	127
14	(Taliento et al., 2019)	Impact of environmental, social, and governance information on economic performance: Evidence of a corporate 'sustainability advantage' from Europe	2019	116
15	(Aboud & Diab, 2018)	The impact of social, environmental, and corporate governance disclosures on firm value: Evidence from Egypt	2018	108
16	(Camilleri, 2018)	Theoretical insights on integrated reporting: The inclusion of non-financial capitals in corporate disclosures	2018	107
17	(Landi & Sciarelli, 2019)	Towards a more ethical market: the impact of ESG rating on corporate financial performance	2019	98
18	(Shakil, 2021)	Environmental, social and governance performance and financial risk: Moderating role of ESG controversies and board gender diversity	2021	96
19	(Lu & Wang, 2021)	Corporate governance, law, culture, environmental performance, and CSR disclosure: A global perspective	2021	93
20	(Rezaee & Tuo, 2019)	Are the Quantity and Quality of Sustainability Disclosures Associated with the Innate and Discretionary Earnings Quality?	2019	89

Publikasi topik pemilihan utama

Konsep penelitian menyediakan untuk mengidentifikasi struktur konseptual berdasarkan pengetahuan. Gambar 3 menampilkan hasil analisis *VOSViewer* mengenai *cluster* kata kunci.



Gambar 3. Publikasi topik pemilihan utama dari tahun 2018-2023

Penelitian masa depan

Tabel 4. Topik penelitian masa depan

No	Peneliti, Tahun	Topik Penelitian Masa Depan
1	(Firmansyah et al., 2023)	Badan pengatur dan pembuat kebijakan dalam memberikan pedoman dan kebijakan praktis memastikan penerapan kegiatan-kegiatan LST memaksimalkan kekayaan pemegang saham.
2	(Kim & Lee, 2023)	Penelitian ini berkontribusi terhadap penelitian dan pengambilan kebijakan di masa depan dengan menyarankan pendekatan praktis baru untuk menganalisis perilaku pengumuman laba sebagai tes cepat untuk memverifikasi kinerja ESG perusahaan
3	(Anwer et al., 2023).	Perusahaan-perusahaan yang memiliki lebih dari satu kontroversi lingkungan hidup, dan bagi negara-negara dengan tingkat pendidikan yang lebih tinggi, konsisten dengan kebutuhan yang terus berkembang akan perusahaan-perusahaan energi untuk menerapkan komitmen ESG yang sejati untuk membangun modal reputasi guna meningkatkan ketahanan

4	(Siwei & Chalermkiat, 2023).	Regulator dan pemangku kepentingan harus menyadari potensi dampak keterlibatan dalam pelaporan LST dan manfaat dari rendahnya biaya utang terhadap nilai perusahaan
5	(Naseer et al., 2023)	Studi ini menyiratkan bahwa investor menghargai investasi berkelanjutan dan memasukkan praktik dan pengungkapan ESG dalam pengambilan keputusan. Para pembuat kebijakan dapat mendorong pelaporan LST yang transparan melalui kerangka peraturan, sehingga mendorong praktik berkelanjutan di sektor energi.
6	(Hoang, 2023)	Analisis lebih lanjut mengungkapkan bahwa masa jabatan dewan yang panjang, tingkat kehadiran yang tinggi pada rapat dewan dan komite audit, serta ketua komite audit yang independen dapat mengurangi dampak pengungkapan ESG
7	(Nie et al., 2023)	Efek persaingan mendominasi peran liberalisasi pasar modal dalam meningkatkan pengungkapan ESG di perusahaan-perusahaan yang tercatat di bursa Tiongkok dan perusahaan-perusahaan mengungkapkan praktik-praktik ESG mereka untuk memenuhi kebutuhan investor
8	(Alduais, 2023)	Bagi perusahaan, investor, dan pembuat kebijakan, dengan menekankan peran ESG dalam menarik investasi dan mengurangi biaya.
9	(Umar et al., 2023)	Hasil penelitian ini memberikan wawasan kepada regulator, dewan direksi, manajer dan investor untuk meningkatkan pelaporan ESG dan komponen-komponennya menuju operasi berkelanjutan dan kinerja yang lebih baik dari perusahaan-perusahaan Saudi.
10	(Chouaibi et al., 2023)	Memperluas aliran literatur akuntansi dengan berfokus pada pengungkapan risiko keuangan, sebuah topik yang kurang mendapat perhatian dalam penelitian sebelumnya.
11	(Ma & Chen, 2023)	Karena tidak ada cara standar untuk mengukur keberlanjutan. Topik yang menarik dalam domain ini adalah untuk memeriksa apakah hasil hubungan antara ESG dan kinerja perusahaan bias terhadap pemilihan lembaga pemeringkat.
12	(Lin et al., 2023)	Penyajian berita ESG dan dampaknya terhadap pengambilan keputusan Peran pemegang saham

KESIMPULAN

Secara keseluruhan, penelitian ini menyoroti meningkatnya analisis bibliometrik menyoroti para sarjana terkemuka di bidangnya, jurnal terkemuka, institusi, negara, dan ikhtisar artikel yang banyak dikutip di bidang keuangan berkelanjutan. Studi ini menyajikan tren penelitian dan kerangka penelitian di masa depan diusulkan berdasarkan kesenjangan

penelitian yang diidentifikasi dalam tinjauan minat ilmiah terhadap titik temu antara untuk menjawab pertanyaan.

Perkembangan investigasi topik ini menunjukkan peningkatan yang konsisten sejak tahun 2018, dan mencapai puncaknya pada tahun 2023 dengan 85 publikasi. Peningkatan signifikan ini disebabkan oleh beberapa faktor, salah satunya adalah semakin banyaknya jurnal yang menerima publikasi tentang sadarnya perusahaan dalam menerapkan *environmental*, *social* dan *governance*. Berdasarkan data yang ada, belum banyak ditemukan publikasi ilmiah dari Indonesia terkait topik tersebut. Hal ini dapat mendorong penelitian lebih lanjut bagi akademisi dan praktisi serta peran pemerintah dalam mendorong penerapan *environmental*, *social* dan *governance* untuk meningkatkan perekonomian di Indonesia.

Daftar Pustaka

- About, A., & Diab, A. (2018). The impact of social, environmental, and corporate governance disclosures on firm value: Evidence from Egypt. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 8(4), 442–458. <https://doi.org/10.1108/JAEE-08-2017-0079>
- Alareeni, B. A., & Hamdan, A. (2020). ESG impact on performance of US S&P 500-listed firms. *Corporate Governance (Bingley)*, 20(7), 1409–1428. <https://doi.org/10.1108/CG-06-2020-0258>
- Albitar, K., Hussainey, K., Kolade, N., & Gerged, A. M. (2020). ESG disclosure and firm performance before and after IR: The moderating role of governance mechanisms. *International Journal of Accounting and Information Management*, 28(3), 429–444. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-09-2019-0108>
- Alduais, F. (2023). Unravelling the intertwined nexus of firm performance, ESG practices, and capital cost in the Chinese business landscape. *Cogent Economics and Finance*, 11(2), 1–36. <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2254589>
- Alsayegh, M. F., Rahman, R. A., & Homaoun, S. (2020). Corporate economic, environmental, and social sustainability performance transformation through ESG disclosure. *Sustainability (Switzerland)*, 12(9). <https://doi.org/10.3390/su12093910>
- Anwer, Z., Goodell, J. W., Migliavacca, M., & Paltrinieri, A. (2023). Does ESG impact systemic risk? Evidencing an inverted U-shape relationship for major energy firms. *Journal of Economic Behavior and Organization*, 216(October), 10–25. <https://doi.org/10.1016/j.jebo.2023.10.011>
- Arayssi, M., Jizi, M., & Tabaja, H. H. (2020). The impact of board composition on the level of ESG disclosures in GCC countries. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 11(1), 137–161. <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-05-2018-0136>
- Brogi, M., & Lagasio, V. (2019). Environmental, social, and governance and company profitability: Are financial intermediaries different? *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 26(3), 576–587. <https://doi.org/10.1002/csr.1704>
- Buallay, A. (2019). Is sustainability reporting (ESG) associated with performance? Evidence from the European banking sector. *Management of Environmental Quality: An International Journal*, 30(1), 98–115. <https://doi.org/10.1108/MEQ-12-2017-0149>
- Camilleri, M. A. (2018). Theoretical insights on integrated reporting: The inclusion of non-financial capitals in corporate disclosures. *Corporate Communications*, 23(4), 567–581. <https://doi.org/10.1108/CCIJ-01-2018-0016>
- Chouaibi, J., Benmansour, H., Ben Fatma, H., & Zouari-Hadiji, R. (2023). Does environmental, social, and governance performance affect financial risk disclosure? Evidence from European ESG

- companies. *Competitiveness Review*. <https://doi.org/10.1108/CR-07-2023-0181>
- Eliwa, Y., Aboud, A., & Saleh, A. (2021). ESG practices and the cost of debt: Evidence from EU countries. *Critical Perspectives on Accounting*, 79, 102097. <https://doi.org/10.1016/j.cpa.2019.102097>
- Fatemi, A., Glaum, M., & Kaiser, S. (2018). ESG performance and firm value: The moderating role of disclosure. *Global Finance Journal*, 38, 45–64. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2017.03.001>
- Firmansyah, E. A., Umar, U. H., & Jibril, R. S. (2023). Investigating the effect of ESG disclosure on firm performance: The case of Saudi Arabian listed firms. *Cogent Economics and Finance*, 11(2). <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2287923>
- Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance and Investment*, 5(4), 210–233. <https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917>
- Fukuda-Parr, S., & Muchhala, B. (2020). The Southern origins of sustainable development goals: Ideas, actors, aspirations. *World Development*, 126(September 2015). <https://doi.org/10.1016/j.worlddev.2019.104706>
- Fusco, F., & Ricci, P. (2019). What is the stock of the situation? A bibliometric analysis on social and environmental accounting research in public sector. *International Journal of Public Sector Management*, 32(1), 21–41. <https://doi.org/10.1108/IJPSM-05-2017-0134>
- Hoang, H. V. (2023). Environmental, social, and governance disclosure in response to climate policy uncertainty: Evidence from US firms. In *Environment, Development and Sustainability* (Issue 0123456789). Springer Netherlands. <https://doi.org/10.1007/s10668-022-02884-5>
- Kim, Y., & Lee, J. (2023). Do firms manage corporate social responsibility strategically? Evidence from ESG ratings of Korean firms. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3914419>
- Landi, G., & Sciarelli, M. (2019). Towards a more ethical market: the impact of ESG rating on corporate financial performance. *Social Responsibility Journal*, 15(1), 11–27. <https://doi.org/10.1108/SRJ-11-2017-0254>
- Lin, P. T., Jin, Y., Gao, F., Yang, R., & Lin, Q. (2023). Institutional Investors, CSR Report Readability, and the Moderating Role of ESG Performance. *SAGE Open*, 13(4), 1–15. <https://doi.org/10.1177/21582440231208514>
- Lu, J., & Wang, J. (2021). Corporate governance, law, culture, environmental performance, and CSR disclosure: A global perspective. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 70, 101264. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2020.101264>
- Ma, A. K. F., & Chen, Y. (2023). Board attributes, ownership structure, and corporate social responsibility: evidence from A-share listed technological companies in China. *Society and Business Review*. <https://doi.org/10.1108/SBR-08-2022-0225>
- Manita, R., Bruna, M. G., Dang, R., & Houanti, L. (2018). Board gender diversity and ESG disclosure: evidence from the USA. *Journal of Applied Accounting Research*, 19(2), 206–224. <https://doi.org/10.1108/JAAR-01-2017-0024>
- Naseer, M. M., Guo, Y., & Zhu, X. (2023). ESG trade-off with risk and return in Chinese energy companies. *International Journal of Energy Sector Management*. <https://doi.org/10.1108/IJESM-07-2023-0027>
- Nie, M., Chen, C., Song, C., & Qin, C. (2023). Does capital market liberalization promote ESG disclosure? Empirical evidence from the mainland-HK stock-connect. *Frontiers in Environmental Science*, 11(March), 1–18. <https://doi.org/10.3389/fenvs.2023.1131607>
- Qureshi, M. A., Kirkerud, S., Theresa, K., & Ahsan, T. (2020). The impact of sustainability (environmental, social, and governance) disclosure and board diversity on firm value: The moderating role of industry sensitivity. *Business Strategy and the Environment*, 29(3), 1199–1214. <https://doi.org/10.1002/bse.2427>

- Rezaee, Z., & Tuo, L. (2019). Are the quantity and quality of sustainability disclosures associated with the innate and discretionary earnings quality? *Journal of Business Ethics*, 155(3), 763–786. <https://doi.org/10.1007/s10551-017-3546-y>
- Shakil, M. H. (2021). Environmental, social and governance performance and financial risk: Moderating role of ESG controversies and board gender diversity. *Resources Policy*, 72(May), 102144. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2021.102144>
- Siwei, D., & Chalermkiat, W. (2023). An analysis on the relationship between ESG information disclosure and enterprise value: A case of listed companies in the energy industry in China. *Cogent Business and Management*, 10(3), 1–21. <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2207685>
- Syed, A. M., & Bawazir, H. S. (2021). Recent trends in business financial risk—A bibliometric analysis. *Cogent Economics and Finance*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2021.1913877>
- Taliento, M., Favino, C., & Netti, A. (2019). Impact of environmental, social, and governance information on economic performance: Evidence of a corporate “sustainability advantage” from Europe. *Sustainability (Switzerland)*, 11(6). <https://doi.org/10.3390/su11061738>
- Umar, U. H., Firmansyah, E. A., Danlami, M. R., & Al-Faryan, M. A. S. (2023). Revisiting the relationship between corporate governance mechanisms and ESG disclosures in Saudi Arabia. *Journal of Accounting and Organizational Change*. <https://doi.org/10.1108/JAOC-01-2023-0011>
- Xie, J., Nozawa, W., Yagi, M., Fujii, H., & Managi, S. (2019). Do environmental, social, and governance activities improve corporate financial performance? *Business Strategy and the Environment*, 28(2), 286–300. <https://doi.org/10.1002/bse.2224>
- Yu, E. P. yi, Guo, C. Q., & Luu, B. Van. (2018). Environmental, social and governance transparency and firm value. *Business Strategy and the Environment*, 27(7), 987–1004. <https://doi.org/10.1002/bse.2047>
- Yu, E. P. yi, Luu, B. Van, & Chen, C. H. (2020). Greenwashing in environmental, social and governance disclosures. *Research in International Business and Finance*, 52(September 2019), 101192. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2020.101192>