

**DAMPAK ESG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN INDONESIA DAN SINGAPORE**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ZUMRATUL MEINI

NIM: 126232031

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2024**

LAPORAN TUGAS AKHIR

**DAMPAK ESG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN INDONESIA DAN SINGAPORE**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ZUMRATUL MEINI

NIM: 126232031

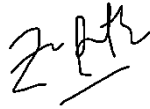
**UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT
UNTUK KELULUSAN PADA PROGRAM STUDI PENDIDIKAN PROFESI
AKUNTAN**

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2024**

**DAMPAK ESG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN INDONESIA DAN SINGAPORE**

Laporan Tugas Akhir

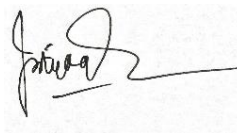
Disusun Oleh:



Zumratul Meini

126232031

Disetujui Oleh: Pembimbing



Dr. Herlin Tundjung Setijaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA

ABSTRAK

Environmental, Social, and Governance (ESG) adalah konsep yang mengedepankan kegiatan pembangunan, investasi, dan bisnis yang berkelanjutan sesuai dengan tiga kriteria tersebut yaitu lingkungan, sosial, serta tata kelola. Semakin tingginya tuntutan perhatian terhadap ESG dalam isu keberlanjutan memicu pertanyaan, apakah perusahaan yang memiliki kepedulian terhadap lingkungan, sosial dan tata kelola dapat meningkatkan nilai perusahaan mereka. Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris bagaimana kinerja ESG akan mempengaruhi nilai perusahaan terutama di negara Indonesia dan Singapore. Penelitian ini mengembangkan penelitian terdahulu dengan menganalisis per masing-masing pilar ESG dan mempertimbangkan perbedaan perilaku antar industri dan negara sehingga dapat memberikan bukti empiris dengan lebih komprehensif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dan Singapore tahun 2015 hingga tahun 2022. Sampel yang diperoleh dalam penelitian ini dengan menggunakan metode purposive sampling yang menghasilkan 82 sampel perusahaan. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan analisis regresi berganda yang menunjukkan bahwa kinerja ESG dapat meningkatkan nilai perusahaan. Selanjutnya, pengaruh kinerja ESG terhadap nilai perusahaan tidak berbeda antar industri, namun berbeda antar negara, dimana dampak kinerja ESG terhadap nilai perusahaan lebih tinggi di Indonesia dibandingkan dengan Singapore.

Kata Kunci: ESG, Industri, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

Environmental, Social, and Governance (ESG) is a concept that prioritizes sustainable development, investment, and business activities in accordance with these three criteria, namely environmental, social, and governance. The increasing demand for attention to ESG in sustainability issues raises the question of whether companies that have concerns about the environment, social and governance can increase the value of their firms. This study aims to obtain empirical evidence of how ESG performance will affect firm value, especially in Indonesia and Singapore. This study builds on previous research by analyzing each ESG pillar and considering behavioral differences between industries and countries so that it can provide empirical evidence more comprehensively. The population in this study is companies listed on the Indonesia and Singapore Stock Exchanges from 2015 to 2022. The sample obtained in this study was using the purposive sampling method which produced 82 company samples. Hypothesis testing was carried out using multiple regression analysis which showed that ESG performance can increase the firm's value. Furthermore, the effect of ESG performance on firm value does not differ between industries, but differs between countries where the impact of ESG performance on firm value is higher in Indonesia compared to Singapore.

Keywords: ESG, Industry, Firm Value

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat yang telah diberikan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Tugas akhir ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dari Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam melaksanakan penulisan tugas akhir ini penulis telah banyak mendapat bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan dan semangat selama proses perkuliahan hingga menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.
2. Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, I.P.U., ASEAN Eng. selaku Ketua Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Dr. Jamaludin Iskak, SE, MSi, Ak, CA, CPA, CPI, ASEAN CPA selaku Ketua Program Studi PPAk FEB Universitas Tarumanagara.
5. Dr. Herlin Tundjung Setijaningsih, S.E., Ak., M.Si, CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta telah meluangkan waktunya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Seluruh dosen, staf, dan karyawan di PPA FEB Universitas Tarumanagara yang telah membantu selama proses perkuliahan serta telah memberikan ilmu dan pengetahuan dalam penulis menyelesaikan tugas akhir ini.
7. Teman-teman dan sahabat yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.

Selain itu penulis berharap agar tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dari berbagai kalangan. Penulis juga mengucapkan permohonan maaf jika selama proses penyusunan tugas akhir banyak melakukan kesalahan, baik lisan maupun tulisan, yang dilakukan secara disengaja maupun tidak disengaja.

Jakarta, 18 Nopember 2024

Zumratul Meini

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
BAB I PENDAHULUAN	1
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	4
2.1. Teori Pemangku Kepentingan	4
2.2. Nilai Perusahaan	4
2.3. <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i>	4
2.4. Kinerja ESG dan Nilai Perusahaan	6
2.5. Kinerja ESG dan Nilai Perusahaan antar Industri	6
2.6. Kinerja ESG dan Nilai Perusahaan antar Negara	8
BAB III METODE PENELITIAN	10
3.1. Populasi dan Sampel	10
3.2. Model Penelitian	10
3.3. Pengujian Hipotesis	12
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	13
4.1. Analisis Deskriptif	13
4.2. Pembahasan	15
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	22
REFERENSI.....	24

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Prosedur Pengambilan Sampel.....	17
Tabel 2. Definisi Operasional Penelitian.....	18
Tabel 3. Deksriptif Statistik.....	20
Tabel 4. Uji Korelasi.....	21
Tabel 5. Hasil Pengujian Hipotesis.....	22
Tabel 6. Hasil Pengujian Tambahan	27

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Skor Penentuan ESG.....	12
-----------------------------------	----

BAB I

PENDAHULUAN

Dalam beberapa tahun terakhir, konsep *Environmental, Social, and Governance* (ESG) telah menjadi fokus penting bagi perusahaan di seluruh dunia, termasuk di kawasan ASEAN (Hoang et al., 2023). ESG merupakan sebuah kerangka yang digunakan untuk mengukur dampak keberlanjutan dan etika dari suatu perusahaan, mencakup aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan. Seiring dengan meningkatnya kesadaran akan pentingnya keberlanjutan dan tanggung jawab sosial, investor dan pemangku kepentingan lainnya mulai memperhatikan kinerja ESG perusahaan sebagai salah satu faktor dalam pengambilan keputusan investasi (Hardiningsih et al., 2024).

Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa penerapan ESG yang baik dapat memberikan dampak positif terhadap nilai perusahaan. Misalnya, penelitian oleh Friede et al. (2015) yang melakukan meta-analisis terhadap lebih dari 2.000 studi menemukan bahwa sebagian besar penelitian menunjukkan hubungan positif antara kinerja ESG dan kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan yang peduli terhadap lingkungan, sosial dan tata kelola terbukti memiliki nilai lebih di mata *stakeholder*. Penelitian lain oleh Deng & Cheng (2019), Ruan & Liu (2021) juga Liu et al. (2023) menemukan bahwa perusahaan yang secara konsisten menerapkan praktik ESG yang baik memiliki kinerja keuangan yang lebih baik dalam jangka panjang dibandingkan dengan perusahaan yang tidak menerapkan ESG.

Di kawasan Asia, penelitian oleh Amel-Zadeh & Serafeim (2018) menunjukkan bahwa investor institusional di kawasan ini semakin memperhatikan aspek ESG dalam pengambilan keputusan investasi mereka. Penelitian oleh Hoang et al. (2023) di Vietnam juga menunjukkan bahwa perusahaan dengan kinerja ESG yang baik cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi, terutama dalam sektor industri yang memiliki dampak lingkungan yang signifikan.

Namun, terdapat perbedaan hasil penelitian di Indonesia, dimana terdapat hubungan negatif antara kinerja ESG dan nilai perusahaan (Safriani & Utomo, 2020; Khairunnisa & Widiastuty, 2023; Saputra & Suranta, 2024). Pengaruh negatif ini dapat disebabkan karena inisiatif ESG sering kali membutuhkan investasi awal yang material dalam praktik berkelanjutan, yang berdampak negatif pada profitabilitas dan aset

jangka pendek, sehingga mempengaruhi nilai buku. Kedua, persepsi dan preferensi investor juga dapat mempengaruhi hubungan antara ESG dan nilai perusahaan. Preferensi investor memprioritaskan keuntungan finansial jangka pendek daripada langkah-langkah keberlanjutan jangka panjang, sehingga berpotensi melihat investasi ESG sebagai pengalihan sumber daya dari keuntungan finansial langsung, yang mengarah pada rasio nilai perusahaan yang lebih rendah.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kembali pengaruh ESG terhadap nilai Perusahaan. Penelitian terdahulu baru menguji pengaruh ESG terhadap nilai perusahaan di masing-masing negara, yaitu di Indonesia (Safriani & Utomo, 2020; Khairunnisa & Widiastuty, 2023; Saputra & Suranta, 2024) dan Singapore (Hardiningsih & Yulianawati, 2011). Berbeda dengan penelitian terdahulu, penelitian ini memiliki kebaruan dengan memperluas sampel pada perusahaan di negara Indonesia dan Singapore. Pemilihan kedua negara ditujukan agar mendapatkan gambaran apakah terdapat perbedaan perilaku di negara maju dan negara berkembang dalam konteks negara ASEAN. Penelitian ini juga memperluas penelitian sebelumnya dengan menganalisis masing-masing pilar ESG dan bagaimana dampaknya terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian akan diketahui, pilar mana yang berhasil mendapat perhatian langsung oleh para investor.

Penelitian ini juga akan menganalisis bagaimana pengaruh kinerja ESG terhadap nilai perusahaan dengan mempertimbangkan perbedaan karakteristik antar industri. Setiap industri memiliki tantangan dan peluang yang berbeda terkait dengan ESG. Misalnya, industri energi mungkin lebih fokus pada isu lingkungan seperti emisi karbon, sementara industri teknologi mungkin lebih menekankan tata kelola data dan privasi (Friede et al., 2015). Dengan meneliti antar industri, kita dapat memahami faktor-faktor ESG mana yang paling berdampak dalam konteks tertentu dan antar industri.

Penelitian antar negara juga penting karena setiap negara memiliki regulasi, budaya, dan ekspektasi masyarakat yang berbeda terkait dengan praktik ESG. Misalnya, negara dengan regulasi lingkungan yang ketat mungkin melihat perusahaan lebih berfokus pada isu lingkungan (Khan et al., 2015). Penelitian lintas negara membantu memahami bagaimana faktor-faktor ini mempengaruhi nilai perusahaan di berbagai konteks geografis (Eccles et al., 2014). Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi signifikan dalam literatur tentang akuntansi keuangan dan keberlanjutan, serta menjadi referensi bagi pembuat kebijakan dan praktisi bisnis

dalam meningkatkan praktik ESG di kawasan ini

REFERENSI

- Amalia, R., & Kusuma, I. W. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Sosial dan Tata Kelola terhadap Kinerja Pasar dengan Kontroversi ESG sebagai Variabel Pemoderasi. In *ABIS: Accounting and Business Information Systems Journal* (Vol. 11, Issue 2).
- Amel-Zadeh, A., & Serafeim, G. (2018). Why and How Investors Use ESG Information: Evidence from a Global Survey. *Financial Analysts Journal*, 74(3), 87–103. <https://doi.org/10.2469/faj.v74.n3.2>
- 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>
- Damodaran, A. (2012). *Corporate Finance: Theory and Practice, 2nd Edition*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons.
- Del Gesso, C., & Lodhi, R. N. (2024). Theories underlying environmental, social and governance (ESG) disclosure: a systematic review of accounting studies. *Journal of Accounting Literature*, ahead-of-print(ahead-of-print). <https://doi.org/10.1108/JAL-08-2023-0143>
- Deng, X., & Cheng, X. (2019). Can ESG indices improve the enterprises' stock market performance?-An empirical study from China. *Sustainability (Switzerland)*, 11(17). <https://doi.org/10.3390/su11174765>
- Dimaggio, P. J., & Powell, W. W. (1983). The Iron Cage Revisited: Institutional Isomorphism and Collective Rationality in Organizational Fields. In *Source: American Sociological Review* (Vol. 48, Issue 2).
- Eccles, R. G., Ioannou, I., & Serafeim, G. (2014). The Impact of Corporate Sustainability on Organizational Processes and Performance. *Management Science*, 60(11), 2835–2857. <http://www.jstor.org/stable/24550546>
- Elkington, J. (1997). *Cannibals with Forks: The Triple Bottom Line of 21st Century Business*. Oxford, Capstone.
- Fama, E. F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 25(2), 383–417. <https://doi.org/10.2307/2325486>
- Fitri, W. T., & Meini, Z. (2023). THE INFLUENCE OF AUDIT COMMITTEE AND INTELLECTUAL CAPITAL ON COMPANY VALUE: THE ROLE OF COMPANY PERFORMANCE. In *Soedirman Accounting Review (SAR): Journal of Accounting and Business* (Vol. 08, Issue 01). www.idx.co.id
- Freeman, & Reed. (1983). *Stakeholders: Theory and Practice*. OUP Oxford.
- Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210–233. <https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917>
- Geraldina, I., Meini, Z., Ariefiara, D., Muktiyanto, A., & Sahudin, Z. (2023). Greenwashing and Earnings Quality of Family Firms in Indonesia and Singapore. *Proceedings of the 20th Asian Academic Accounting Association(FourA)Annual*

- Ghafoorifard, M. (2014). *Assessing the Relationship between Firm Size, Age and Financial Performance In Listed Companies on Tehran Stock Exchange*. 2, 2345–3974.
- Gosal, M. M., Pangemanan, S. S., & Tielung, M. V. J. (2018). *The Influence of Good Corporate Governance on Firm Value: Empirical Study of Companies Listed in IDX30 Index Within 2013-2017 Period*. 6(4), 2688–2697.
- Hardiningsih, P., Srimindarti, C., Anggana Lisiantara, G., Kartika, A., hardiningsih, pancawati, srimindarti, ceacilia, & Anggana lisiantara, gregorius. (2024). How does environmental, social, governance disclosure and political connection performance affect firm value? An empirical study in Singapore. *Cogent Business and Management*, 11(1), 2377764. <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2377764>
- Hardiningsih, P., & Yulianawati, N. (2011). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kemauan Membayar Pajak. *Dinamika Keuangan Dan Perbankan*, 3(1), 126–142. <https://doi.org/ISSN: 1979-4878>
- Hoang, T. H. Van, Pham, L., & Nguyen, T. T. P. (2023). Does country sustainability improve firm ESG reporting transparency? The moderating role of firm industry and CSR engagement. *Economic Modelling*, 125, 106351. <https://doi.org/10.1016/J.ECONMOD.2023.106351>
- Inderst, G., & Stewart, F. (2018). *Incorporating Environmental , Social and Governance (ESG) Factors into Fixed Income Investment*.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm : Managerial Behavior , Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Exconomics*, 3(December 2000), 305–360. [https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Khairunnisa, D. P., & Widiastuty, E. (2023). PENGARUH KINERJA ESG TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 22(2), 16–27. <https://doi.org/10.29303/aksioma.v22i2.218>
- Khan, M. N., Serafeim, G., & Yoon, A. ". (2015). Corporate Sustainability: First Evidence on Materiality. In *Harvard Business School Working Paper*. <http://nrs.harvard.edu/urn-3:HUL.InstRepos:14369106>
- Khasanah, D. U. I., Sulhendri, & SabaAsmanah, S. (2023). UTILITY: Jurnal Ilmiah Pendidikan dan Ekonomi. *UTILITY: Jurnal Ilmiah Pendidikan Dan Ekonomi*, 7(2), 96–109. <http://journal.stkipnurulhuda.ac.id/index.php/utility>
- KPMG International. (2022). *Big shifts , small steps : Survey of Sustainability Reporting 2022* (Issue October). <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/xx/pdf/2022/10/ssr-small-steps-big-shifts.pdf>
- Liu, L., Nemoto, N., & Lu, C. (2023). The Effect of ESG performance on the stock market during the COVID-19 Pandemic — Evidence from Japan. *Economic Analysis and Policy*, 79, 702–712. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2023.06.038>
- Margolis, J., Elfenbein, H., & Walsh, J. (2007). *Does it pay to be good? A meta-analysis and redirection of research on the relationship between corporate social and financial performance*.

- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1959). The Cost of Capital, Corporation Finance, and the Theory of Investment: Reply. *The American Economic Review*, 49(4), 655–669. <http://www.jstor.org/stable/1812919>
- Pambudi, S. G., & Meini, Z. (2023). THE EFFECTS OF PROFITABILITY, LIQUIDITY AND FIRM SIZE ON FIRM VALUE, WITH SUSTAINABILITY REPORT AS THE MODERATING VARIABLE. *Jurnal Ekonomi*, 12(01), 318–326.
- Pamungkas, N. B., & Meini, Z. (2023). THE EFFECTS OF SUSTAINABILITY REPORTING AND INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE ON FIRM VALUE , WITH PROFITABILITY AS A MODERATOR. *Jurnal Ekonomi*, 12(01), 327–334.
- Park, S. R., & Jang, J. Y. (2021). The impact of ESG management on investment decision: Institutional investors' perceptions of country-specific ESG criteria. *International Journal of Financial Studies*, 9(3). <https://doi.org/10.3390/ijfs9030048>
- Ramadhan, A., & Widiastuty, E. (2023). The Influence of Environmental, Social, Governance (ESG) and Green Innovation on Company Business Performance. *JFBA: Journal of Financial and Behavioural Accounting*, 3(2), 48–60. <https://doi.org/10.33830/jfba.v3i2.6096.2023>
- Rau, P. R., & Yu, T. (2022). A survey on ESG : investors , institutions and firms. *China Finance Review International*, 2044–1398. <https://doi.org/10.1108/CFRI-12-2022-0260>
- Ruan, L., & Liu, H. (2021). Environmental, social, governance activities and firm performance: evidence from China. *Sustainability (Switzerland)*, 13(2), 1–16. <https://doi.org/10.3390/su13020767>
- Rwakihembo, J., Aryatwijuka, W., Kalinda, P., & Nimusiima, P. (2023). Firm Age and Financial Performance: The Firm Life-Cycle Theoretical Perspective of Private Limited Companies In Uganda. *Nternational Journal of Business Strategies*, 8(1), 31–42. www.ajpojournals.org
- Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (2020). PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 9(3), 1–11. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Saputra, A. D., & Suranta, E. (2024). The Impact of ESG on Firm Value With Audit Committee.... hlm. In *Jambura Economic Education Journal* (Vol. 6, Issue 1). <https://ejurnal.ung.ac.id/index.php/jej/index>,
- Sasvinorita, A., & Meini, Z. (2020). The Effect of Profitability and Company Size on Tax Aggressiveness with Good Corporate Governance as a Moderating Variable. *Jurnal Ekonomi*, 12(01), 232–241.
- Setijaningsih, H. T., & Merisa, M. (2021). The Effect of Leverage, Earning Power, and Sales Growth on Earnings Management Moderated by Corporate Governance. *Tenth International Conference on Entrepreneurship and Business Management 2021 (ICEBM 2021)*, 379–386.
- Singhanian, M., & Saini, N. (2023). Institutional framework of ESG disclosures: comparative analysis of developed and developing countries. *Journal of*

- Sustainable Finance & Investment*, 13(1), 516–559.
<https://doi.org/10.1080/20430795.2021.1964810>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Stigler, G. J. (1971). The Theory of Economic Regulation. *The Bell Journal of Economics and Management Science*, 2(1), 3. <https://doi.org/10.2307/3003160>
- Winatama, D. R., & Tundjung, H. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(2), 766–744.
- www.clydeco.com. (2023, August 10). *A regional comparison of ESG regulations: Singapore*. Wwww.Clydeco.Com.
<https://www.clydeco.com/en/insights/2023/08/a-regional-comparison-of-esg-regulations-singapore>
- www.state.gov. (2024). *2024 Investment Climate Statements: Singapore*.
<https://www.state.gov/reports/2024-investment-climate-statements/singapore/>
- Xu, J., Liu, F., & Shang, Y. (2021). R&D investment, ESG performance and green innovation performance: evidence from China. *Kybernetes*, 50(3), 737–756.
<https://doi.org/10.1108/K-12-2019-0793>