

INTISARI

Penelitian ini menyelidiki apakah kinerja berkelanjutan perusahaan (*Corporate Sustainability Performance/CSP*) di Asia Tenggara memengaruhi pencapaian kinerja keuangan dan penyesuaian *leverage* perusahaan. Penelitian ini juga menguji pengaruh mediasi dari penyesuaian *leverage* dalam hubungan antara *CSP* dan pencapaian kinerja keuangan. Target kinerja keuangan dan target *leverage* dihitung menggunakan sistem *generalized method of moments*. Sebanyak 968 observasi dan tahun kemudian dianalisis menggunakan *generalized least square*. Penelitian ini menemukan pengaruh positif yang tidak langsung dari *CSP* terhadap pencapaian kinerja keuangan melalui penyesuaian *leverage*. Akan tetapi, hasil penelitian bertentangan dengan harapan kami. Efek kausalitas menunjukkan bahwa *CSP* memengaruhi penyesuaian *leverage* perusahaan secara negatif dan penyesuaian *leverage* memengaruhi pencapaian kinerja keuangan secara negatif. Dengan demikian, penelitian ini memperoleh pengaruh positif yang tidak langsung dari *CSP* terhadap pencapaian kinerja keuangan perusahaan melalui penyesuaian *leverage*.

Kata kunci: Kinerja berkelanjutan perusahaan; pencapaian kinerja keuangan perusahaan; penyesuaian *leverage* perusahaan; *dynamic model*.

ABSTRACT

We investigate whether corporate sustainability performance (CSP) in Southeast Asia could predict the achievement of corporate financial performance (CFP) and the speed at which firms adjust their leverage to the target levels (leverage adjustment). We also examine the intervening effect of leverage adjustment on CSP and financial achievement. Using the dynamic panel generalized method of moments, we estimate the target level of CFP and the firm's leverage. We analyze 968 firm-year observations from 121 countries over the period 2012-2019 using generalized least squares. We find that CSP has a significant positive indirect effect on financial achievement through the corporate leverage adjustment. However, contrary to our expectation the causality effect shows that CSP affects corporate leverage adjustment negatively and leverage adjustment affects the financial achievement negatively as well. Thus, we have an indirect positive effect of CSP on corporate financial achievement through leverage adjustment.

Keywords: Corporate sustainability performance; corporate financial achievement; corporate leverage adjustment; dynamic model.