

**PENGARUH SKOR *ENVIRONMENTAL, SOCIAL* DAN *GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN (Studi Perbandingan pada Sektor Keuangan dan Non-Keuangan di Indonesia)**

**Aldian Noor**

**Program Studi Magister Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Gadjah Mada**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh skor *environmental, social* dan *governance* (ESG) terhadap kinerja perusahaan di Indonesia serta membandingkan antara sektor keuangan dan non-keuangan sebagai variabel pemoderasi. Kinerja perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan kinerja berbasis akuntansi atau keuangan dan kinerja berbasis pasar. Untuk mengukur kinerja berbasis keuangan, peneliti menggunakan *Return on Asset* (ROA). Sedangkan untuk mengukur kinerja berbasis pasar, peneliti menggunakan rasio Tobin'sQ. Skor ESG dari masing-masing perusahaan diperoleh dari Thomson Reuters yang menyediakan data ESG secara lengkap dan terintegrasi.

Sampel dari penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia serta perusahaan-perusahaan yang memiliki data ESG lengkap pada Thomson Reuters selama rentang tahun 2016-2020. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang ditetapkan, peneliti menentukan 22 sampel untuk variabel dependen ROA dan 18 sampel untuk variabel dependen Tobin'sQ. Untuk mengidentifikasi hubungan antara skor ESG dan kinerja perusahaan digunakan analisis regresi data panel.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa skor ESG tidak berpengaruh terhadap ROA dan Tobin'sQ baik secara agregasi maupun disagregasi. Sedangkan dari hasil uji interaksi antara skor ESG terhadap ROA menunjukkan adanya dampak positif dan signifikan. Dari hasil uji interaksi dapat disimpulkan jika pengaruh skor ESG terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan ROA lebih kuat pada sektor keuangan dibandingkan sektor non-keuangan. Namun hal ini tidak terlihat jika dikaitkan dengan variabel Tobin'sQ.

**Kata kunci:** ESG, kinerja perusahaan, kinerja berbasis akuntansi, kinerja berbasis pasar, *Return on Assets* (ROA), Tobin'sQ

***THE EFFECT OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG) SCORE ON FIRM PERFORMANCE (Comparative Study on Financial and Non-Financial Sectors Companies in Indonesia)***

**Aldian Noor**

**Program Studi Magister Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Gadjah Mada**

***Abstract***

*This research aimed to analyze the effect of environmental, social, and governance (ESG) on firm performance in Indonesia and compare the financial and non-financial sectors as a moderating variable. Firm performance in this research was measured by analyzing the firm's accounting-based performance and market-based performance. To measure the accounting-based performance, the researcher uses Return on Assets (ROA) ratio. While in concern to measure market-based performance, the researcher uses Tobin'sQ ratio. The ESG scores of each firm were obtained from Thomson Reuters, which provided complete ESG data.*

*The samples of this research are firms listed on the Indonesia Stock Exchange and the firms that have complete ESG data on Thomson Reuters during the 2016-2020. This research uses purposive sampling method as a sampling technique. Based on the criteria set by the researcher, 22 final samples were obtained for the ROA model and 18 final samples for the Tobin'sQ model. To identify the relationship between ESG scores and firm performance, the researcher used panel data regression analysis.*

*The results of this study indicate that the ESG score has no effect on ROA and Tobin'sQ both in aggregation and disaggregation. Meanwhile, the results of the interaction test between ESG scores on ROA showed a positive and significant impact. From this interaction test, it can be concluded that the effect of ESG scores on the Company's performance as measured by ROA is stronger in the financial sector the non-financial sector. However, this is not seen when it is associated with the Tobin'sQ variable.*

***Keywords, ESG, firm performance, accounting-based performance, market-based performance, Return on Assets (ROA), Tobin'sQ***