

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari pandemi Covid-19 terhadap risiko perusahaan yang diprosikan sebagai risiko total, risiko sistematis, dan risiko nonsistematis (idiosinkratik) dengan kinerja LST (lingkungan, sosial, dan tata kelola) sebagai variabel pemoderasi. Penelitian ini mengambil sampel pada perusahaan yang terdaftar di BEI dalam indeks Kompas100 selama tahun 2018 hingga 2020. Variabel independen yang digunakan pada penelitian ini adalah *dummy* pandemi Covid-19 yang diprosikan dengan 0 dan 1. Variabel dependen yang digunakan adalah risiko total (TR) yang diukur dengan standar deviasi *return* saham bulanan, risiko sistematis (BETA) yang diukur dengan *return* bulanan pasar, dan risiko nonsistematis (IVOL) yang diukur dengan standar deviasi volatilitas idiosinkratik *return* saham bulanan. Untuk variabel kontrol yang digunakan adalah *Size*, *NPM*, *Leverage*, *Asset Growth*, dan *Market-to-Book Ratio*.

Jenis data yang digunakan pada penelitian ini adalah menggunakan jenis data panel dengan jumlah observasi sebanyak 93 data, dimana jumlah perusahaan yang dipakai sebanyak 31 perusahaan dan periode selama 3 tahun. Dalam menganalisis pengaruh antara variabel independen dengan variabel dependen dan variabel interaksi MRA dengan variabel dependen digunakan pengujian *Generalize Least Square*. Kemudian pengujian dalam penelitian ini menggunakan *software* EViews 12.

Hasil dari pengujian ini menunjukkan bahwa terdapat pengaruh positif antara pandemi Covid-19 terhadap risiko perusahaan yang diukur dengan risiko total, risiko sistematis, dan risiko nonsistematis. Lalu pengujian ini menunjukkan bahwa kinerja ESG baik secara gabungan maupun komponen kinerja tata kelola (G) terbukti secara signifikan memperlemah hubungan positif pandemi Covid-19 terhadap risiko total, dan risiko sistematis dan tidak signifikan terhadap risiko nonsistematis perusahaan. Secara komponen ESG, kinerja lingkungan (E) memiliki koefisien paling baik dan signifikan memperlemah hubungan positif pandemi Covid-19 terhadap ketiga risiko yakni risiko total, risiko sistematis dan risiko nonsistematis. Namun hanya kinerja sosial (S) saja yang ditemukan tidak signifikan dalam penelitian ini dalam memperlemah hubungan variabel independen dengan variabel dependen.

Kata Kunci: ESG, risiko perusahaan, pandemi Covid-19

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of the Covid-19 pandemic on corporate risk proxied as total risk, systematic risk, and nonsystematic risk (idiosyncratic) with ESG performance (environmental, social, and governance) as a moderating variable. This study took a sample of companies listed on the IDX in the Kompas100 index from 2018 to 2020. The independent variables used in this study are the Covid-19 pandemic dummy proxied by 0 and 1. The dependent variables used are total risk (TR) as measured by the standard deviation of monthly stock returns, systematic risk (BETA) as measured by monthly market returns, and nonsystematic risk (IVOL) as measured by the standard deviation of idiosyncratic volatility of monthly stock returns. The control variables used are Size, NPM, Leverage, Asset Growth, and Market-to-Book Ratio.

The type of data used in this study is panel data with 93 observations, where the number of companies used is 31 companies and a period of 3 years. In analyzing the effect between the independent variable and the dependent variable and the MRA interaction variable with the dependent variable, Generalize Least Square testing is used. Then the test in this study used EViews 12 software.

The results of this test show that there is a positive influence between the Covid-19 pandemic on corporate risk as measured by total risk, systematic risk, and nonsystematic risk. Then this test shows that ESG performance both in combination and the governance performance component (G) is proven to significantly weaken the positive relationship of the Covid-19 pandemic to total risk, and systematic risk and insignificant to the company's nonsystematic risk. In the ESG component, environmental performance (E) has the best coefficient and significantly weakens the positive relationship of the Covid-19 pandemic to all three risks, namely total risk, systematic risk and nonsystematic risk. However, only social performance (S) was found insignificant in this study in weakening the relationship between the independent variable and the dependent variable.

Keywords: *ESG, corporate risk, the Covid-19 pandemic*