

ABSTRACT

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE PERFORMANCE AND FIRM PERFORMANCE DURING THE COVID-19 PANDEMIC: EVIDENCE FROM EMERGING COUNTRIES IN G20

Arif Mahasin Sondani

Universitas Gadjah Mada

This study investigates whether ESG performance leads to better firm performance and how it is affected by the COVID-19 pandemic crisis. This study examined the effects of ESG performance on firm performance on two complementary financial performance measures, the short-term and the long-term measures. The financial performance in the short-term measure is measured by Return on Asset (ROA), while the long-term is measured by tobin's q. The COVID-19 variable is measured by the cumulative cases of COVID-19 in each country every year. Accounting variables in this study are obtained from Thomson Reuters, while the variables regarding GDP per capita and COVID-19 cumulative cases are obtained from World Bank and World Health Organization (WHO). The samples of this study were firms from emerging countries included in G20 with the criteria of companies with available data throughout 2020 – 2021. The hypotheses were tested with multiple linear regression and moderated regression 2,434 observation samples. This study found that both the short- and long-term firm performance were positively affected by ESG score and the association between ESG and long-term firm performance is affected by COVID-19. An additional test was conducted to control the year effect. The additional test was conducted using dummy variable as the COVID-19 pandemic variable measurement. Additional test result shows that after adding the control for year effect, ESG score both affect firm performance in the short- and long-term significantly, confirming the previous test results that ESG score has positive effect on firm performance in the short- and long-term.

Keywords: ESG, Firm Performance, COVID-19, Emerging Countries, G20, Moderated Regression Analysis

ABSTRAK

KINERJA *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* DAN PERUSAHAAN PADA MASA PANDEMI: BUKTI EMPIRIS DARI NEGARA BERKEMBANG DALAM G20

Arif Mahasin Sondani

Universitas Gadjah Mada

Studi ini menyelidiki apakah kinerja ESG dapat berdampak pada kinerja perusahaan yang lebih baik dan bagaimana hubungannya dapat dipengaruhi oleh pandemi COVID-19. Studi ini menguji pengaruh kinerja ESG terhadap kinerja perusahaan pada dua ukuran kinerja keuangan, yaitu ukuran jangka pendek dan jangka panjang. Kinerja keuangan dalam jangka pendek diukur dengan Return on Asset (ROA), sedangkan jangka panjang diukur dengan *tobin's q*. Variabel COVID-19 diukur dengan jumlah kasus kumulatif COVID-19 di setiap negara setiap tahunnya. Variabel keuangan dalam penelitian ini diperoleh dari *Thomson Reuters*, sedangkan variabel PDB per kapita dan kasus kumulatif COVID-19 diperoleh dari *World Bank* dan *World Health Organization* (WHO). Sampel penelitian ini adalah perusahaan dari negara berkembang yang termasuk dalam G20 dengan kriteria perusahaan yang memiliki data tersedia sepanjang tahun 2020 – 2021. Hipotesis diuji dengan regresi linier berganda dan regresi *moderated* sebanyak 2.434 sampel observasi. Studi ini menemukan bahwa kinerja perusahaan jangka pendek dan jangka panjang dipengaruhi secara positif signifikan oleh skor ESG dan hubungan antara ESG dan kinerja perusahaan jangka panjang dipengaruhi oleh COVID-19. Uji tambahan dilakukan untuk mengontrol efek tahun. Uji tambahan dilakukan dengan menggunakan variabel *dummy* sebagai pengukuran variabel pandemi COVID-19. Hasil pengujian tambahan menunjukkan bahwa setelah menambahkan kontrol untuk efek tahun, skor ESG mempengaruhi kinerja perusahaan dalam jangka pendek dan jangka panjang secara signifikan, mengkonfirmasi hasil pengujian sebelumnya bahwa skor ESG berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan dalam jangka pendek dan jangka panjang.

Kata Kunci: ESG, Kinerja Perusahaan, COVID-19, Negara Berkembang, G20, *Moderated Regression Analysis*