

## ABSTRACT

Numerous studies have identified the relationship between ESG rating and M&A performance, but little have discussed the implication of ESG during the pre-deal phase. This paper investigates the relationship between ESG and deal status. Particularly, how ESG disclosure and performance impact the probability of a deal being completed or withdrawn. This paper chose M&As from regions with widespread ESG regulations and applications, namely M&A samples from 2010 - 2022 in North America and Western Europe. After conducting probit analyses, we found that target firms' decision to disclose ESG information negatively influences deal completion probability, while acquirers' decisions have no significant relationship. Furthermore, an increase in target firms' ESG and environmental scores also negatively affects deal completion probability. Our study finds no relationship between deal status and the differences in ESG scores between target and acquiring firms.

**Keywords:** ESG; deal completion; deal withdrawal; M&A performance; M&A valuation; sustainability

## INTISARI

Sejumlah penelitian telah mengidentifikasi hubungan antara peringkat ESG dan kinerja M&A, tetapi hanya sedikit yang membahas implikasi ESG selama fase pra-deal. Penelitian ini menyelidiki hubungan antara ESG dan status kesepakatan. Khususnya, bagaimana pengungkapan dan performa ESG berdampak pada probabilitas kesepakatan M&A. Penelitian ini memilih M&A dari wilayah dengan peraturan dan penerapan ESG yang luas, yaitu sampel M&A dari tahun 2010 - 2022 di Amerika Utara dan Eropa Barat. Setelah melakukan analisis probit, kami menemukan bahwa kebijakan perusahaan target untuk mengungkapkan informasi ESG berpengaruh negatif terhadap probabilitas penyelesaian transaksi, sementara kebijakan pengakuisisi tidak memiliki hubungan yang signifikan. Selain itu, peningkatan skor ESG dan lingkungan perusahaan target juga berdampak negatif terhadap probabilitas penyelesaian transaksi. Studi kami tidak menemukan hubungan antara status transaksi dan perbedaan skor ESG antara perusahaan target dan pengakuisisi.

Kata Kunci: ESG; penyelesaian perjanjian; penarikan perjanjian; kinerja M&A; penilaian M&A; sustainability