



Karena penerapan *Environmental, Social, and Governance*/Lingkungan, Sosial, dan Tata Kelola (ESG) masih relatif baru di Indonesia, makalah ini mengkaji dampak *Corporate Social Performance*/Kinerja Sosial Perusahaan (CSP) terhadap total risiko perusahaan dengan fokus pada perusahaan di Indonesia. CSP diukur dengan skor ESG perusahaan berdasarkan skor yang dipublikasikan di database keuangan yang digunakan dalam penelitian ini, Refinitiv Eikon. Sedangkan total risiko perusahaan diukur dengan volatilitas *return* saham. Dengan menggunakan observasi dari 73 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, penelitian ini menemukan bahwa CSP (yang diukur dengan agregat faktor-faktor ESG) berhubungan negatif dengan total risiko perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga menguji CSP pada tingkat individu dan menunjukkan bahwa masing-masing faktor ESG mempunyai hubungan negatif yang signifikan terhadap total risiko perusahaan. Temuan keseluruhan sejalan dengan argumen dari literatur yang menyatakan bahwa CSP yang lebih tinggi dapat menyebabkan risiko perusahaan yang lebih rendah. Penelitian ini berkontribusi pada literatur ESG khususnya di Indonesia dengan menambahkan bukti dari perspektif yang kurang umum, yaitu hubungan antara CSP dan risiko perusahaan, bukan dengan kinerja perusahaan, dan menambahkan perspektif tentang bagaimana faktor-faktor ESG (secara individual) mempengaruhi risiko perusahaan.

Kata Kunci: kinerja sosial perusahaan (CSP), risiko perusahaan, ESG



As the application of Environmental, Social, and Governance (ESG) is relatively new in Indonesia, this paper examines the impact of Corporate Social Performance (CSP) on the total firm risk with a focus on Indonesian firm. CSP is measured by the ESG score of the companies based on the published score in the financial database used in this research, Refinitiv Eikon. While total firm risk is measured by the volatility of the stock return. Using the observation from 73 firms listed in the Indonesia Stock Exchange, the study finds that CSP (as measured by the aggregated ESG factors) is negatively related with the total firm risk. In addition, the study also examines CSP at individual level and suggests that each ESG factors, Environmental, Social, and Governance has significant, negative relationship with total firm risk. The overall findings align with the arguments from the literatures that suggest higher CSP can lead to a lower firm risk. This research contributes to the ESG literatures especially in Indonesia by adding evidence from the less common perspective, which is the relationship between CSP and firm risk, instead of firm performance, and adds insight on how individual ESG factors affect the firm risk.

Keywords: corporate social performance (CSP), firm risk, ESG