

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh ESG terhadap kinerja perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018 hingga 2022. Pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*, menghasilkan 36 perusahaan yang berasal dari sembilan sektor industri, keuangan dan non keuangan. Hasil regresi data panel menunjukkan bahwa ESG tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja operasional perusahaan, diukur dengan indikator *return on asset* (ROA). Selain itu, penelitian ini juga tidak menemukan bukti statistik yang mencukupi untuk menjelaskan efek moderasi karakteristik perusahaan terhadap hubungan antara ESG dan kinerja. Dengan demikian, penerapan ESG pada perusahaan publik di Indonesia secara empiris berpotensi mengarah pada praktik *greenwashing* untuk pemenuhan regulasi dan peningkatan citra. Oleh karena itu, hasil penelitian menunjukkan perspektif yang berbeda dan berimplikasi bagi berbagai pemangku kepentingan dalam pengembangan tata kelola ESG ke depan.

Kata kunci: ESG, keberlanjutan, kinerja perusahaan, *greenwashing*.

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the effect of ESG (Environmental, Social, and Governance) on the operating performance of public companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2018 to 2022. The sample was selected using purposive sampling techniques, resulting in 36 companies from nine industrial sectors, including both financial and non-financial industries. The results of the panel data regression show that ESG does not have a significant effect on firm performance, as measured by return on assets (ROA). Additionally, this study did not find sufficient statistical evidence to support the moderating effects of firm characteristics on the relationship between ESG and firm performance. The integration of ESG in Indonesian public companies appears to be leading to greenwashing practices, primarily aimed at complying with regulatory requirements and enhancing brand image. Consequently, this findings provide a different perspectives and have implications for stakeholders regarding the future development of ESG governance.

Keywords: ESG, sustainability, firm performance, greenwashing.