

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh antara pengungkapan ESG terhadap kinerja perusahaan (ROE & Tobin's Q), struktur modal (*debt-to-asset & debt-to-equity ratio*), dan biaya modal (*cost-of-debt & cost-of-equity*). Sampel penelitian mencakup seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan memiliki kinerja pengungkapan ESG pada *Thomson Reuters* selama periode 2019 hingga 2023. Menggunakan sampel dari 36 perusahaan, penelitian dilakukan menggunakan analisis regresi data panel dan *generalized least squares* (GLS) regression. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja ESG meningkatkan kinerja finansial, namun pengaruh tidak ditemukan pada kinerja pilar *social*. Pengaruh positif dari kinerja ESG dan seluruh pilarnya juga ditemukan pada kinerja pasar. Berdasarkan struktur modal, pengungkapan ESG berpengaruh pada penggunaan proporsi utang. Selain itu, berdasarkan biaya modal, pengungkapan ESG dan skor pilar *social* meningkatkan biaya modal utang, sementara skor pilar *environmental* dan *governance* meningkatkan biaya modal ekuitas. Penelitian ini memberikan implikasi berupa manfaat finansial yang didapatkan perusahaan jika berfokus pada ESG, khususnya di Indonesia.

Kata kunci: Pengungkapan ESG, kinerja perusahaan, struktur modal, biaya modal

ASBTRACT

This study aims to examine the effect of ESG disclosure on firm performance (ROE & Tobin's Q), capital structure (debt-to-assets & debt-to-equity ratio), and cost of capital (cost-of-debt & cost-of-equity). The research sample includes all companies listed on the Indonesia Stock Exchange and have ESG score performance on Thomson Reuters during the period 2019 to 2023. Using samples from 26 firms, the research was conducted using panel data regression analysis and generalized Least Squares (GLS) regression. The results indicates that ESG performance improves financial performance, but its effect is not found on the performance of the social pillar. The positive effect of ESG performance and all its pillars is also found on market performance. Based on capital structure, ESG disclosure influences the use of debt proportions. In addition, based on the cost of capital, ESG and social pillar scores increase the cost of debt capital, while environmental and governance pillar scores increase the cost of equity capital. This study provides an impact in the form of financial benefits obtained by companies if they focus on ESG, especially in Indonesia.

Keywords: ESG disclosure, firm performance, capital structure, cost of capital