

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis komparasi pengaruh skor pengungkapan ESG terhadap kinerja perusahaan pada tingkat kapitalisasi pasar besar dan kecil. Kinerja perusahaan yang diproksikan dengan *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE) untuk meninjau kinerja finansial, serta Tobin's Q untuk meninjau kinerja pasar. Skor pengungkapan ESG menggunakan metode penilaian Refinitiv yang diambil dari *LSEG data & analytics*, sedangkan data keuangan dan kinerja pasar didapatkan dari laporan keuangan dan tahunan masing-masing perusahaan. Sampel penelitian diambil dari perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (IDX) yang memiliki skor ESG Refinitiv pada periode waktu 2018-2023, dipilih dengan metode *purposive sampling* dan diuji menggunakan analisis regresi data panel. Berdasarkan kriteria yang ditetapkan, jumlah sampel yang digunakan pada penelitian adalah 170 data yang didapatkan dari 34 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan pengaruh skor pengungkapan ESG berdampak positif signifikan terhadap kinerja perusahaan, akan tetapi pengaruh yang diterima lebih terlihat pada perusahaan pada tingkat kapitalisasi pasar kecil menimbang perbedaan skala pendapatan, aset, ekuitas dan jumlah saham yang beredar. Temuan lanjutan menemukan adanya perbedaan pengaruh skor pengungkapan ESG terhadap kinerja keuangan (ROA dan ROE) yang signifikan pada 17 perusahaan yang dimasukan dalam kelompok perusahaan dengan kapitalisasi pasar kecil dibanding 17 perusahaan lainnya; namun tidak ditemukan perbedaan signifikan atas pengaruh skor pengungkapan ESG terhadap kinerja pasar pada kelompok perusahaan dengan kapitalisasi pasar besar dan kecil.

Kata kunci : Skor pengungkapan *ESG*, kinerja perusahaan, kinerja keuangan, kinerja pasar, kapitalisasi pasar, return on asset, return on equity, tobin's Q

ABSTRACT

The aims of this research is to compare the effect of ESG disclosure scores on corporate performance at the levels of large and small market capitalization. Corporate performance is analyzed through three key indicators: Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE) to examine financial performance, and Tobin's Q, to assess market performance. The ESG disclosure scores are derived from Refinitiv's methodology, leveraging data from LSEG data & analytics. Financial and market performance data are extracted from the financial and annual reports of the respective companies. The research sample comprises publicly listed firms on the Indonesia Stock Exchange (IDX) that have Refinitiv ESG scores during the 2018-2023 period. A purposive sampling approach was employed to sort the companies, and panel data regression analysis was conducted to evaluate the data. In total, the research utilized 170 data panels collected from 34 companies. The findings underscore the significant positive effect of ESG disclosure scores on corporate performance. However, further analysis highlights more substantial impact on smaller market capitalization firms, likely due to differences in revenue, assets, equity, and the number of outstanding shares. Additionally, the research identifies notable differences in the financial performance (measured by ROA and ROE) between 17 smaller cap companies compared to 17 others. Nonetheless, the research does not find statistically significant differences in the effect of ESG disclosure scores on market performance (represented by Tobin's Q ratio) between large and small market capitalization groups.

Keywords: ESG disclosure score, company performance, corporate financial performance, market performance, market capitalization, return on asset, return on equity, tobin's Q