

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap kinerja perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan menganalisis lebih lanjut peran moderasi *green innovation* pada pengaruh kinerja ESG terhadap kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan dalam penelitian ini diukur menggunakan indikator kinerja akuntansi (ROA) dan pasar (Tobin's Q). Kinerja ESG diukur berdasarkan skor keseluruhan dari aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola. Sementara itu, *green innovation* diukur melalui skor inovasi lingkungan.

Data dalam penelitian ini diperoleh dari basis data Refinitiv Eikon dan World Bank dengan periode pengamatan dari tahun 2016 hingga 2023. Sampel penelitian terdiri dari perusahaan-perusahaan yang berasal dari sepuluh negara dalam kelompok *Emerging and Growth Leading Economies* (EAGLEs). Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 159 sampel. Analisis regresi *ordinary least squares* (OLS) dengan efek tetap tahun, industri, dan negara digunakan untuk menguji pengaruh kinerja ESG terhadap kinerja perusahaan dengan *green innovation* sebagai variabel moderasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja ESG berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan baik dalam perspektif kinerja akuntansi maupun pasar. Perusahaan dengan kinerja ESG baik lebih efisien dalam pengelolaan sumber daya seperti konsumsi energi, pengurangan limbah, dan emisi serta lebih mendapat respon positif dari investor dan masyarakat luas, karena mampu mengelola risiko dengan lebih efektif. Selain itu, *green innovation* terbukti memperkuat hubungan positif antara kinerja ESG dan kinerja perusahaan. Perusahaan yang memiliki kemampuan *green innovation* yang tinggi dapat lebih optimal dalam memanfaatkan inisiatif ESG untuk meningkatkan kinerja perusahaan.

Kata kunci: kinerja ESG, kinerja perusahaan, *green innovation*, EAGLEs.

ABSTRACT

This study analyzes the effect of environmental, social, and governance (ESG) performance on firm performance. Additionally, it aims to examine further the moderating role of green innovation in the relationship between ESG performance and firm performance. Firm performance in this study is measured using both accounting-based indicators (ROA) and market-based indicators (Tobin's Q). ESG performance is assessed based on the overall environmental, social, and governance scores, while green innovation is measured through the environmental innovation score.

The data for this study were obtained from the Refinitiv Eikon and World Bank databases, covering the observation period from 2016 to 2023. The research sample comprises firms from ten countries within the Emerging and Growth Leading Economies (EAGLEs) group. A total of 159 observations were collected using a purposive sampling method. Ordinary Least Squares (OLS) regression analysis with fixed effects for year, industry, and country was employed to test the impact of ESG performance on firm performance, with green innovation as a moderating variable. The results show that ESG performance positively and significantly impacts firm performance, as measured by accounting and market-based indicators. Companies with good ESG performance are more efficient in managing resources such as energy consumption, waste reduction, and emissions, and receive more positive responses from investors and the general public because they can manage risks more effectively. Furthermore, green innovation strengthens the positive relationship between ESG performance and firm performance. Companies with high green innovation capabilities can more optimally leverage ESG initiatives to improve performance.

Keywords: ESG performance, firm performance, green innovation, EAGLEs.