

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh moderasi kepatuhan syariah pada hubungan positif antara kinerja lingkungan, sosial, dan tata kelola (LST) pada variabel kinerja pasar perusahaan. Objek dari penelitian ini adalah perusahaan publik yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI), baik yang patuh pada prinsip syariah maupun yang tidak patuh pada prinsip syariah. Variabel kinerja LST bersumber dari skor *environment, social, and governance score* (ESG) LSEG Refinitiv yang diukur berdasarkan berdasarkan 186 indikator keberlanjutan yang mencakup aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola. Menggunakan metode *purposive sampling*, diperoleh 109 data amatan periode tahun 2019-2023 yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan dan *database* LSEG Refinitiv. Adapun metode penelitian yang digunakan adalah metode analisis regresi linear (*linear regression analysis*) dan analisis regresi moderasi (*moderated regression analysis*) yang dilakukan melalui perangkat lunak statistika IBM SPSS Versi 19. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja LST perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan pada kinerja pasar perusahaan. Meskipun demikian, kepatuhan syariah tidak memiliki pengaruh positif dan signifikan pada kinerja pasar perusahaan sehingga tidak dapat memoderasi hubungan positif antara kinerja LST dan kinerja pasar perusahaan. Penelitian ini bermanfaat sebagai pemer kaya khazanah penelitian serta dapat memberikan gambaran pada investor terkait dengan pengaruh aspek nonfinansial pada kinerja pasar perusahaan.

Kata Kunci: Kinerja Lingkungan, Sosial, dan Tata Kelola (LST), Kepatuhan Syariah, Kinerja Pasar

Abstract

This study aims to examine the moderating effect of sharia compliance on the positive relationship between environmental, social, and governance (ESG) performance and firm market performance. The research objects consist of public companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX), encompassing both sharia-compliant and non-sharia-compliant firms. The ESG performance variable is derived from the LSEG Refinitiv ESG scores, which are measured based on 186 sustainability indicators across environmental, social, and governance aspects. Using a purposive sampling method, 109 observations for the 2019–2023 period were obtained from company financial reports and the LSEG Refinitiv database. The research methods employed are multiple linear regression analysis and moderated regression analysis (MRA), processed using IBM SPSS Version 19. The results indicate that firm ESG performance has a positive and significant impact on market performance. However, Sharia compliance does not show a positive and significant effect on market performance and, therefore, fails to moderate the relationship between ESG performance and firm market performance. This research contributes to the existing literature and provides insights for investors regarding the influence of non-financial aspects on firm market value.

Key Words: *Environmental, Social, and Governance (ESG) Performance, Sharia Compliance, Market Performance*