

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh skor ESG terhadap kinerja keuangan yang diukur menggunakan *return on assets* (ROA) dan *price to book value* (PBV) serta dimoderasi tingkat risiko sektoral. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan sampel 766 perusahaan global lintas sektor non keuangan yang berasal dari 38 negara dengan periode penelitian 2019-2024 dan bersumber dari *software* Refinitiv Eikon. Pada penelitian ini, skor ESG beserta masing-masing pilarnya berperan sebagai variabel independen sedangkan ROA dan PBV berperan sebagai variabel dependen. Selain itu, terdapat beberapa variabel kontrol, seperti *debt equity ratio* (DER), ukuran perusahaan (*Size*), dan perkembangan pertumbuhan domestik bruto (*GDP growth*). Kemudian, model regresi data panel yang digunakan dalam penelitian adalah *Ordinary Least Square-Panel Corrected Standard Errors* (OLS-PCSE) dan diolah menggunakan *software* STATA. Hasil dari penelitian ini menunjukkan enam dari enam belas hipotesis diterima. Skor ESG mempengaruhi ROA secara positif begitu pula dengan masing-masing pilarnya terhadap ROA sedangkan terhadap PBV hanya pilar sosial yang memiliki pengaruh positif. Sementara itu, tingkat risiko sektoral sebagai variabel moderasi tidak terbukti memperkuat pengaruh positif skor ESG maupun masing-masing pilarnya terhadap kinerja keuangan, kecuali terhadap pengaruh pilar tata kelola terhadap PBV.

Kata kunci: Skor ESG, skor pilar lingkungan, skor pilar sosial, skor pilar tata kelola, tingkat risiko sektoral.

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of ESG scores on financial performance, as measured by return on assets (ROA) and price to book value (PBV), and the moderating role of sectoral risk levels. Employing a quantitative approach, the study uses a sample of 766 non-financial companies across various sectors in 38 countries, covering the 2019–2024 period, with data sourced from the Refinitiv Eikon software. In this study, the overall ESG score and its individual pillars serve as independent variables, while ROA and PBV act as dependent variables. Control variables include debt-to-equity ratio (DER), firm size, and GDP growth. The panel data regression model used is Ordinary Least Squares with Panel-Corrected Standard Errors (OLS-PCSE), processed using STATA software. The results of this study indicate that six out of the sixteen hypotheses are supported. The ESG score has a positive effect on ROA, and each of its pillars also shows a positive effect on ROA. However, with respect to PBV, only the social pillar demonstrates a positive influence. Meanwhile, sectoral risk level as a moderating variable is not proven to strengthen the positive relationship between ESG scores and their respective pillars on financial performance, except for the moderating effect on the relationship between the governance pillar and PBV.

Keywords: ESG score, environmental pillar score, social pillar score, governance pillar score, sectoral risk level.