

ABSTRAK

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KENDALA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021–2023

Oleh

Rasti Wijayanti

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan dengan kendala keuangan sebagai variabel mediasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data panel yang diperoleh dari laporan tahunan dan basis data Refinitiv pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2023. Sampel penelitian terdiri dari 78 perusahaan yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Nilai perusahaan diukur menggunakan rasio Tobin's Q, pengungkapan ESG diukur menggunakan skor ESG Refinitiv, dan kendala keuangan diukur menggunakan indeks Kaplan–Zingales (KZ). Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dan uji Sobel untuk menguji efek mediasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ESG tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, kendala keuangan tidak terbukti memediasi hubungan antara pengungkapan ESG dan nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa selama periode pengamatan, pengungkapan ESG belum mampu memberikan dampak langsung maupun tidak langsung terhadap nilai perusahaan melalui kendala keuangan. Hal ini menunjukkan bahwa praktik dan pengungkapan ESG di Indonesia masih dalam tahap perkembangan dan belum sepenuhnya menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai nilai perusahaan.

Kata kunci: ESG, nilai perusahaan, kendala keuangan, tobin's

ABSTRACT

THE EFFECT OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE ON FIRM VALUE WITH FINANCIAL CONSTRAINTS AS A MEDIATING VARIABLE IN COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE DURING 2021–2023

By

Rasti Wijayanti

This study aims to examine the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure on firm value, as well as the mediating role of financial constraints. This research employs a quantitative approach using panel data obtained from annual reports and the Refinitiv database of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2021–2023. The research sample consists of 78 companies selected using a purposive sampling method. Firm value is measured using Tobin's Q , ESG disclosure is measured using the Refinitiv ESG Score, and financial constraints are measured using the Kaplan–Zingales (KZ) index. Panel data regression analysis and the Sobel test are used to examine the proposed hypotheses. The results show that ESG disclosure does not have a significant effect on firm value. In addition, financial constraints are not proven to mediate the relationship between ESG disclosure and firm value. These findings indicate that ESG disclosure during the observed period has not been able to directly or indirectly influence firm value through financial constraints. This study suggests that ESG disclosure in Indonesia is still developing and may not yet be fully considered by investors in firm valuation.

Keywords: ESG, firm value, financial constraints, tobin's q