

ABSTRAK

PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP KINERJA KEUANGAN DENGAN CEO *TENURE* DAN *FINANCIAL SLACK* SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN BUMN DI INDONESIA)

Oleh

JORDAN BIMANDAMA

Peningkatan perhatian global terhadap isu keberlanjutan mendorong perusahaan, termasuk Badan Usaha Milik Negara (BUMN), untuk mengungkapkan kinerja *Environmental, Social, dan Governance* (ESG) sebagai bagian dari akuntabilitas korporat. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ESG *disclosure* terhadap kinerja keuangan perusahaan BUMN di Indonesia serta menguji peran CEO *tenure* dan *financial slack* sebagai variabel pemoderasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data panel pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2024. Metode analisis yang digunakan meliputi regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG *disclosure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROA, yang mengindikasikan bahwa transparansi keberlanjutan mampu meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan dan efisiensi kinerja perusahaan. Namun, interaksi ESG *disclosure* dengan CEO *tenure* berpengaruh negatif dan tidak signifikan, sedangkan interaksi ESG *disclosure* dengan *financial slack* menunjukkan pengaruh negatif dan signifikan, sehingga kedua variabel tersebut tidak memperkuat hubungan ESG *disclosure* dan kinerja keuangan. Temuan ini mengindikasikan bahwa masa jabatan CEO yang lebih panjang serta kelonggaran keuangan yang tinggi belum tentu menjamin efektivitas implementasi ESG pada kinerja keuangan. Temuan ini menegaskan pentingnya tata kelola yang kuat dan pengelolaan sumber daya internal yang strategis agar implementasi ESG memberikan nilai ekonomi yang optimal. Penelitian ini merekomendasikan agar manajemen BUMN dan regulator menekankan kepatuhan pelaporan ESG, serta memastikan kualitas implementasi dan efektivitas alokasi sumber daya keberlanjutan.

Kata kunci: ESG *disclosure*, kinerja keuangan, CEO *tenure*, *financial slack*, BUMN

ABSTRACT**THE EFFECT OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE ON FINANCIAL PERFORMANCE WITH CEO TENURE AND FINANCIAL SLACK AS MODERATING VARIABLES (AN EMPIRICAL STUDY ON STATE-OWNED ENTERPRISES IN INDONESIA)****By****JORDAN BIMANDAMA**

Increasing global attention to sustainability issues has encouraged companies, including State-Owned Enterprises (SOEs), to disclose their Environmental, Social, and Governance (ESG) performance as part of corporate accountability. This study aims to analyze the effect of ESG disclosure on the financial performance of SOEs in Indonesia and examine the role of CEO tenure and financial slack as moderating variables. This study uses a quantitative approach with panel data on SOEs listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019–2024 period. The analytical methods used include panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA). The results show that ESG disclosure has a positive and significant effect on ROA, indicating that sustainability transparency can increase stakeholder trust and improve company performance efficiency. However, the interaction between ESG disclosure and CEO tenure was negative and insignificant, while the interaction between ESG disclosure and financial slack showed a negative and significant effect, indicating that these two variables did not strengthen the relationship between ESG disclosure and financial performance. These findings indicate that longer CEO tenure and high financial slack do not necessarily guarantee effective ESG implementation on financial performance. These findings underscore the importance of strong governance and strategic internal resource management for ESG implementation to deliver optimal economic value. This study recommends that state-owned enterprise management and regulators emphasize ESG reporting compliance and ensure the quality of implementation and the effectiveness of sustainability resource allocation.

Keywords: *ESG disclosure, financial performance, CEO tenure, financial slack, SOEs*