

# ***The Effect of ESG Disclosure and Profitability on Firm value: A Comparative Study of ESG Leaders Companies in Emerging and Developed Countries (Indonesia and France)***

***By: Denny Maulana Subagio***

## ***Abstract***

*This study examines whether Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure and profitability affect firm value, and whether these effects differ between an emerging market (Indonesia) and a developed market (France). The sample consists of 83 ESG leaders listed in Indonesia and France with Refinitiv ESG Combined Scores, observed over 2022–2024 (249 firm-year observations). Firm value is proxied by Tobin's  $Q$ , while profitability is measured by return on assets (ROA); firm size, stock return, and Leverage are included as control variables. The data are analysed using panel data regression with a fixed-effect model and clustered robust standard errors. The results show that ESG disclosure and profitability do not have a statistically significant effect on firm value, and that there is no significant difference in their impact between Indonesian and French firms. In contrast, stock return has a positive and significant effect on firm value, indicating that, in the short run, market-based performance is more strongly priced by investors than ESG disclosure or accounting profitability in the ESG leaders sample.*

***Keywords:*** *ESG disclosure; profitability; firm value; Tobin's  $Q$ ; stock return; Indonesia; France.*

# **Pengaruh Pengungkapan ESG Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Perbandingan Perusahaan *ESG Leaders* Di Negara Berkembang Dan Negara Maju (Indonesia Dan Prancis)**

**Oleh: Denny Maulana Subagio**

## **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, serta membandingkan apakah pengaruh tersebut berbeda antara negara berkembang (Indonesia) dan negara maju (Prancis). Sampel penelitian terdiri dari 83 perusahaan di Indonesia dan Prancis yang memiliki Refinitiv *ESG Combined Score* dan diamati selama periode 2022–2024, sehingga menghasilkan 249 observasi tahunan perusahaan. Nilai perusahaan diproksikan dengan *Tobin's Q*, sedangkan profitabilitas diukur menggunakan *return on assets* (ROA); ukuran perusahaan, *return* saham, dan *Leverage* digunakan sebagai variabel kontrol. Analisis data dilakukan dengan regresi data panel menggunakan model *fixed effect* dengan *clustered robust standard errors*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ESG dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, serta tidak terdapat perbedaan pengaruh di antara perusahaan Indonesia dan Prancis. Sebaliknya, *return* saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa dalam jangka pendek kinerja berbasis pasar lebih kuat dihargai investor dibandingkan pengungkapan ESG maupun profitabilitas akuntansi pada sampel perusahaan *ESG leaders* yang diteliti.

**Kata kunci:** pengungkapan ESG; profitabilitas; nilai perusahaan; *Tobin's Q*; *return* saham; Indonesia; Prancis.