

Moderating Effect of Financial Performance on the Relationship Between Green Investment, ESG Disclosure, and Firm Value

By Melisa Andriani

ABSTRACT

This research adopts quantitative approach to analyze how green investment and ESG disclosure affect firm value, with financial performance acting as a moderating factor in the relationship. The research includes 60 companies representing basic materials companies traded on the BEI within the timeframe 2022–2024 period, selected through purposive sampling. The study utilized panel data regression with the Fixed Effect Model as the chosen analytical approach with robust standard errors at a 5% significance level. The results indicate that green investment has a significantly positive effect on firm value, while ESG disclosure exhibits a significant negative influence. In addition, financial performance is found not to moderate the relationship between green investment and ESG disclosure with firm value. These findings indicate that the market responds more to concrete environmental investments than to sustainability disclosures, which are considered to not yet provide direct economic benefits. Limitations include restricted access to annual reports and sustainability reports, inconsistent application of GRI standards in the basic materials sector, and subjectivity in assessing ESG disclosures. Further research is recommended to use more comprehensive ESG data sources, expand the period and sector coverage, and consider measurements and add other variables.

Keywords: *Green Investment, ESG Disclosure, Financial Performance, Firm Value.*

Peran Kinerja Keuangan dalam Memoderasi Hubungan *Green Investment* dan *ESG Disclosure* Terhadap Nilai Perusahaan

Oleh Melisa Andriani

ABSTRAK

Penelitian ini menerapkan metode kuantitatif untuk menguji secara empiris bagaimana investasi hijau dan pengungkapan ESG berdampak pada nilai perusahaan dengan memasukkan kinerja keuangan sebagai variabel yang memoderasi hubungan tersebut. Studi ini melibatkan 60 entitas dari sektor *basic materials* yang tercatat di BEI sepanjang periode 2022–2024, yang dipilih menggunakan metode purposive sampling sehingga menghasilkan 180 data observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi panel dengan menerapkan *Fixed Effect Model* dengan *robust standard errors* pada tingkat signifikansi 5%. Dari temuan penelitian diketahui bahwa investasi hijau secara signifikan berdampak positif pada nilai perusahaan, sedangkan pengungkapan ESG berdampak negatif signifikan. Selanjutnya, kinerja keuangan tidak terbukti mampu memperkuat maupun memperlemah hubungan antara investasi hijau maupun pengungkapan ESG terhadap nilai perusahaan. Hasil ini membuktikan bahwa pasar lebih merespons investasi lingkungan yang bersifat konkret dibandingkan pengungkapan keberlanjutan yang dinilai belum memberikan manfaat ekonomi langsung, keterbatasan akses terhadap laporan tahunan dan laporan keberlanjutan, ketidakkonsistenan penerapan standar GRI di sektor *basic materials*, serta subjektivitas dalam penilaian pengungkapan ESG. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan sumber data ESG yang lebih komprehensif, memperluas periode dan cakupan sektor, serta mempertimbangkan pengukuran dan menambahkan variabel lainnya.

Kata Kunci: Investasi Hijau, Pengungkapan ESG, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan.