

***The Effect of Management Integrity on Environmental, Social, and Governance (ESG)
Performance with Financial Risk as a Moderator***

By Ahmad Danial

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of management integrity on Environmental, Social, and Governance (ESG) performance, with financial risk serving as a moderating variable, in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2015–2024 period. A quantitative approach was employed using secondary data obtained from companies' annual reports and Refinitiv ESG Scores. The research sample consisted of nine companies with 71 firm-year observations selected through purposive sampling. The data were analysed using panel data regression with the Random Effect Model (REM). The results indicate that management integrity does not have a positive effect on ESG performance; therefore, the first hypothesis is rejected. In contrast, financial risk positively moderates the relationship between management integrity and ESG performance, supporting the second hypothesis. These findings suggest that the relationship between management integrity and ESG performance is influenced by the level of financial risk faced by the company. This study implies that improving ESG performance in energy sector companies depends not only on management integrity but also on the firm's financial risk conditions, which shape this relationship.

Keywords: Management Integrity, ESG Performance, Financial Risk, Energy Sector.

Pengaruh Integritas Manajemen terhadap Kinerja *Environmental, Social, and Governance* dengan Risiko Keuangan sebagai Pemoderasi

Oleh Ahmad Danial

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh integritas manajemen terhadap kinerja *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dengan risiko keuangan sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015–2024. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan dan Refinitiv ESG *Score*. Sampel penelitian terdiri atas 9 perusahaan dengan 71 observasi yang dipilih menggunakan teknik purposive sampling. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *Random Effect Model* (REM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa integritas manajemen tidak berpengaruh positif terhadap kinerja ESG, sehingga hipotesis pertama ditolak. Sebaliknya, risiko keuangan terbukti memoderasi secara positif hubungan antara integritas manajemen dan kinerja ESG, sehingga hipotesis kedua diterima. Temuan ini menunjukkan bahwa hubungan antara integritas manajemen dan kinerja ESG dipengaruhi oleh tingkat risiko keuangan yang dihadapi perusahaan. Penelitian ini memberikan implikasi bahwa peningkatan kinerja ESG pada perusahaan sektor energi tidak hanya bergantung pada integritas manajemen, tetapi juga dipengaruhi oleh kondisi risiko keuangan yang membentuk hubungan tersebut.

Kata kunci: Integritas Manajemen, Kinerja ESG, Risiko Keuangan, Sektor Energi