

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh kinerja Lingkungan, Sosial, dan Tata Kelola (ESG) terhadap *cost of capital* (COC), yang dimoderasi oleh kinerja keuangan, sebelum dan selama pandemi COVID-19. Studi ini menganalisis 15 perusahaan publik di Indonesia yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI selama tahun 2017-2022. Tahun 2017-2019 dipilih sebagai periode pra-COVID-19, sementara tahun 2020-2022 mewakili periode selama COVID-19. Teknik analisis data yang digunakan meliputi statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan analisis regresi data panel menggunakan *Eviews versi 14*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja ESG berpengaruh signifikan dalam menurunkan COC sebelum pandemi COVID-19. Hasil berbeda ditunjukkan selama periode COVID-19, di mana ESG tidak efektif dalam mengurangi dampak negatif pandemi terhadap COC. Selain itu, penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan tidak mampu memoderasi hubungan antara ESG dalam memengaruhi COC, baik sebelum maupun selama periode COVID-19. Secara keseluruhan, temuan ini mengindikasikan bahwa praktik ESG yang kuat dapat mengurangi risiko dan menurunkan *cost of capital*. Pemeriksaan ketahanan dari hasil penelitian ini mendukung kesimpulan tersebut, sekaligus memperkuat pentingnya ESG yang didukung dengan kinerja keuangan yang sehat dalam keputusan investasi.

Kata Kunci: *Cost of Capital*, ESG, Kinerja Keuangan, Pandemi COVID-19.