

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap *financial distress* perusahaan dengan nilai perusahaan sebagai variabel moderasi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor infrastruktur dan energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Pemilihan sektor ini didasarkan pada karakteristiknya yang rentan terhadap fluktuasi ekonomi dan memiliki dampak lingkungan dan sosial yang signifikan.

Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan, laporan keberlanjutan, dan data skor ESG dari Bloomberg. Sampel penelitian dipilih menggunakan metode sampling purposif, menghasilkan 81 sampel dari 27 perusahaan yang memenuhi kriteria selama periode penelitian. *Financial distress* diukur menggunakan model Altman Z-Score, ESG diukur dengan ESG Score, dan nilai perusahaan diukur dengan rasio *Price to Book Value* (PBV). Data analisis menggunakan analisis regresi moderasi dengan bantuan perangkat lunak IBM SPSS 27.

Hasil penelitian menunjukkan dua temuan utama. Pertama, ESG tidak memiliki pengaruh signifikan secara statistik terhadap *financial distress* perusahaan. Hubungan ini dapat dijelaskan karena manfaat ESG sering kali membutuhkan waktu lama untuk terlihat, serta legitimasi sosial dari ESG belum tentu sejalan dengan kondisi keuangan aktual perusahaan. Kedua, penelitian ini menemukan bahwa nilai perusahaan secara signifikan memoderasi hubungan antara ESG dan *financial distress*. Nilai perusahaan yang tinggi dapat melemahkan dampak negatif dari ESG terhadap Altman Z-Score. Temuan ini konsisten dengan teori *stakeholder* dan legitimasi, di mana nilai perusahaan yang kuat mencerminkan kepercayaan investor dan memberikan kapasitas finansial yang lebih besar untuk menanggung biaya inisiatif ESG, sehingga mengurangi risiko keuangan.

Kata Kunci: *Environmental, Social, and Governance* (ESG), *Financial Distress*, Nilai Perusahaan, Altman Z-Score, *Price to Book Value* (PBV).