

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan Environmental, Social, and Governance (ESG) terhadap volatilitas harga saham serta menguji peran ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Variabel independen dalam penelitian ini adalah pengungkapan ESG yang diukur menggunakan metode konten analisis, dan variabel dependen berupa volatilitas harga saham. Return on Assets (ROA) dan leverage yang diukur menggunakan Debt to Equity Ratio (DER) digunakan sebagai variabel kontrol.

Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2024. Pemilihan sampel menggunakan metode purposive sampling dengan total 270 observasi yang memenuhi kriteria penelitian. Pendekatan penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan regresi data panel menggunakan model Random Effects, serta MRA untuk menguji peran moderasi ukuran perusahaan. Analisis sensitivitas juga dilakukan dengan memisahkan skor ESG ke dalam dimensi lingkungan, sosial, dan tata kelola.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa meskipun koefisien pengungkapan ESG terhadap volatilitas harga saham bernilai negatif, pengaruh tersebut tidak signifikan secara statistik. Hal ini mengindikasikan bahwa peningkatan pengungkapan ESG, ketika dilihat secara keseluruhan, tidak dapat menurunkan volatilitas harga saham. Ukuran perusahaan juga tidak memperkuat hubungan negatif antara pengungkapan ESG dan volatilitas harga saham; sebaliknya, hasil interaksi menunjukkan bahwa potensi efek penurunan risiko dari ESG cenderung melemah seiring dengan meningkatnya ukuran perusahaan. Analisis sensitivitas lebih lanjut mengungkapkan bahwa hanya pengungkapan aspek sosial yang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap volatilitas, sedangkan pengungkapan aspek lingkungan dan tata kelola tidak signifikan. Temuan ini mengimplikasikan bahwa investor lebih merespons informasi yang berkaitan dengan aspek sosial dibandingkan kinerja ESG secara keseluruhan.

Kata kunci: Pengungkapan ESG, volatilitas harga saham, ukuran perusahaan, return on assets, debt to equity ratio