

**PERAN MODERASI KINERJA KEUANGAN DALAM HUBUNGAN
ANTARA ESG, CSR TERHADAP REAKSI HARGA SAHAM: KASUS
PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC
INDEX.**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis peran moderasi kinerja keuangan pada hubungan antara Environmental, Social, and Governance (ESG), Corporate Social Responsibility (CSR), dan reaksi harga saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi data panel pada 20 perusahaan selama periode 2020-2022. ESG dan CSR diidentifikasi sebagai variabel independen, reaksi harga saham sebagai variabel dependen, dan kinerja keuangan sebagai variabel moderasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi harga saham, yang mencerminkan bahwa praktik ESG yang efektif dapat meningkatkan kepercayaan investor, stabilitas saham, serta reputasi perusahaan. Sebaliknya, CSR tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap reaksi harga saham, mengindikasikan bahwa penerapan CSR di Indonesia yang cenderung bersifat wajib memiliki dampak yang relevan terhadap persepsi pasar. Selain itu, kinerja keuangan sebagai variabel moderasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap hubungan antara ESG dan CSR dengan reaksi harga saham, baik pada kondisi pasar tertentu maupun secara umum. Penelitian ini memberikan implikasi teoritis dan praktis, yaitu pentingnya ESG untuk menciptakan nilai perusahaan dalam jangka panjang dan perlunya mengevaluasi kembali strategi CSR agar lebih relevan dengan kebutuhan masyarakat. Penelitian ini juga merekomendasikan perusahaan untuk meningkatkan transparansi dan implementasi ESG dan kepada pemerintah untuk memperkuat kebijakan terkait ESG dan CSR. Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas cakupan penelitian dengan mempertimbangkan sektor pertambangan lainnya, melakukan penelitian dalam jangka waktu yang lebih panjang, serta menganalisis sentimen investor dan faktor makroekonomi. Selain itu, penelitian terhadap perusahaan pertambangan untuk tahun terakhir juga dapat dilakukan untuk mendapatkan temuan yang lebih relevan dan up to date.

Kata kunci: ESG, CSR, kinerja keuangan, reaksi harga saham, JII

**THE MODERATING ROLE OF FINANCIAL PERFORMANCE IN THE
RELATIONSHIP BETWEEN ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND
GOVERNMENT (ESG), CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR)
AND STOCK PRICE REACTION: A CASE OF MINING COMPANIES
LISTED IN JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII).**

ABSTRACT

This study aims to analyze the moderating role of financial performance in the relationship between Environmental, Social, and Governance (ESG), Corporate Social Responsibility (CSR), and stock price reactions in mining companies listed on Jakarta Islamic Index (JII). This study uses a quantitative approach with panel data regression method on 20 companies during the period 2020-2022. ESG and CSR are identified as independent variables, stock price reaction as the dependent variable, and financial performance as the moderating variable. The results show that ESG has a positive and significant influence on stock price reaction, reflecting that effective ESG practices can increase investor confidence, stock stability, as well as corporate reputation. In contrast, CSR does not have a significant influence on stock price reaction, indicating that CSR implementation in Indonesia tends to be compulsory having a relevant impact on market perception. In addition, financial performance as a moderating variable does not significantly affect the relationship between ESG and CSR and stock price reaction, either under specific market conditions or in general. This study provides theoretical and practical implications, namely the importance of ESG to create long-term corporate value and the need to re-evaluate CSR strategies to be more relevant to the needs of society. This study also recommends companies to increase transparency and implementation of ESG and to the government to tighten policies related to ESG and CSR. Future researchers are advised to expand the scope of research by considering other mining sectors, conducting research over a longer period of time, and analyzing investor sentiment and macroeconomic factors. In addition, research on mining companies for the latest year can also be carried out to obtain more relevant and up to date findings.

Keywords: ESG, CSR, financial performance, stock price reaction, JII