



UNIVERSITAS ANDALAS



**PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN
GOVERNANCE TERHADAP DOWN SIDE RISK DENGAN TYPE
SAHAM LQ45 SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Salma Azzahra

2210523083

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PADANG**

2026

**PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN
GOVERNANCE TERHADAP DOWNSIDE RISK DENGAN TYPE SAHAM
LQ45 SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Oleh:

Salma Azzahra

2210523083

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh kinerja *Environmental*, *Social*, dan *Governance* (ESG) terhadap *downside risk* dengan indeks LQ45 sebagai variabel moderasi serta *firm size* dan *leverage* sebagai variabel kontrol pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder dari Refinitiv Eikon, BEI, dan laporan tahunan perusahaan. Sampel dipilih melalui *purposive sampling* dan menghasilkan 36 perusahaan dengan 108 observasi. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel *Random Effect Model* (REM) dan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Environmental* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *downside risk*, sehingga peningkatan kinerja lingkungan dapat menurunkan risiko penurunan nilai saham. Sementara itu, *Social* dan *Governance* tidak berpengaruh signifikan. LQ45 mampu memoderasi hubungan *Environmental* terhadap *downside risk*, tetapi arahnya berlawanan dengan hipotesis sehingga memperlemah hubungan tersebut. LQ45 tidak memoderasi hubungan *Social* dan *Governance* terhadap *downside risk*. Temuan ini menegaskan pentingnya aspek lingkungan dalam pengelolaan risiko perusahaan di pasar modal.

Kata kunci: *Environmental*, *Social*, *Governance*, *Downside Risk*, LQ45

Pembimbing Skripsi: Fajri Adrianto, SE, M. Bus (Adv), Ph.D