

INTISARI

Tujuan – Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh risiko ESG terhadap biaya modal perusahaan sektor nonkeuangan yang terdaftar dalam ESG Leaders Index 2021-2023. Penelitian ini mengkaji pengaruh risiko ESG terhadap biaya modal dengan moderasi kepemilikan manajerial.

Metode penelitian – Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif untuk menganalisis 39 perusahaan sektor nonkeuangan yang telah tercatat di IDX ESGL selama periode 2021-2023. Menggunakan data sekunder yang diperoleh dari berbagai sumber seperti situs resmi BEI *www.idx.co.id*, *Thomson Reuters Database*, dan laporan tahunan perusahaan terkait. Analisis dilakukan pada 77 observasi dengan menggunakan bantuan perangkat lunak STATA 17.

Temuan – Hasil penelitian menunjukkan bahwa risiko ESG belum terbukti mempengaruhi biaya modal perusahaan sektor non-keuangan yang terdaftar di IDX ESGL pada tahun 2021-2023. Sementara itu, kepemilikan manajerial telah terbukti melemahkan hubungan risiko ESG terhadap biaya modal perusahaan.

Keterbatasan/Implikasi – Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Pertama, data risiko ESG yang digunakan baru tersedia sejak 2020 sehingga jumlah sampel masih terbatas. Kedua, data yang dapat diakses hanya mencakup risiko pada tingkat menengah. Ketiga, ruang lingkup penelitian dibatasi pada perusahaan sektor non-keuangan yang tercatat dalam IDX ESG Leaders, dengan fokus tata kelola hanya pada kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi. Untuk penelitian selanjutnya, disarankan agar cakupan diperluas, baik dari sisi variasi tingkat risiko ESG maupun sektor yang diteliti, dengan mempertimbangkan lembaga penilai lain, serta mempertimbangkan mekanisme tata kelola lain guna memperkuat efektivitas manajemen risiko perusahaan.

Orisinalitas – Penelitian ini berkontribusi pada literatur ESG dan keuangan dengan menekankan aspek risiko, sekaligus memberikan wawasan praktis untuk memperkuat tata kelola, guna meningkatkan efektivitas manajemen risiko dan memaksimalkan manfaat keberlanjutan.

Kata kunci – Risiko ESG, kepemilikan manajerial, biaya modal

ABSTRACT

Objectives – *This study aims to analyze and gather empirical evidence on the impact of ESG risks on the capital costs of non-financial sector companies listed in the ESG Leaders Index for the period 2021-2023. This study examines the influence of ESG risk on the moderated cost of capital of managerial ownership.*

Research Method – *This study employed a quantitative approach to analyze 39 non-financial sector companies listed on the IDX ESGL during the period from 2021 to 2023. Using secondary data obtained from various sources, such as the official IDX website www.idx.co.id, Thomson Reuters Database, and related companies' annual reports. The analysis was conducted on 77 observations using STATA 17 software.*

Findings – *The study's results indicate that ESG risks have not been proven to impact the capital costs of non-financial sector companies listed on the IDX ESGL between 2021 and 2023. Meanwhile, managerial ownership has been shown to moderate by weakening the influence of ESG risks on a company's capital costs.*

Limitations/Implications – *This study has several limitations. First, the ESG risk data used have been available only since 2020, thus limiting the sample size. Second, the accessible data only covers medium-level risks. Third, the scope of the study was limited to non-financial sector companies listed in the IDX ESG Leaders, with a governance focus solely on managerial ownership as a moderating variable. For future research, it is recommended that safeguards be considered, both in terms of ESG risk levels and the sectors studied, by consulting other assessment institutions and exploring additional governance mechanisms to enhance the effectiveness of corporate risk management.*

Originality – *This research contributes to the ESG and financial literature by emphasizing the risk aspect, while providing practical insights into strengthening governance to improve risk management effectiveness and maximize sustainability benefits.*

Keywords – *ESG risk, managerial ownership, cost of capital*