

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PENGESAHAN | ii |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS..... | iii |
| KATA PENGANTAR..... | iv |
| DAFTAR ISI..... | vi |
| DAFTAR TABEL | x |
| DAFTAR GAMBAR..... | xi |
| INTISARI | xii |
| ABSTRACT | xiii |
| SURAT KETERANGAN PENYUNTINGAN BAHASA | xiv |
| STATEMENT LETTER | xv |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah..... | 7 |
| 1.3 Pertanyaan Penelitian..... | 10 |
| 1.4 Tujuan Penelitian | 11 |
| 1.5 Motivasi Penelitian | 11 |
| 1.6 Manfaat Penelitian | 12 |
| 1.7 Kontribusi Penelitian | 13 |
| 1.8 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian..... | 15 |
| 1.9 Sistematika Penulisan | 17 |

| | |
|---|-----------|
| BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA..... | 19 |
| 2.1 Landasan Teori | 19 |
| 2.1.1 Teori Agensi (Agency Theory) | 19 |
| 2.2 Tinjauan Pustaka dan Pengembangan Hipotesis | 21 |
| 2.2.1 Biaya Modal (<i>Cost of Capital</i>) | 21 |
| 2.2.3 Risiko ESG (<i>ESG Risk</i>) | 26 |
| 2.2.4 Kepemilikan manajerial (<i>Managerial Ownership</i>) | 28 |
| 2.3 Penelitian Terdahulu | 31 |
| 2.4 Kerangka Pemikiran dan Perumusan Hipotesis..... | 35 |
| 2.4.1 Pengaruh Risiko ESG terhadap Biaya Modal | 35 |
| 2.4.2 Kepemilikan Manajerial Memoderasi Hubungan Risiko ESG dan Biaya Modal | 38 |
| 2.5 Model Penelitian..... | 40 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 41 |
| 3.1 Desain Penelitian | 41 |
| 3.2 Definisi Operasional Variabel | 41 |
| 3.2.1 Variabel dependen..... | 41 |
| 3.2.2 Variabel Independen | 42 |
| 3.2.3 Variabel Moderasi | 43 |
| 3.2.4 Variabel Kontrol..... | 44 |
| 3.3 Populasi dan Sampel..... | 48 |
| 3.3.1 Populasi | 48 |
| 3.3.2 Sampel..... | 48 |

| | | |
|--|--|-----------|
| 3.4 | Teknik Pengumpulan Data | 49 |
| 3.5 | Teknik Analisis Data | 49 |
| 3.5.1 | Analisis Statistik Deskriptif | 49 |
| 3.5.2 | Pemilihan Model Regresi | 50 |
| 3.5.3 | Uji Asumsi Klasik | 50 |
| 3.6 | Pengujian Hipotesis | 52 |
| 3.6.1 | Uji Regresi Linier Berganda | 52 |
| 3.6.2 | <i>Robust Standard Error</i> | 53 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | | 55 |
| 4.1 | Deskripsi Data | 55 |
| 4.2 | Analisis Statistik Deskriptif..... | 56 |
| 4.3 | Penentuan Model Regresi Data Panel..... | 59 |
| 4.4 | Uji Asumsi Klasik | 60 |
| 4.4.1 | Uji Normalitas Residual | 60 |
| 4.4.2 | Uji Multikolinearitas | 61 |
| 4.4.3 | Uji Heteroskedastisitas | 63 |
| 4.4.4 | Uji Autokorelasi..... | 63 |
| 4.5 | Pengujian Hipotesis <i>Robust Standard Error</i> | 64 |
| 4.5.1 | Uji Hipotesis..... | 65 |
| 4.5.2 | Koefisien Determinasi (<i>R Square</i>) | 66 |
| 4.5.3 | Uji Simultan (Uji F) | 67 |
| 4.5.4 | Uji Parsial (Uji <i>t</i>) | 67 |
| 4.6 | Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis..... | 68 |

| | | |
|---|--|-----------|
| 4.7 | Pembahasan Dan Diskusi | 69 |
| 4.7.1 | Risiko ESG berpengaruh positif terhadap biaya modal perusahaan .. | 69 |
| 4.7.2 | Kepemilikan Manajerial Memoderasi Hubungan Risiko ESG dan Biaya Modal Perusahaan | 70 |
| 4.7.3 | Pengaruh Variabel Kontrol Terhadap Biaya Modal..... | 73 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | | 75 |
| 5.1 | Kesimpulan..... | 75 |
| 5.2 | Keterbatasan dan Saran..... | 77 |
| LAMPIRAN | | 87 |
| I. | Data Sampel Perusahaan..... | 87 |
| II. | Data Variabel Penelitian | 88 |
| III. | Hasil Uji Asumsi Klasik | 91 |
| A. | Uji Normalitas | 91 |
| B. | Uji Multikolinearitas | 92 |
| C. | Uji Heteroskedastisitas | 94 |
| D. | Uji Autokorelasi | 95 |
| IV. | Hasil Uji Robust Regression..... | 95 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu | 31 |
| Tabel 3. 1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 47 |
| Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian | 56 |
| Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif..... | 56 |
| Tabel 4. 3 Matriks Korelasi..... | 58 |
| Tabel 4. 4 Penentuan Model Regresi | 60 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas Shapiro-Wilk..... | 61 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas..... | 61 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas Setelah Mean-Centering..... | 62 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi | 63 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji Hipotesis dengan Robust Standard Error | 64 |
| Tabel 4. 10 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis | 68 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1. Histogram Normalitas | 92 |
| Gambar 2. P-Plot Normalitas | 92 |
| Gambar 3. Rvf plot-Heteroskedastisitas | 94 |