UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE (ESG) TERHADAP COST OF EQUITY DENGAN FIRM
SIZE SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN NON?KEUANGAN DI INDONESIA
Hikmah Nur Sholihah, Jogiyanto Hartono M, Prof., Dr., MBA., Ak., CMA., CA
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN ..... **ii**

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS TESIS ..... **iii**

KATA PENGANTAR ..... **iv**

DAFTAR ISI ..... **v**

DAFTAR LAMPIRAN ..... **xi**

INTISARI ..... **xii**

ABSTRACT ..... **xiii**

BAB I PENDAHULUAN **1**

1.1 Lingkungan Eksternal Perusahaan **1**

1.2 Rumusan Masalah **6**

1.3 Pertanyaan Penelitian **7**

1.4 Tujuan Penelitian **7**

1.5 Manfaat Penelitian **8**

1.5.1 Kontribusi Praktis **8**

1.5.2 Kontribusi Teoritis **9**

1.6 Lingkup Penelitian **11**

1.7 Sistematika Penulisan **13**

BAB II LANDASAN TEORI **14**

2.1 Landasan Teori **14**

2.1.1 Teori Sinyal 14

2.1.2 Teori Pemangku Kepentingan 17

PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE (ESG) TERHADAP COST OF EQUITY DENGAN FIRM
SIZE SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN NON?KEUANGAN DI INDONESIA
Hikmah Nur Sholihah, Jogiyanto Hartono M, Prof., Dr., MBA., Ak., CMA., CA
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

2.1.3 Teori Legitimasi 20
2.1.4 Teori Kontinjensi 21
2.2 Penelitian Terdahulu **24**
2.3 Model Penelitian **27**
2.4 Pengembangan Hipotesis **31**
2.4.1 Pengaruh Kinerja Pilar Lingkungan terhadap Biaya Modal Ekuitas .. 31
2.4.2 Pengaruh Kinerja Pilar Sosial terhadap Biaya Modal Ekuitas 33
2.4.3 Pengaruh Kinerja Pilar Tata Kelola terhadap Biaya Modal Ekuitas .. 34
2.4.4 Peran Moderasi Ukuran Perusahaan pada Hubungan ESG dan Cost of Equity 36
BAB III METODE PENELITIAN 39
3.1 Desain Penelitian **39**
3.2 Populasi dan Sampel **39**
3.3 Variabel Penelitian **40**
3.3.1 Variabel Dependen 40
3.3.2 Variabel Independen 42
3.3.3 Variabel Moderasi 45
3.4 Metode Analisis Data **46**
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif 46
3.4.2 Teknik Penanganan Data dan Uji Asumsi Klasik 46
3.4.3 Pengujian Hipotesis dan Prosedur Analisis Data Panel 49
3.4.4 Uji Regresi Data Panel 52
3.4.5 Uji Kelayakan Model dan Signifikansi Parameter 54
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 56

PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE (ESG) TERHADAP COST OF EQUITY DENGAN FIRM
SIZE SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN NON?KEUANGAN DI INDONESIA
Hikmah Nur Sholihah, Jogiyanto Hartono M, Prof., Dr., MBA., Ak., CMA., CA
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

4.1 Statistik Deskriptif **56**

4.1.1 Deskripsi Data 56

4.1.2 Statistik Deskriptif 58

4.2 Pemilihan Model Estimasi Data Panel **62**

4.2.1 Hasil Pemilihan Model Persamaan 1 63

4.2.2 Hasil Pemilihan Model Persamaan 2 64

4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik **64**

4.3.1 Uji Multikolinearitas 65

4.3.2 Uji Normalitas 66

4.3.3 Uji Autokorelasi dan Heteroskedastisitas 66

4.4 Hasil Uji Hipotesis **68**

4.4.1 Hasil Pengujian Kelayakan Model (Uji F dan Koefisien Determinasi) 68

4.4.2 Hasil Uji Hipotesis 70

4.5 Pembahasan Hasil Penelitian **71**

4.5.1 Pengaruh Kinerja Pilar Lingkungan terhadap Biaya Modal Ekuitas .. 71

4.5.2 Pengaruh Kinerja Pilar Sosial terhadap Biaya Modal Ekuitas 73

4.5.3 Pengaruh Kinerja Pilar Tata Kelola terhadap Biaya Modal Ekuitas .. 74

4.5.4 Peran Moderasi Ukuran Perusahaan pada Pengaruh Kinerja Pilar Lingkungan, Sosial dan Tata Kelola terhadap Biaya Modal Ekuitas . 75

BAB V SIMPULAN DAN SARAN 80

5.1 Simpulan **80**

5.2 Implikasi Penelitian **82**

5.2.1 Implikasi Akademis 82

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE (ESG) TERHADAP COST OF EQUITY DENGAN FIRM SIZE SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN NON?KEUANGAN DI INDONESIA
Hikmah Nur Sholihah, Jogiyanto Hartono M, Prof., Dr., MBA., Ak., CMA., CA
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

5.2.2 Implikasi Praktis 82

5.2.3 Implikasi Kebijakan 82

5.3 Keterbatasan Penelitian **83**

5.4 Saran **84**

DAFTAR PUSTAKA 85

LAMPIRAN 90

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE (ESG) TERHADAP COST OF EQUITY DENGAN FIRM
SIZE SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN NON?KEUANGAN DI INDONESIA
Hikmah Nur Sholihah, Jogiyanto Hartono M, Prof., Dr., MBA., Ak., CMA., CA
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Penelitian 56
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan 57
Tabel 4.3 Daftar Perusahaan Lanjutan 58
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif 59
Tabel 4.5 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi 63
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas 65
Tabel 4 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser) 67
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi (Breusch-Godfrey LM Test) 67
Tabel 4.9 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F dan R^2) 68
Tabel 4.10 Hasil Regresi Model 1 dan Model 2 70

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE (ESG) TERHADAP COST OF EQUITY DENGAN FIRM SIZE SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN NON?KEUANGAN DI INDONESIA
Hikmah Nur Sholihah, Jogiyanto Hartono M, Prof., Dr., MBA., Ak., CMA., CA
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian Tanpa Moderasi 28
Gambar 2.2 Model Penelitian dengan Moderasi..... 29
Gambar 2.3 Model Penelitian Modifikasi..... 31

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE (ESG) TERHADAP COST OF EQUITY DENGAN FIRM
SIZE SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN NON?KEUANGAN DI INDONESIA
Hikmah Nur Sholihah, Jogiyanto Hartono M, Prof., Dr., MBA., Ak., CMA., CA
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Statistik Deskiptif 90
Lampiran 2. Hasil Statistik Deskiptif setelah LN 90
Lampiran 3. Hasil Uji Multikolinieritas Model Persamaan 1 91
Lampiran 4. Hasil Uji Heteroskedasitas Model Persamaan 1 92
Lampiran 5. Hasil Uji Autokorelasi Model Persamaan 1 93
Lampiran 6. Hasil Uji Chow Model Persamaan 1 94
Lampiran 7. Hasil Uji LM Model Persamaan 1 94
Lampiran 8. Hasil Uji Model Regresi Model Persamaan 1 95
Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinieritas Model Persamaan 2 96
Lampiran 10. Hasil Uji Heteroskedasitas Model Persamaan 2 97
Lampiran 11. Hasil Uji Autokorelasi Model Persamaan 2 98
Lampiran 12. Hasil Uji Chow Model Persamaan 2 99
Lampiran 13. Hasil Uji LM Model Persamaan 2 100
Lampiran 14. Hasil Uji Model Regresi Model Persamaan 2 101