

202210170311039
Siti Mayyas Sharoh
Program Studi Akuntansi

**PENGARUH ESG DISCLOSURE TERHADAP COST OF EQUITY
DENGAN MANAGERIAL OWNERSHIP SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

**(Studi Empiris Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di BEI Tahun
2022-2024)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai
Derajat Sarjana Ekonomi



Oleh:

Siti Mayyas Sharoh

202210170311039

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG**

2025

SKRIPSI

**PENGARUH ESG DISCLOSURE TERHADAP COST OF EQUITY
DENGAN MANAGERIAL OWNERSHIP SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Perusahaan Non-Kuangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2022-2024)**

Oleh:

Siti Mayyas Sharoh

202210170311039

Diterima dan disetujui
pada tanggal 26 Januari 2026

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Agustin Dwi Haryanti, S.E., M.M., Ak.

Aviani Widyastuti, S.E., M.SA., Ak., CA.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,

M. Sri Wahyudi S., S.E., M.E., Ph.D.

Gina Harventy SE, M.Si., Ak., CA., CSRS

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

**PENGARUH ESG DISCLOSURE TERHADAP COST OF EQUITY
DENGAN MANAGERIAL OWNERSHIP SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Perusahaan Non-Keluangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2022-2024)**

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Siti Mayyas Sharoh

NIM : 202210170311039

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 26 Januari 2026 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I : Agustin Dwi Haryanti, S.E., M.M., Ak.

Pembimbing II : Aviani Widyastuti, S.E., M.SA., Ak., CA.

Penguji I : Drs. A. Waluya Jati, M.M.

Penguji II : Dwi Irawan, S.E., M.Ak.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,

M. Saiful Waluya, S., S.E., M.E., Ph.D.

Gina Harventy SE, M.Si, Ak., CA., CSRS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Siti Mayyas Sharoh

NIM : 202210170311039

Program Studi : Akuntansi

Surel : muyasdasecha05@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik Sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan hasil penjiplakan (plagiarisme) dari hasil karya orang lain:
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan / sumber acuan, dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka, sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku:
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 20 Januari 2026

Yang membuat pernyataan



Siti Mayyas Sharoh

ABSTRAK

Minat investor yang semakin meningkat terhadap isu keberlanjutan mendorong perusahaan untuk mengungkapkan informasi lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) sebagai bentuk transparansi non-keuangan yang mengurangi risiko dan asimetri informasi, sehingga mempengaruhi biaya ekuitas. Namun, temuan empiris mengenai hubungan antara pengungkapan ESG dan biaya ekuitas menunjukkan hasil yang belum konsisten, terutama di pasar negara berkembang. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan ESG terhadap biaya ekuitas dan peran kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi, dengan fokus pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2022 hingga 2024. Penelitian ini menggunakan ESG disclosure sebagai variabel independent, biaya ekuitas sebagai variabel dependen, dan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi dengan hipotesis bahwa pengungkapan ESG berpengaruh negatif terhadap biaya ekuitas dan kepemilikan manajerial memoderasi hubungan tersebut. Metodologi penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi panel dan analisis regresi moderasi (MRA) pada data dari 142 perusahaan non-keuangan, dengan total observasi 426 perusahaan. Pengungkapan ESG diukur berdasarkan *Global Reporting Initiative (GRI) Standarts 2021*, sedangkan biaya ekuitas dihitung menggunakan pendekatan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ESG berpengaruh negatif namun tidak signifikan atau signifikan Tingkat 3 terhadap biaya ekuitas, namun menjadi signifikan setelah dimoderasi oleh kepemilikan manajerial. Penelitian ini menyimpulkan bahwa pengaruh pengungkapan ESG terhadap biaya ekuitas bersifat kontekstual dan dipengaruhi oleh struktur kepemilikan manajerial.

Kata kunci: Pengungkapan ESG, Biaya Ekuitas, Kepemilikan Manajerial, Keberlanjutan.

ABSTRACT

Growing investor interest in sustainability issues is encouraging companies to disclose environmental, social, and governance (ESG) information as a form of non-financial transparency that reduces risk and information asymmetry, thereby affecting cost of equity. However, empirical findings on the relationship between ESG disclosure and equity costs show inconsistent results, especially in emerging markets. This study aims to examine the effect of ESG disclosure on equity costs and the role of managerial ownership as a moderating variable, focusing on non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2022 to 2024. This study uses ESG disclosure as the independent variable, equity costs as the dependent variable, and managerial ownership as the moderating variable, with the hypothesis that ESG disclosure has a negative effect on equity costs and that managerial ownership moderates this relationship. The research methodology uses a quantitative approach with panel regression analysis and moderation regression analysis (MRA) on data from 142 non-financial companies, with a total of 426 company observations. ESG disclosure is measured based on the Global Reporting Initiative (GRI) Standards 2021, while equity costs are calculated using the Capital Asset Pricing Model (CAPM) approach. The results show that ESG disclosure has a negative but insignificant or non-significant effect.

Keywords: *ESG Disclosure, Equity Costs, Managerial Ownership, Sustainability.*

KATA PENGANTAR

Dengan mengucap syukur kehadiran Allah Yang Maha Kuasa atas rahmat, karunia, dan petunjuk-Nya, penulis berhasil menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh ESG Disclosure Terhadap Cost Of Equity Dengan Managerial Ownership Sebagai Variabel Moderasi.”

Skripsi ini merupakan bagian dari persyaratan untuk meraih gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang. Selama proses penulisan, penulis mendapatkan banyak dukungan, doa, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan hormat dan tulus, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dengan segala kerendahan hati dan limpahan rasa Syukur, penulis memanjatkan puja dan puji Syukur kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta’ala atas segala Rahmat, hidayah, karunia, dan izin-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik dan lancar. Dengan hati yang tulus, penulis juga menyampaikan shalawat serta salam kepada junjungan kita, Nabi Muhammad Shallallahu ‘Alaihi Wa Sallam, sebagai uswantun hasanah (teladan terbaik) dan pembawa risalah kebenaran, yang ajaran-Nya menjadi inspirasi dan pedoman dalam seluruh proses kehidupan dan penulisan karya ilmiah.
2. Rasa terima kasih yang tulus dan mendalam penulis haturkan kepada kedua orang tercinta, Ayah tersayang Misnadi dan Ibu tersayang Rohana, yang merupakan pilar utama dalam kehidupan penulis. Ucapan terima kasih ini tak

akan pernah cukup untuk membalas setiap tetes keringat, doa tanpa henti, dukungan moral dan material, serta kasih sayang yang tak pernah putus.

3. Ucapan terima kasih yang sangat Istimewa penulis sampaikan kepada kakak penulis yang sangat penulis sayang dan cintai, Khendika Septiawan dan Richa Yunitasari, atas dukungan mental maupun finansial, semangat dan doa-doa yang tidak pernah terlewatkan untuk kelancaran hari-hari penulis. Kakak adalah penyemangat yang senantiasa memberikan pengertian di tengah kesibukan penulisan skripsi ini.
4. Rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya penulis sampaikan kepada Dosen Pembimbing penulis, Ibu Agustin Dwi Haryanti, SE., MM., Ak., CSRS., CSRA. dan Ibu Aviani Widyastuti, S.E., M.SA., Ak., CA, atas waktu, kesabaran, arahan, dan bimbingan yang tulus dari tahap awal hingga akhir penulisan skripsi ini. Segala masukan, kritik konstruktif, serta motivasi yang diberikan adalah kunci keberhasilan penulis dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Tak lupa, penulisan juga menghaturkan terima kasih kepada bapak dan ibu Dosen Program Studi Akuntansi yang telah mencurahkan ilmu, wawasan, dan pengalaman selama masa perkuliahan, Dedikasi dan ilmu yang telah Bapak dan Ibu berikan merupakan bekal berharga yang tak ternilai harganya bagi masa depan penulis.
5. Penulis berterima kasih kepada teman-teman maupun sahabat penulis Atikah Dewi Afifah, Aprilia faizah Nur Aini, Balqis Laurel Zuharah, Alvina Rahma Septian Pratama, Raiza Pujia Mallika, dan Mawaddatul Rohimah yang telah berjuang bersama dan kebersamai hari-hari selama masa kuliah maupun

masa penyusunan skripsi ini. Terimakasih telah menjadi support system terbaik, kebersamaan dan kekompakan kalian adalah energi terbesar yang membantu penulis melewati tantangan sebagai mahasiswa hingga skripsi ini selesai.

6. Terima kasih penulis ucapkan kepada rekan-rekan Asisten Laboratorium Akuntansi. Terimakasih selalu kebersamai setiap langkah penulis, menjadi sumber tawa, tempat bertukar pikiran, dan telah menjadi rekan yang tak pernah lelah menyemangati.

Skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan, sehingga penulis sangat terbuka terhadap masukan berupa kritik dan saran untuk perbaikan selanjutnya. Diharapkan karya ilmiah ini dapat berkontribusi pada kemajuan ilmu akuntansi serta memberikan manfaat bagi masyarakat dalam kaitannya dengan perkembangan teknologi.

Malang, 20 Januari 2026

Siti Mayyas Sharoh

Penulis

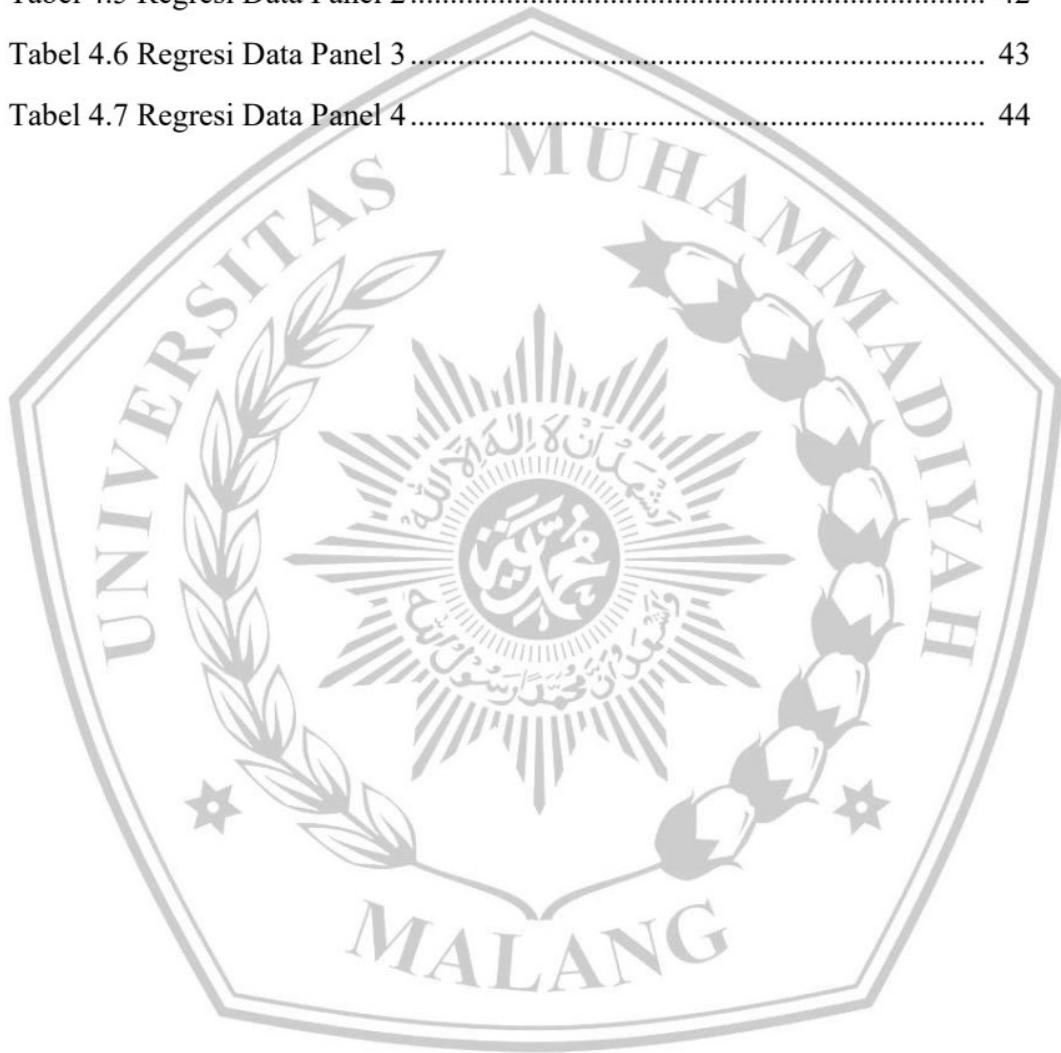
DAFTAR ISI

ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II TEORI DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	9
A. Tinjauan Penelitian Terdahulu	9
B. Teori dan Kajian Pustaka	11
C. Kerangka Pemikiran	14
D. Perumusan Hipotesis	14
BAB III METODE PENELITIAN	17
A. Jenis Penelitian	17
B. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	17
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	18
D. Jenis dan Sumber Data	23
E. Teknik Pengumpulan Data	23
F. Teknik Analisis Data	24
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	33
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	33
B. Analisis Data	36
C. Pembahasan	47
BAB V PENUTUP	51
A. Kesimpulan	51
B. Saran	52



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Penentuan Sampel.....	35
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	36
Tabel 4.3 Hasil Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	37
Tabel 4.4 Regresi Data Panel 1	41
Tabel 4.5 Regresi Data Panel 2	42
Tabel 4.6 Regresi Data Panel 3	43
Tabel 4.7 Regresi Data Panel 4	44



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran..... 14



DAFTAR PUSTAKA

Argyle. (2022). What You Need to Know about the Updated 2021 GRI Standards.

Argyleteam.

Baltagi, B. (2021). *Econometric Analysis of Panel Data.*

<https://doi.org/10.1007/978-3-030-53953-5>

Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews. *Rajawali Per.*, 1–239.

Chen, Y., Li, T., Zeng, Q., & Zhu, B. (2023). Effect of ESG performance on the cost of equity capital: Evidence from China. *International Review of Economics and Finance*, 83(August 2022), 348–364.

<https://doi.org/10.1016/j.iref.2022.09.001>

Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling theory: A review and assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67.

<https://doi.org/10.1177/0149206310388419>

Dhaliwal, D. S., Li, O. Z., Tsang, A., & Yang, Y. G. (2011). Voluntary nonfinancial disclosure and the cost of equity capital: The initiation of corporate social responsibility reporting. *Accounting Review*, 86(1), 59–100.

<https://doi.org/10.2308/accr.00000005>

El Ghouli, S., Guedhami, O., Kwok, C. C. Y., & Mishra, D. R. (2011). Does corporate social responsibility affect the cost of capital? *Journal of Banking and Finance*, 35(9), 2388–2406.

<https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2011.02.007>

Fama, E. F., & French, K. R. (1993). Common risk factors in the returns on stocks and bonds. *Journal of Financial Economics*, 33(1), 3–56.

[https://doi.org/10.1016/0304-405X\(93\)90023-5](https://doi.org/10.1016/0304-405X(93)90023-5)

Hazaea, S. A., Cai, C., Khatib, S. F. A., & Hael, M. (2025). The moderating role of audit quality in the relationship between ESG practices and the cost of capital: Evidence from the United Kingdom. *Borsa Istanbul Review*, 25(5), 1085–1099. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2025.06.007>

Jafar, R., Basuki, B., Windijarto, W., Setiawan, R., & Yaacob, Z. (2024). Environmental, social and governance (ESG) disclosure and cost of equity: the moderating effects of board structures. *Cogent Business and Management*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2429794>

Kiran, M., Chughtai, S., Rabbani, M. R., & Aysan, A. F. (2024). ESG disclosure and cost of finance: the moderating role of managerial ownership. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, October. <https://doi.org/10.1108/JFRA-05-2024-0251>

Kräussl, R., Oladiran, T., & Stefanova, D. (2024). A review on ESG investing: Investors' expectations, beliefs and perceptions. *Journal of Economic Surveys*, 38(2), 476–502. <https://doi.org/10.1111/joes.12599>

Krüger, P. (2015). Corporate goodness and shareholder wealth. *Journal of Financial Economics*, 115(2), 304–329.

<https://doi.org/10.1016/J.JFINECO.2014.09.008>

Latri Wihastuti, & Henny Rahmatullah. (2018). Upah Minimum Provinsi (UMP) dan Penyerapan Tenaga Kerja di Pulau Jawa. *Jurnal Gama Societa*, 1(1), 96–102.

Mio, C., Fasan, M., & Scarpa, F. (2023). Materiality investor perspectives on utilities' ESG performance. An empirical analysis of ESG factors and cost of equity. *Utilities Policy*, 82(January), 101555.
<https://doi.org/10.1016/j.jup.2023.101555>

Natasha, V., Hawa, F., Nisa, C., P, S., & Pandin, M. (2025). Analisis Hubungan Antara Cost of Debt, Cost of Equity, dan Weighted Average Cost of Capital (WACC) dalam Keputusan Investasi. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi Dan Keuangan*, 6(3), 11. <https://doi.org/10.53697/emak.v6i3.2646>

Patro, A., Mishra, G., & Lee, C. (2025). The impact of ESG reporting on the cost of equity capital in India: The moderating role of external auditors. *IIMB Management Review*, 100615. <https://doi.org/10.1016/j.iimb.2025.100615>

Setiany, E., & Suhardjanto, D. (2021). Disclosure, information asymmetry and the cost of equity capital: Evidence from indonesia. *International Symposia in Economic Theory and Econometrics*, 28, 351–366.
<https://doi.org/10.1108/S1571-038620210000028020>

Spence, M. (1973). Job market signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>

Tamimi, N., & Sebastianelli, R. (2017). Transparency among S&P 500 companies: an analysis of ESG disclosure scores. *Management Decision*,





55(8), 1660–1680. <https://doi.org/10.1108/MD-01-2017-0018>

Tang, H. (2022). ESG performance, investors' heterogeneous beliefs, and cost of equity capital in China. *Frontiers in Environmental Science*, 10(November), 1–13. <https://doi.org/10.3389/fenvs.2022.992559>

Wicaksono, J. A. P., & Muid, D. (2024). PENGARUH PENGUNGKAPAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE, DAN SALES GROWTH TERHADAP TAX AVOIDANCE (Studi Empiris pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun Periode 2019-2022). *Diponegoro Journal of Accounting*, 13(4). <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/47920>

Wilberg, S., Kjellevoll, V., Holz, F., & Neumann, A. (2025). Impact of ESG performance on the cost of capital in the energy, utilities, and basic materials sectors. *Utilities Policy*, 97(July), 102016. <https://doi.org/10.1016/j.jup.2025.102016>



	Lembaga Informasi dan Publikasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang Tanda Terima Cek Plagiasi
	Tanggal : 2/4/2026
Kode	: 2920280416
Nama	: Siti Mayyas Sharoh
NIM	: 202210170311039
Prodi	: Akuntansi
Judul Penelitian	: Pengaruh ESG Disclosure Terhadap Cost Of Equity Dengan Managerial Ownership Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Perusahaan Non-Kuangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2022-2024)
Persentase Plagiasi	: 2%
Keterangan	: LULUS
	Kepala LIP  Rinaldy Achmad Roberth Fathoni, S.AB., M.M
<hr/>	
	Lembaga Informasi dan Publikasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang Tanda Terima Cek Plagiasi
	Tanggal : 2/4/2026
Kode	: 2920280416
Nama	: Siti Mayyas Sharoh
NIM	: 202210170311039
Prodi	: Akuntansi
Judul Penelitian	: Pengaruh ESG Disclosure Terhadap Cost Of Equity Dengan Managerial Ownership Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Perusahaan Non-Kuangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2022-2024)
Persentase Plagiasi	: 2%
Keterangan	: LULUS
	Kepala LIP  Rinaldy Achmad Roberth Fathoni, S.AB., M.M