

**PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG TERHADAP COST OF EQUITY  
DENGAN BOARD STRUCTURE SEBAGAI MODERASI PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI TAHUN 2020 – 2024**

**Skripsi**

**Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)**

**Pada Program Studi Manajemen**

**Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun oleh:**

**Alvin Immanuel Tumanggor**

**NPM: 22 03 27099**

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**2026**

Skripsi

**SKRIPSI**

**PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG TERHADAP COST OF EQUITY  
DENGAN BOARD STRUCTURE SEBAGAI MODERASI PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI TAHUN 2020 – 2024**



**Disusun oleh:**

**Alvin Immanuel Tumanggor**

**NPM: 22 03 27099**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Pembimbing**

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Elizabeth', written over a light blue background.

**Elizabeth Fiesta Clara SB, SM., MM.**

**7 Juli 2026**

**LEMBAR PENGESAHAN**  
**SKRIPSI**  
**PENGARUH PENGUNGKAPAN ESG TERHADAP COST OF EQUITY**  
**DENGAN BOARD STRUCTURE SEBAGAI MODERASI PADA**  
**PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI TAHUN 2020 – 2024**

**Yang telah dipersiapkan dan disusun oleh:**

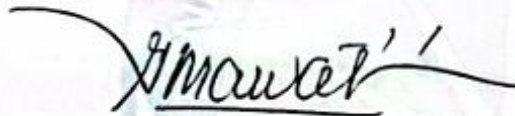
**Alvin Immanuel Tumanggor**

**NPM: 22 03 27099**

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 2 Juli 2026 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1)

**SUSUNAN PANITIA PENGUJI**

**Ketua Panitia Penguji**



**Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM.**

**Anggota Panitia Penguji**



**Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si.**



**Elizabeth Fiesta Clara SB, SM., MM. CRP**

**Yogyakarta, 9 Juli 2026**

**Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika**

**Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Wenefrida Mahestu Noviandra K, S.E., M.Sc.IB, Ph.D.**

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang telah bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alvin Immanuel Tumanggor

NPM : 220327099

Judul Skripsi : Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap *Cost of Equity* Dengan  
*Board Structure* Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Sektor Energi  
Tahun 2020 – 2024

Menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil yang saya kerjakan dengan pemikiran, penelitian, dan penulisan saya sendiri. Segala kutipan yang saya ambil dari penulis lain ataupun pihak lainnya telah saya cantumkan secara tertulis dalam daftar pustaka yang ada pada skripsi ini. Apabila di kemudian hari saya terbukti melakukan plagiarisme baik sebagian ataupun keseluruhan, maka saya bersedia dikenakan sanksi pencabutan gelar serta ijazah oleh pihak Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 6 Juli 2026

Yang menyatakan,



Alvin Immanuel Tumanggor

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan yang maha esa karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap *Cost of Equity* Dengan *Board Structure* Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Sektor Energi Tahun 2020 – 2024” sebagai salah satu syarat untuk menerima gelar sarjana pada program studi manajemen, Universitas Atma Jaya Yogyakarta .

Selama proses penyusunan skripsi, tentunya penulis tidak terlepas dari tantangan dan rintangan. Namun, berkat doa dan bantuan dari seluruh pihak yang ada di sekitar, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Oleh sebab itu, penulis hendak menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar – besarnya kepada:

1. Mama, abang Andri, dan abang Angga sebagai keluarga yang selalu memberikan semangat dikala kesusahan dan memanjatkan doa kepada Tuhan agar skripsi ini dapat selesai.
2. Ibu Elizabeth Fiesta Clara SB, S.M., M.M. selaku dosen yang telah memberikan tenaga dan waktunya untuk mengarahkan penulis hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat waktu.
3. Para dosen dan staf yang ada di fakultas bisnis dan ekonomika UAJY yang telah memberikan ilmu yang berharga selama saya berkuliah dan membantu saya dalam menyelesaikan administrasi perkuliahan.
4. Teman – teman saya dari semester satu dari grup “Tuhan pasti buka jalan” ada Rahel, Via, Juan, Arivo, dan Didin yang menemani saya dari semester satu hingga lulus kuliah.
5. Anak – anak HT, Ci Onny, dan Ci Liani yang kerap memanjatkan doanya kepada saya supaya saya dapat menyelesaikan skripsi dan dapat menemukan pekerjaan tepat waktu di kala *sharing* hari minggu.
6. Teman – teman dari PMK Melisia Christi yang turut serta memberikan semangat dan canda tawa.

7. Semua pihak yang telah berkontribusi dalam penulisan skripsi ini, namun tidak bisa penulis sebutkan satu – persatu.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih memiliki kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu penulis berharap kritikan ataupun masukan terhadap penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat menambah wawasan dan memberikan manfaat kepada pembaca dan berbagai pihak kepentingan.

Yogyakarta, 6 Juli 2026



Alvin Immanuel Tumanggor

## DAFTAR ISI

|                                            |     |
|--------------------------------------------|-----|
| LEMBAR PERSETUJUAN.....                    | i   |
| LEMBAR PENGESAHAN.....                     | i   |
| LEMBAR PERNYATAAN.....                     | ii  |
| KATA PENGANTAR.....                        | iii |
| DAFTAR ISI.....                            | v   |
| DAFTAR TABEL.....                          | ix  |
| DAFTAR GAMBAR.....                         | x   |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                       | xi  |
| ABSTRAK.....                               | xii |
| ABSTACT.....                               | xiv |
| BAB 1    PENDAHULUAN.....                  | 1   |
| 1.1    Gambaran Umum Objek Penelitian..... | 1   |
| 1.2    Latar Belakang.....                 | 2   |
| 1.3    Rumusan Masalah.....                | 11  |
| 1.4    Batasan Masalah.....                | 11  |
| 1.5    Tujuan Penelitian.....              | 12  |
| 1.6    Manfaat penelitian.....             | 12  |
| 1.6.1    Untuk Akademisi.....              | 12  |
| 1.6.2    Untuk Praktisi.....               | 13  |
| 1.7    Sistematika Penulisan.....          | 14  |
| BAB 2    TINJAUAN PUSTAKA.....             | 16  |
| 2.1    Teori Legitimasi.....               | 16  |
| 2.2    Teori Signaling.....                | 17  |

|       |                                                                                                      |    |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.3   | Teori Stakeholders .....                                                                             | 18 |
| 2.4   | Pengungkapan ESG.....                                                                                | 20 |
| 2.5   | Cost of Equity .....                                                                                 | 21 |
| 2.6   | Board Structure .....                                                                                | 22 |
| 2.7   | Penelitian Terdahulu .....                                                                           | 24 |
| 2.8   | Pengembangan Hipotesis .....                                                                         | 36 |
| 2.8.1 | Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Cost of Equity .....                                              | 36 |
| 2.8.2 | Pengaruh Proporsi Komisaris Independen Terhadap Hubungan<br>Pengungkapan ESG dan Cost of Equity..... | 37 |
| 2.8.3 | Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Hubungan<br>Pengungkapan ESG dan Cost of Equity.....        | 39 |
| 2.8.4 | Pengaruh Proporsi Komisaris Perempuan Terhadap Hubungan<br>Pengungkapan ESG dan Cost of Equity.....  | 40 |
| 2.9   | Kerangka Berpikir.....                                                                               | 41 |
| BAB 3 | METODOLOGI PENELITIAN.....                                                                           | 43 |
| 3.1   | Karakteristik Penelitian.....                                                                        | 43 |
| 3.2   | Populasi dan Sampel Penelitian .....                                                                 | 45 |
| 3.3   | Operasional Variabel.....                                                                            | 46 |
| 3.4   | Variabel Penelitian .....                                                                            | 48 |
| 3.4.1 | Variabel Independen .....                                                                            | 48 |
| 3.4.2 | Variabel Terikat / Dependen .....                                                                    | 49 |
| 3.4.3 | Variabel Moderasi.....                                                                               | 49 |
| 3.4.4 | Variabel Kontrol.....                                                                                | 50 |
| 3.5   | Metode Analisis Data .....                                                                           | 51 |
| 3.5.1 | Analisis Statistika Deskriptif .....                                                                 | 51 |
| 3.6   | Uji Asumsi Klasik.....                                                                               | 51 |

|       |                                                                                                    |    |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 3.6.1 | Uji Normalitas .....                                                                               | 51 |
| 3.6.2 | Uji Heteroskedastisitas .....                                                                      | 52 |
| 3.6.3 | Uji Multikolinearitas .....                                                                        | 52 |
| 3.6.4 | Uji Autokorelasi .....                                                                             | 53 |
| 3.7   | Uji Hipotesis .....                                                                                | 53 |
| 3.7.1 | Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                                                              | 54 |
| 3.7.2 | Uji Kelayakan Model (Uji Statistik F) .....                                                        | 55 |
| 3.7.3 | Uji Parameter Individual (Uji Statistik t) .....                                                   | 55 |
| 3.8   | Tahapan Penelitian .....                                                                           | 56 |
| BAB 4 | HASIL DAN PEMBAHASAN .....                                                                         | 59 |
| 4.1   | Statistika Deskriptif .....                                                                        | 59 |
| 4.2   | Uji Asumsi Klasik .....                                                                            | 60 |
| 4.2.1 | Uji Normalitas .....                                                                               | 60 |
| 4.2.2 | Uji Heterokedastisitas .....                                                                       | 61 |
| 4.2.3 | Uji Multikolinearitas .....                                                                        | 62 |
| 4.2.4 | Uji Autokorelasi .....                                                                             | 62 |
| 4.3   | Uji Hipotesis .....                                                                                | 63 |
| 4.3.1 | Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                                                              | 67 |
| 4.3.2 | Uji Kelayakan Model (Uji Statistik F) .....                                                        | 68 |
| 4.3.3 | Uji Parameter Individual (Uji Statistik t) .....                                                   | 69 |
| 4.4   | Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap Cost of equity .....                                            | 71 |
| 4.5   | Pengaruh Proporsi Komisaris Independen Terhadap Hubungan Pengungkapan ESG dan Cost of Equity ..... | 71 |
| 4.6   | Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Hubungan Pengungkapan ESG dan Cost of Equity .....        | 71 |

|                                                                                                      |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 4.7 Pengaruh Proporsi Komisaris Perempuan Terhadap Hubungan Pengungkapan ESG dan Cost of Equity..... | 71 |
| 4.8 Pembahasan.....                                                                                  | 72 |
| BAB 5 PENUTUP.....                                                                                   | 77 |
| 5.1 Kesimpulan .....                                                                                 | 77 |
| 5.2 Implikasi Manajerial .....                                                                       | 77 |
| 5.3 Keterbatasan Penelitian.....                                                                     | 78 |
| 5.4 Saran.....                                                                                       | 78 |
| 5.4.1 Saran Bagi Regulator .....                                                                     | 78 |
| 5.4.2 Saran Bagi Investor .....                                                                      | 79 |
| 5.4.3 Saran Bagi Penelitian Selanjutnya .....                                                        | 79 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                                                                 | 81 |
| LAMPIRAN.....                                                                                        | 89 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                         |           |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Tabel 1. 1 Data Penerapan ESG di Setiap Region .....</b>             | <b>7</b>  |
| <b>Tabel 2. 1 Tabel Penelitian terdahulu .....</b>                      | <b>25</b> |
| <b>Tabel 3. 1 Karakteristik Penelitian.....</b>                         | <b>43</b> |
| <b>Tabel 3. 2 Kriteria dan Jumlah Sampel .....</b>                      | <b>46</b> |
| <b>Tabel 3. 3 Variabel Operasional .....</b>                            | <b>46</b> |
| <b>Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistika Deskriptif .....</b>                 | <b>59</b> |
| <b>Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas.....</b>                             | <b>61</b> |
| <b>Tabel 4. 3 Hasil Uji Heterokedastisitas .....</b>                    | <b>61</b> |
| <b>Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas .....</b>                     | <b>62</b> |
| <b>Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi.....</b>                           | <b>63</b> |
| <b>Tabel 4. 6 Hasil Uji Regresi Linear .....</b>                        | <b>64</b> |
| <b>Tabel 4. 7 Hasil Uji Moderated Regression Analysis.....</b>          | <b>64</b> |
| <b>Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Regresi 1 .....</b> | <b>67</b> |
| <b>Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Regresi 2 .....</b> | <b>67</b> |
| <b>Tabel 4. 10 Hasil Uji Statistik F Model Regresi 1 .....</b>          | <b>68</b> |
| <b>Tabel 4. 11 Hasil Uji Statistik F Model Regresi 2 .....</b>          | <b>68</b> |
| <b>Tabel 4. 12 Hasil Uji Statistik t Model Regresi 1.....</b>           | <b>69</b> |
| <b>Tabel 4. 13 Hasil Uji Statistik t Model Regresi 2.....</b>           | <b>70</b> |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| Gambar 1. 1Forecast Perubahan Iklim 2025-2029 ..... | 3  |
| Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian .....               | 42 |
| Gambar 3. 1 Tahapan Penelitian .....                | 56 |



## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1 Data Pengujian .....                                  | 89 |
| Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....                  | 92 |
| Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas .....                            | 92 |
| Lampiran 4 Hasil Uji Multikolinearitas.....                      | 93 |
| Lampiran 5 Hasil Uji Heterokedastisitas .....                    | 93 |
| Lampiran 6 Hasil Uji Autokorelasi .....                          | 94 |
| Lampiran 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Regresi 1.....  | 94 |
| Lampiran 8 Hasil Uji Statistik F Model Regresi 1 .....           | 94 |
| Lampiran 9 Hasil Uji Statistik t Model Regresi 1 .....           | 94 |
| Lampiran 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Regresi 2..... | 95 |
| Lampiran 11 Hasil Uji Statistik F Model Regresi 2 .....          | 95 |
| Lampiran 12 Hasil Uji Statistik t Model Regresi 2 .....          | 95 |
| Lampiran 13 Hasil Turnitin .....                                 | 96 |

## ABSTRAK

Dalam beberapa dekade terakhir permasalahan pemanasan global merupakan isu yang lagi hangat untuk diperbincangkan. Terdapat sekitar 1,2°C - 1,9°C proyeksi peningkatan pemanasan global dari tahun 2025 – 2029. Di Indonesia sendiri, peningkatan suhu yang terjadi diproyeksikan oleh BMKG akan mengalami peningkatan lebih dari 1,3°C pada periode 2020 – 2049. Peningkatan pemanasan global diakibatkan oleh beberapa faktor, salah satunya adalah aktivitas operasional perusahaan yang dilakukan. Menurut Kementerian PPN/Bappenas (2026) sektor energi dan transportasi mendominasi penyumbang emisi di Indonesia dengan persentase 50,6% atau sekitar 1 Giga Ton CO<sub>2</sub>eq dari total emisi yang ada di Indonesia tahun 2022, dan akan terus meningkat di masa mendatang dengan proyeksi sebesar 59% atau sekitar 1,4 Giga Ton CO<sub>2</sub>eq. Hal ini tentunya membuat para pihak kepentingan, terkhususnya pemerintah mendorong perusahaan yang ada untuk menerapkan praktik operasional perusahaan yang lebih ramah lingkungan. Melalui Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 51/POJK.03/2017 pemerintah dengan tegas menyokong praktik keberlanjutan dalam pengungkapan ESG.

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menganalisis pengaruh dari pengungkapan *Environment, Social, and Governance* (ESG) terhadap *cost of equity* perusahaan dengan *board structure* yang diprosikan menjadi proporsi komisaris perempuan, proporsi komisaris independen, dan ukuran dewan komisaris sebagai variabel moderasi. Penelitian menggunakan sektor energi yang terdapat pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020 – 2024 sebagai subjek penelitian. Sampel yang digunakan dalam penelitian sebanyak 18 perusahaan dengan total data sampel sebanyak  $18 * 5 = 90$  data yang digunakan dalam analisis pengaruh. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan 4 kriteria yang telah ditetapkan oleh peneliti. Selain itu, model regresi yang digunakan adalah model regresi moderasian (*moderated regression analysis*).

Hasil penelitian mengungkapkan bahwa variabel pengungkapan *Environment, Social, and Governance* (ESG) tidak dapat mempengaruhi variabel *cost of equity*. Selain itu, board stucture yang diprosikan menjadi proporsi komisaris

perempuan, proporsi komisaris independen, dan ukuran dewan komisaris sebagai variabel moderasi juga tidak dapat mempengaruhi hubungan antara pengungkapan ESG dengan *cost of equity* perusahaan.

Kata kunci: pengungkapan ESG, *board stucture*, *cost of equity*



## ABSTACT

In recent decades, global warming has become a hot topic of discussion. Global warming is projected to increase by approximately 1.2°C to 1.9°C between 2025 and 2029. In Indonesia, the Meteorology, Climatology, and Geophysics Agency (BMKG) projects that temperatures will rise by more than 1.3°C between 2020 and 2049. This increase in global warming is driven by several factors, one of which is corporate operational activities. According to the Ministry of Kementrian PPN/Bappenas (2026), the energy and transportation sectors dominate emissions in Indonesia, accounting for 50.6% or approximately 1 gigaton of CO<sub>2</sub>eq of the country's total emissions in 2022, and this is projected to rise to 59% or approximately 1.4 gigatons of CO<sub>2</sub>eq in the future. This naturally prompts stakeholders, particularly the government, to encourage existing companies to adopt more environmentally friendly operational practices. Through Financial Services Authority Regulation No. 51/POJK.03/2017, the government firmly supports sustainability practices in ESG disclosure.

This study aims to analyze the impact of Environment, Social, and Governance (ESG) disclosure on a company's cost of equity, with board structure specifically the proportion of female commissioners, the proportion of independent commissioners, and the size of the board of commissioners serving as moderating variables. The study uses the energy sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2020 to 2024 as its research subject. The sample consists of 18 companies, with a total of  $18 \times 5 = 90$  data points used in the analysis of the effect. The sampling method employed is purposive sampling based on four criteria established by the researcher. Additionally, the regression model used is a moderated regression analysis.

The results of the study reveal that the Environment, Social, and Governance (ESG) disclosure variable does not influence the cost of equity variable. Furthermore, the board structure which is operationalized as the proportion of female commissioners, the proportion of independent commissioners, and the size

of the board of commissioners as a moderating variable also does not influence the relationship between ESG disclosure and a company's cost of equity.

Keywords: ESG disclosure, board structure, cost of equity

