

**PENGARUH ESG *DISCLOSURE* TERHADAP BIAYA UTANG (*COST OF DEBT*): PERAN *AGENCY COST* SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN SEKTOR *BASIC MATERIALS* YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024**

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Untuk Menyusun Skripsi S-1 Program Studi Akuntansi**



**Oleh:
Olivia Yunita Silalahi
22013010285/FEB/EA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR
2026**

PENGARUH ESG DISCLOSURE TERHADAP BIAYA UTANG (*COST OF DEBT*): PERAN *AGENCY COST* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *BASIC MATERIALS* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi



Oleh:
Olivia Yunita Silalahi
22013010285/FEB/EA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2026**

SKRIPSI

PENGARUH ESG *DISCLOSURE* TERHADAP BIAYA UTANG (*COST OF DEBT*); PERAN AGENCY COST SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *BASIC MATERIALS* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024

Disusun Oleh:

Olivia Yunita Silalahi

22013010285/FEB/EA

telah dipertahankan dihadapan dan

diterima oleh Tim Penguji Skripsi

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas

Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

pada tanggal 27 Agustus 2026

Pembimbing:

Pembimbing Utama

Tim Penguji:

Ketua


Dr. Diah Hari Suryaningrum, SE,
M.Si., Ak., CMA., MCE
NIP. 196508142021212001


Prof. Dr. Dra. Ec. Dwi Suhartini,
M. Aks., CMA
NIP. 196812151994032001

Anggota


Acynthia Ayu Wilasittha, SE., M.S.A
NIP. 199010172024062001

Mengetahui


Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"
Jawa Timur


Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Olivia Yunita Silalahi
NPM : 22013010285
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 29 Agustus 2026
Yang Membuat pernyataan



Olivia Yunita Silalahi
22013010285

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh ESG *Disclosure* terhadap Biaya Utang (*Cost of debt*): Peran *Agency cost* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor *Basic materials* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024.”**

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan Program Sarjana pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, bimbingan, serta arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr.. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Dr. Diah Hari Suryaningrum, SE., M.Si., Ak., CMA., MCE selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan proposal penelitian ini.
6. Kepada kedua orang tua dan keluarga saya yang tercinta, yang selalu memberikan dukungan dan semangat dalam perkuliahan.
7. Kepada teman-teman seperjuangan yang sangat saya sayangi yaitu Titis, Carel, Sarah, dan Syaqla.

Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi para pembaca. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih memiliki kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, penulis dengan terbuka menerima kritik dan saran yang membangun sebagai bahan perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, penulis menyampaikan terima kasih atas perhatian dan dukungan yang telah diberikan.

Surabaya, 03 Agustus 2026

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
Abstrak.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.4.1 Manfaat Praktis	6
1.4.2 Manfaat Teoritis Akademis	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori	19
2.2.1 Teori Sinyal.....	19
2.2.2 Teori Keagenan.....	20
2.2.3 <i>Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure</i>	22
2.2.4 Biaya utang (<i>Cost of debt</i>)	24
2.2.5 <i>Agency cost</i> sebagai Variabel Moderasi	25
2.3 Kerangka Pemikiran	26
2.4 Hipotesis.....	27
2.4.1 Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> terhadap Biaya utang (<i>Cost of debt</i>)	27
2.4.2 Peran <i>Agency cost</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>ESG disclosure</i> terhadap <i>Cost of debt</i>	28
BAB III METODE PENELITIAN	30
3.1 Jenis dan Objek Penelitian	30
3.2 Operasional dan Pengukuran Variabel	31

3.2.1 Operasionalisasi Variabel	31
3.2.1.1 Variabel Dependen.....	31
3.2.1.2 Variabel Independen	32
3.2.1.3 Variabel Moderasi.....	33
3.2.1.4 Variabel Kontrol.....	34
3.2.2 Pengukuran Variabel.....	37
3.2.2.1 Pengukuran Variabel Dependen.....	37
3.2.2.2 Pengukuran Variabel Independen	37
3.2.2.3 Pengukuran Variabel Moderasi.....	38
3.2.2.4 Pengukuran Variabel Kontrol	38
3.3 Populasi dan Teknik Penentuan Sampel	40
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	43
3.5.1 Statistik Deskriptif	43
3.5.2 Teknik Analisis	43
3.5.2.1 Uji Chow	43
3.5.2.2 Uji Hausman	44
3.5.2.3 Uji Lagrange Multiplier	44
3.5.3 Uji Asumsi	44
3.5.3.1 Uji Normalitas.....	45
3.5.3.2 Uji Multikolinearitas	45
3.5.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	45
3.5.3.4 Uji Autokorelasi	46
3.5.3.5 Penggunaan Robust Standard Errors.....	46
3.5.4 <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	46
3.5.5 Uji Hipotesis	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	51
4.1 Deskripsi umum penelitian.....	51
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian	51
4.1.2 Deskripsi Variabel	53
4.1.2.1 Biaya Utang (<i>Cost of debt</i>).....	54
4.1.2.2 <i>Return on assets (ROA)</i>	57
4.2 Hasil Analisis	72

4.2.1 Hasil Analisis Deskriptif.....	72
4.2.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	78
4.2.2.1 Uji Chow	79
4.2.2.2 Uji Hausman	81
4.2.3 Uji Asumsi	83
4.2.3.1 Uji Normalitas.....	83
4.2.3.2 Uji Multikolinearitas	86
4.2.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	88
4.2.3.4 Uji Autokorelasi	90
4.2.4 Pengujian Hipotesis	93
4.2.4.1 Koefisien Determinasi (R^2).....	93
4.2.4.2 Uji Parsial (Uji t).....	94
4.3 Pembahasan Hasil Pengujian.....	98
4.3.1 Pengaruh ESG <i>Disclosure</i> terhadap <i>Cost of debt</i>	98
4.3.2 Peran <i>Agency cost</i> dalam Memoderasi Pengaruh ESG <i>Disclosure</i> terhadap <i>Cost of debt</i>	100
BAB V PENUTUP	105
5.1 Kesimpulan.....	105
5.2 Saran	106
5.3 Keterbatasan Penelitian	107
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN.....	

DAFTAR TABEL

Tabel 2 1 Matriks Ikhtisar Penelitian Terdahulu.....	12
Tabel 3 1 Kriteria Penentuan Sampel.....	42
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Perusahaan	52
Tabel 4. 2 Biaya Utang (<i>Cost of Debt</i>).....	55
Tabel 4. 3 <i>Return on Assets</i> (ROA).....	58
Tabel 4. 4 Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	61
Tabel 4. 5 <i>Leverage</i>	64
Tabel 4. 6 <i>Growth</i>	66
Tabel 4. 7 <i>Agency Cost</i>	68
Tabel 4. 8 <i>ESG Disclosure</i>	71
Tabel 4. 9 Statistik Deskriptif	73
Tabel 4. 10 Hasil Uji Chow Model 1	79
Tabel 4. 11 Hasil Uji Chow Model 2	80
Tabel 4. 12 Hasil Uji Chow Model 3	80
Tabel 4. 13 Hasil Uji Chow Model 4	81
Tabel 4. 14 Hasil Uji Hausman Model 1.....	81
Tabel 4. 15 Hasil Uji Hausman Model 2.....	82
Tabel 4. 16 Hasil Uji Hausman Model 3.....	82
Tabel 4. 17 Hasil Uji Hausman Model 4.....	83
Tabel 4. 18 Hasil Uji Multikolinearitas Model 2	86
Tabel 4. 19 Hasil Uji Multikolinearitas Model 3	87
Tabel 4. 20 Hasil Uji Multikolinearitas Model 4	87
Tabel 4. 21 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1.....	88
Tabel 4. 22 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2.....	89
Tabel 4. 23 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 3.....	89
Tabel 4. 24 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 4.....	90
Tabel 4. 25 Hasil Uji Autokorelasi Model 1	91
Tabel 4. 26 Hasil Uji Autokorelasi Model 2	91
Tabel 4. 27 Hasil Uji Autokorelasi Model 3	92

Tabel 4. 28 Hasil Uji Autokorelasi Model 4.....	92
Tabel 4. 33 Hasil Koefisien Determinasi	93
Tabel 4. 34 Hasil Uji Parsial Model 1.....	94
Tabel 4. 35 Hasil Uji Parsial Model 2.....	95

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	26
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas Model 1	84
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Model 2	84
Gambar 4. 3 Hasil Uji Normalitas Model 3	85
Gambar 4. 4 Hasil Uji Normalitas Model 4	85

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi Perusahaan	112
Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian	115
Lampiran 3 Statistik Deskriptif	116
Lampiran 4 Data dari EViews 12	117
Lampiran 5 Hasil Perhitungan <i>ESG Disclosure</i>	122
Lampiran 6 Hasil Perhitungan <i>Cost of Debt</i>	123
Lampiran 7 Hasil Perhitungan <i>Agency Cost</i>	124
Lampiran 8 Hasil Perhitungan <i>Firm Size</i>	124
Lampiran 9 Hasil Perhitungan <i>Leverage</i>	125
Lampiran 10 Hasil Perhitungan <i>Growth</i>	126
Lampiran 11 Hasil Perhitungan ROA	127

PENGARUH ESG DISCLOSURE TERHADAP BIAYA UTANG (*COST OF DEBT*): PERAN AGENCY COST SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR BASIC MATERIALS YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024

Olivia Yunita Silalahi

Abstrak

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh *ESG disclosure* pada *cost of debt* sekaligus mengidentifikasi fungsi *agency cost* dalam memoderasi hubungan tersebut. Objek kajian melibatkan perusahaan sektor *basic materials* di Bursa Efek Indonesia sepanjang kurun waktu 2020 sampai 2024. Metode kuantitatif diterapkan dalam riset ini menggunakan data sekunder yang dikumpulkan dari laporan tahunan, laporan keberlanjutan serta laporan keuangan perusahaan.

Peneliti menetapkan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan mengumpulkan 38 perusahaan selama lima tahun observasi sehingga terbentuk 190 data amatan. Pengolahan data dieksekusi oleh peneliti memakai regresi data panel serta *Moderated Regression Analysis* (MRA), dengan indikator *Asset Utilization Ratio* (AUR) dipilih guna mengukur *agency cost*. Hasil analisis mengindikasikan hadirnya arah pengaruh negatif dari *ESG disclosure* pada *cost of debt*, meski tingkat pengaruhnya dinyatakan tidak signifikan.

Hasil penelitian juga membuktikan bahwa posisi *agency cost* berbasis pengukuran AUR tidak memoderasi pengaruh *ESG disclosure* pada *cost of debt*. Lewat temuan ini, tingkat pengungkapan ESG terindikasi belum memengaruhi biaya utang secara bermakna, selagi kapasitas efisiensi penggunaan aset belum berhasil memperkuat ataupun memperlemah keterikatan kedua variabel tersebut.

Kata kunci: *ESG Disclosure, Cost of Debt, Agency Cost, Basic Materials*

***THE EFFECT OF ESG DISCLOSURE ON THE COST OF DEBT: THE
MODERATING ROLE OF AGENCY COST IN BASIC MATERIALS
SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE
DURING 2020-2024***

Olivia Yunita Silalahi

Abstract

This study examines the effect of ESG disclosure on the cost of debt. It also investigates whether agency costs moderate this relationship. The research focuses on basic materials companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2020 to 2024. It applies a quantitative approach using secondary data collected from annual reports, sustainability reports, and financial statements.

Using purposive sampling, the study selected 38 companies across five observation years, resulting in 190 firm-year observations. Data analysis relied on panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA). The Asset Utilization Ratio (AUR) served as the indicator for agency costs. The results show a negative relationship between ESG disclosure and the cost of debt, but the effect is not statistically significant.

The findings also demonstrate that agency costs, measured by AUR, do not moderate the impact of ESG disclosure on the cost of debt. These results indicate that ESG disclosure levels do not meaningfully alter borrowing costs. Similarly, asset utilization efficiency does not strengthen or weaken the connection between the two variables.

Keywords: *ESG Disclosure, Cost of Debt, Agency Cost, Basic Materials*