

**PENGARUH *ESG PERFORMANCE* DAN *BOARD INDEPENDENCE*
TERHADAP *COST OF DEBT* DENGAN *AGENCY COST* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BEI TAHUN 2020-2024**

SKRIPSI



Oleh:

Aviva Putri Ashari

22013010102/FEB/EA

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

2026

**PENGARUH *ESG PERFORMANCE* DAN *BOARD INDEPENDENCE*
TERHADAP *COST OF DEBT* DENGAN *AGENCY COST* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BEI TAHUN 2020-2024**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagaimana Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh:

Aviva Putri Ashari

22013010102/FEB/EA

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

2026

SKRIPSI

PENGARUH ESG PERFORMANCE DAN BOARD INDEPENDENCE TERHADAP COST OF DEBT DENGAN AGENCY COST SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-2024

Disusun Oleh:

Aviva Putri Ashari
2201301012/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: 28 Agustus 2026

Pembimbing :

Pembimbing Utama

Astrini Aning Widoretno, SA., M.Ak.
NIP. 199104262022032009

Tim Penguji :

Ketua

Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati,
M.Si, CFA, CBV, CMA
NIP. 196403191992032001

Anggota

Diarany Sucahyati, S.A., M.A.
NPT. 21219950623343

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 : Aviva Putri Ashari
NPM : 22013010102
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 ini, 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, 15 Oktober 2026
Yang membuat pernyataan




Aviva Putri Ashari
22013010102

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *ESG Performance* dan *Board Independence* terhadap *Cost of Debt* dengan *Agency Cost* sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020–2024”**. Penulis menyusun skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis memperoleh berbagai bentuk bimbingan, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak. Atas segala bantuan yang telah diberikan, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Orang tua tercinta, Ayah dan Ibu, adik, serta seluruh keluarga penulis yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, nasihat, serta dukungan baik secara moril maupun materil selama proses penyelesaian studi dan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., IPU., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
4. Ibu Prof. Dr. Dra. Ec. Dwi Suhartini, M.Aks., CMA., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

5. Ibu Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks., selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
6. Ibu Astrini Aning Widoretno, S.A., M.Ak., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, masukan, serta bimbingan dengan penuh kesabaran selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu, pengetahuan, bimbingan, dan pengalaman yang berharga selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
8. Ahmad Haris Zulfahmi yang telah memberikan dukungan, perhatian, semangat, dan bantuan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini, serta senantiasa menemani penulis dalam melewati berbagai proses hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Ayu, Della, dan Zulfa yang senantiasa memberikan bantuan, doa, dukungan, dan semangat kepada penulis selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
10. Maulidya, Naila, Intan, Desinta, Litha, dan Zaroh, yang telah menjadi teman seperjuangan selama proses penyusunan skripsi, senantiasa saling membantu, berbagi informasi, memberikan semangat, dan mendukung satu sama lain hingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan, baik dari segi materi maupun penyajiannya. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik

dan saran yang membangun dari berbagai pihak sebagai bahan perbaikan di masa yang akan datang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca serta menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya, khususnya dalam bidang akuntansi dan keuangan.

Surabaya, 18 Agustus 2026

Aviva Putri Ashari

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR TABEL.....	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	18
1.3 Tujuan	19
1.4 Manfaat Penelitian.....	20
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	22
2.1 Penelitian Terdahulu.....	22
2.2 Landasan Teori.....	29
2.2.1 Agency Theory.....	29
2.2.2 Signaling Theory.....	31
2.2.3 Environmental, Social, and Governance	32
2.2.4 Good Corporate Governanc.....	36
2.2.5 Agency Cost.....	38
2.2.6 Cost of Debt.....	39
2.3 Kerangka Berpikir & Pengembangan Hipotesis.....	40
2.3.1 Pengaruh ESG Performance terhadap Cost of Debt	41
2.3.2 Pengaruh Board Independence terhadap Cost of Debt.....	43
2.3.3 Pengaruh ESG Performance terhadap Cost of Debt dengan Agency Cost sebagai Variabel Moderasi	45
2.3.4 Pengaruh Board Independence terhadap Cost of Debt dengan Agency Cost sebagai Variabel Moderasi	47
BAB III METODE PENELITIAN	50
3.1 Jenis dan Objek Penelitian.....	50
3.1.1. Jenis Penelitian.....	50
3.1.2. Objek Penelitian.....	50
3.2 Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel	51
3.2.1. Variabel Independen (X)	52

3.2.2 Variabel Dependen (Y).....	55
3.2.3 Variabel Moderasi (Z)	57
3.2.4 Variabel Kontrol.....	61
3.3 Teknik Penentuan Sampel.....	64
3.3.1 Populasi.....	64
3.3.2 Sampel.....	65
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	67
3.4.1 Jenis dan Sumber Data.....	67
3.4.2 Metode Pengumpulan Data.....	68
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	70
3.5.1 Teknik Analisis.....	70
3.5.2 Uji Analisis Deskriptif	70
3.5.3 Uji Model Data Panel.....	71
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	72
3.5.4 Analisis Regresi Moderasi	75
3.5.4.1 Analisis Regresi Data Panel	75
3.5.4.2. <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	76
3.5.5 Uji Hipotesis	77
BAB 4 PEMBAHASAN.....	80
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	80
4.1.1 Deskripsi Variabel Penelitian	83
4.1.1.1 <i>Cost of Debt</i>	83
4.1.1.2 <i>ESG Performance</i>	85
4.1.1.3 <i>Board Independence</i>	88
4.1.1.4 <i>Agency Cost</i>	91
4.1.1.5 <i>Leverage</i>	93
4.1.1.6 <i>Firm Size</i>	96
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	98
4.3 Uji Pemilihan Model.....	100
4.3.1 Model Estimasi Regresi Panel Pertama	100
4.3.2 Model Estimasi Regresi Panel Kedua	103
4.4 Uji Asumsi Klasik.....	105
4.4.1 Uji Asumsi Klasik Model Pertama	105

4.4.2 Uji Asumsi Klasik Model Kedua.....	109
4.5 Uji Model	113
4.5.1 Uji Regresi Data Panel (Model 1).....	113
4.5.2 Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (Model 2).....	116
4.6 Uji Hipotesis	118
4.6.1 Uji Parsial (Uji t).....	118
4.6.2 Uji Simultan (Uji F)	121
4.6.3 Koefisien Determinasi (R^2)	122
4.7 Pembahasan.....	123
4.7.1 Pengaruh <i>ESG Performance</i> terhadap <i>Cost of Debt</i>	123
4.7.2 Pengaruh <i>Board Independence</i> terhadap <i>Cost of Debt</i>	126
4.7.3 Peran <i>Agency Cost</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>ESG Performance</i> terhadap <i>Cost of Debt</i>	129
4.7.4 Peran <i>Agency Cost</i> dalam Memoderasi Pengaruh <i>Board Independence</i> terhadap <i>Cost of Debt</i>	132
BAB V KESIMPULAN	136
5.1 Kesimpulan	136
5.2 Saran	137
5.3 Keterbatasan Penelitian	138
DAFTAR PUSTAKA	139
LAMPIRAN.....	142

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Tren Suku Bunga Acuan (BI Rate) Tahun 2020-2024	4
Gambar 1. 2 Tren Skor ESG Rata-Rata Korporasi di Indonesia Tahun 2020-2024.....	8
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....	49

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Penentuan Sampel	66
Tabel 3. 2 Daftar Nama Perusahaan	66
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Perusahaan	82
Tabel 4. 2 Data Cost of Debt	83
Tabel 4. 3 Data ESG Score	86
Tabel 4. 4 Data Board Independence	88
Tabel 4. 5 Data Agency Cost	91
Tabel 4. 6 Data Leverage	93
Tabel 4. 7 Data Firm Size	96
Tabel 4. 8 Hasil Uji Analisis Deskriptif	98
Tabel 4. 9 Hasil Uji Chow	101
Tabel 4. 10 Hasil Uji Hausman	102
Tabel 4. 11 Hasil Uji Chow	104
Tabel 4. 12 Hasil Uji Hausman	105
Tabel 4. 13 Hasil Uji Multikolinearitas	107
Tabel 4. 14 Hasil Uji Heteroskedastisitas	107
Tabel 4. 15 Hasil Uji Autokorelasi	108
Tabel 4. 16 Hasil Uji Multikolinearitas	110
Tabel 4. 17 Hasil Uji Heteroskedastisitas	111
Tabel 4. 18 Hasil Uji Autokorelasi	112
Tabel 4. 19 Hasil Regresi Data Panel (Model 1)	113
Tabel 4. 20 Hasil Uji MRA	116
Tabel 4. 23 Hasil Uji F	121
Tabel 4. 24 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	122

**PENGARUH *ESG PERFORMANCE* DAN *BOARD INDEPENDENCE*
TERHADAP *COST OF DEBT* DENGAN *AGENCY COST* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BEI TAHUN 2020-2024**

Aviva Putri Ashari

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *ESG Performance* dan Board Independence terhadap *Cost of Debt* dengan *Agency Cost* sebagai variabel moderasi pada perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Penelitian ini menggunakan *Signaling Theory* dan *Agency Theory* sebagai landasan teoritis untuk menjelaskan hubungan antara *ESG Performance*, *Board Independence*, *Agency Cost*, dan *Cost of Debt*.

Penelitian menetapkan populasi berupa seluruh perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel dipilih menggunakan teknik purposive sampling dan diperoleh 40 perusahaan dengan 200 observasi data panel selama lima tahun. Penelitian menggunakan *Fixed Effect Model* setelah melalui uji Chow dan uji Hausman, serta menempatkan *Leverage* dan *Firm Size* sebagai variabel kontrol.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *ESG Performance* berkaitan dengan peningkatan *Cost of Debt*, yang mengindikasikan bahwa implementasi ESG belum sepenuhnya dipersepsikan sebagai faktor yang mampu menurunkan biaya utang perusahaan. *Board Independence* belum menunjukkan kaitan yang jelas dengan *Cost of Debt*, sehingga keberadaan komisaris independen belum menjadi pertimbangan utama kreditur dalam menetapkan biaya utang. *Agency Cost* mampu mengubah hubungan antara *ESG Performance* dan *Cost of Debt*, sehingga efektivitas ESG dalam memengaruhi biaya utang bergantung pada tingkat *Agency Cost* yang dimiliki perusahaan. Sebaliknya, *Agency Cost* belum menunjukkan peran dalam mengubah hubungan antara *Board Independence* dan *Cost of Debt*. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa selain implementasi ESG dan mekanisme tata kelola, masih terdapat faktor-faktor lain yang turut memengaruhi penentuan *Cost of Debt* pada perusahaan nonkeuangan di Indonesia.

Kata kunci: *ESG Performance*, *Board Independence*, *Agency Cost*, *Cost of Debt*.

**PENGARUH *ESG PERFORMANCE* DAN *BOARD INDEPENDENCE*
TERHADAP *COST OF DEBT* DENGAN *AGENCY COST* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BEI TAHUN 2020-2024**

Aviva Putri Ashari

Abstract

This study aims to analyze the effects of ESG Performance and Board Independence on the Cost of Debt, with Agency Cost as a moderating variable, among non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period. This study employs Signaling Theory and Agency Theory as the theoretical foundation to explain the relationships among ESG Performance, Board Independence, Agency Cost, and Cost of Debt.

The population of this study consists of all non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample was selected using a purposive sampling technique, resulting in 40 companies and 200 firm-year observations over a five-year period. The study employs the Fixed Effect Model, selected based on the Chow test and Hausman test, while Leverage and Firm Size are included as control variables.

The findings indicate that ESG Performance is associated with higher Cost of Debt, suggesting that ESG implementation has not yet been fully perceived as a factor capable of reducing corporate borrowing costs. Board Independence does not exhibit a clear relationship with Cost of Debt, indicating that the presence of independent commissioners has not become a primary consideration for creditors in determining borrowing costs. Agency Cost alters the relationship between ESG Performance and Cost of Debt, implying that the effectiveness of ESG in influencing borrowing costs depends on the level of Agency Cost. Conversely, Agency Cost does not alter the relationship between Board Independence and Cost of Debt. These findings suggest that, in addition to ESG implementation and corporate governance mechanisms, other factors also contribute to determining the Cost of Debt of non-financial companies in Indonesia.

Keywords: ESG Performance, Board Independence, Agency Cost, Cost of Debt.