

ESG, *BOARD GENDER DIVERSITY*, DAN *COST OF CAPITAL*

TESIS

**Diajukan untuk memenuhi Sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar
Magister Sains Manajemen (M.S.M) pada Program Studi Magister Sains
Manajemen Departemen Manajemen**



oleh

DHEALELIA MUNANDARI

NIM : 042114153027

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

LEMBAR PENGESAHAN
ESG, BOARD GENDER DIVERSITY, DAN COST OF CAPITAL

Oleh
DHEALELIA MUNANDARI
NIM: 042114153027

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
tanggal 27 Juli 2022 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Dr. Rahmat Setiawan, S.E., MM, CFP
NIP. 197901262003121001
(Dosen Pembimbing)
2. Dr. Windijarto, SE., MBA
NIP. 196304141988101001
(Ketua Dosen Penguji)
3. Dr. Ahmad Rizki Sridadi
NIP. 197610292002121002
(Dosen Penguji I)
4. Dr. Ari Prasetyo, S.E., M.Si
NIP. 197101162005011002
(Dosen Penguji II)
5. Dr. Muazaroh
NIP. 36940131
(Dosen Penguji III)

Tanda Tangan:


.....

.....

.....

.....


Surabaya, 28 Juli 2022
Kordinator Program Studi,



Dr. Rahmat Setiawan, S.E., MM., CFP
NIP. 197901262003121001

PERNYATAAN

Saya, (Dhealelia Munandari, 042114153027), menyatakan bahwa;

1. Tesis saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Tesis ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis tesis ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga

Surabaya, 18 Juli 2022



Dhealelia Munandari

NIM : 042114153027

DECLARATION

I, (Dhealelia Munandari, 042114153027), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Airlangga University or in any other universities/colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true, if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Airlangga University

Surabaya, 18 Juli 2022

Declared. by,



Dhealelia Munandari

NIM : 042114153027

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya serta memberikan kemudahan kepada penulis untuk dapat menyelesaikan penulisan tesis yang berjudul "*ESG, Cost of Capital, dan Board Gender Diversity*". Selama proses penulisan skripsi ini, banyak pihak yang membantu penulis dengan memberikan masukan, semangat, serta doa. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak tersebut, antara lain:

1. Prof. Dian Agustia, SE, M.Si., Ak., CMA., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, Surabaya.
2. Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM. CFP selaku Ketua Program Studi Magister Sains Manajemen, dosen wali dan dosen pembimbing penulis yang telah sabar dan senantiasa meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, memberi saran serta nasihat saat penyusunan tesis sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis.
3. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan dan pelajaran bagi penulis serta memberikan wawasan terkait selama perkuliahan.
4. Keluarga penulis, Bapak Kukuh Munandar, Ibu Siti Rodliyah, Mas Pandu dan keluarga besar lainnya yang senantiasa mendoakan, mendukung, dan sebagai motivasi penulis untuk menyelesaikan tesis.
5. Shafira K, Elsa Yustika, dan Putu Ayu Indira selaku teman selama masa studi di magister dan selalu memberikan bantuan saat studi.
6. Teman-teman Magister Sains Manajemen Angkatan 2020 khususnya konsentrasi manajemen keuangan
7. Pihak-pihak lain yang telah memberikan bantuan secara langsung maupun tidak langsung dalam pembuatan tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan berguna bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh ESG dan efek moderasi *board gender diversity* terhadap *cost of capital*. Studi ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis regresi linier berganda. Sampel pada penelitian adalah perusahaan non keuangan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan mengeluarkan laporan keberlanjutan periode 2016-2021. Variabel dependen penelitian ini adalah *cost of capital* diproksikan dengan *cost of debt* dan *cost of equity*. Variabel independent adalah *environmental, social, governance* (ESG). Variabel moderasi penelitian adalah *board gender diversity* dengan perhitungan menggunakan proporsi direksi wanita. Hasil penelitian ini menunjukkan ESG berpengaruh signifikan negatif terhadap *cost of debt* dan *cost of equity*, sedangkan *board gender diversity* tidak memperkuat pengaruh signifikan negatif ESG terhadap *cost of debt* maupun *cost of equity*.

Kata kunci : ESG, *cost of debt*, *cost of equity*, *board gender diversity*

ABSTRACT

The search aims to examine the effect of ESG and the moderating effect of board gender diversity to the effect on cost of capital. This study uses a quantitative approach with multiple linear regression analysis techniques. The sample in this study are non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and issue sustainability reports for the 2016-2021 period. The dependent variable of this study is the cost of capital proxied by the cost of debt and cost of capital. The independent variable is environmental, social, governance (ESG). The moderating variable of this research is board gender diversity with the calculation using the proportion of female directors. The results of this study indicate that ESG has a significant negative effect on the cost of debt and cost of equity, while the board gender diversity does not strengthen the significant negative effect of ESG on the cost of debt and cost of equity.

Key words : ESG, cost of debt, cost of equity, board gender diversity

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR PERSAMAAN.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Penelitian	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5. Lingkup Penelitian	6
1.6. Sistematika Tesis	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Teori Legitimasi	9
2.1.2 Signaling Theory	10
2.1.3 Stakeholder Theory	10
2.1.4 ESG (Environmental, Social, and Governance).....	11
2.1.5 Cost of Capital.....	13
2.1.6 Board Gender Diversity	14
2.1.7 Pengaruh ESG terhadap Cost of Debt.....	16
2.1.8 Pengaruh ESG terhadap Cost of Equity	17
2.1.9 Pengaruh Board Gender Diversity memoderasi hubungan ESG terhadap Cost of Debt.....	18
2.1.10 Pengaruh Board Gender Diversity memoderasi hubungan ESG terhadap Cost of Equity.....	18
2.1.11 Pengaruh Variabel Kontrol terhadap Cost of Capital	19
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Konseptual	24

2.4	Model Analisis	28
BAB 3 METODE PENELITIAN.....		31
3.1	Pendekatan Penelitian	31
3.2	Identifikasi Variabel	31
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	32
3.4	Jenis dan Sumber Data.....	32
3.5	Sampel Data.....	33
3.6	Metode Pengumpulan	34
3.7	Teknik Analisis Data.....	34
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN		38
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	38
4.2	Analisis Deskriptif.....	39
4.3	Hasil Analisis Uji Korelasi.....	43
4.4	Pengujian Asumsi Klasik.....	44
4.5	Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	45
4.6	Uji Robustness	49
4.7	Pembahasan	51
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....		59
5.1	Simpulan	59
5.2	Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA		62
LAMPIRAN.....		66

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 4.1 Sampel Perusahaan Non Keuangan Berdasarkan Sektor BEI.....	39
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian (<i>Cost of Debt</i>)	41
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian (<i>Cost of Equity</i>).....	41
Tabel 4.4 Tabel Uji Korelasi (<i>Cost of Debt</i>).....	43
Tabel 4.5 Tabel Uji Korelasi (<i>Cost of Equity</i>).....	43
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi	46
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Robustness</i>	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-Rata <i>Board Gender Diversity</i> di Perusahaan Manufaktur Indonesia.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual 1.....	25
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual 2.....	26
Gambar 2.3 Kerangka Konseptual 3.....	27
Gambar 2.4 Kerangka Konseptual 4.....	28

DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 2.1	ESG	13
Persamaan 2.2	<i>Cost of debt</i>	13
Persamaan 2.3	<i>Cost of equity</i>	14
Persamaan 2.4	<i>Boar gender diversity</i>	15
Persamaan 2.5	Profitabilitas (ROA).....	20
Persamaan 2.6	Ukuran perusahaan.....	20
Persamaan 2.7	<i>Leverage</i>	21

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan Non Keuangan 2016-2021.....	63
Lampiran 2	Data Perhitungan Variabel Penelitian	67
Lampiran 3	Deskripsi Statistik	87
Lampiran 4	Hasil Korelasi	88
Lampiran 5	Uji Asumsi Klasik.....	89
Lampiran 6	Hasil Regresi.....	95