



**PENGARUH HUBUNGAN ANTARA ESG *DISCLOSURE* DAN
KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP *COST OF CAPITAL* YANG DI
MODERASI OLEH AUDIT *FEE***

SKRIPSI

AYU DWI ASTUTI 2210112028

PROGRAM SARJANA AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN PEMBANGUNAN

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2025



**PENGARUH HUBUNGAN ANTARA ESG *DISCLOSURE* DAN
KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP *COST OF CAPITAL*
YANG DI MODERASI OLEH AUDIT *FEE***

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Skripsi Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi**

AYU DWI ASTUTI 2210112028

PROGRAM SARJANA AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN PEMBANGUNAN

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2025

Pernyataan Orisinalitas

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Ayu Dwi Astuti

NIM. : 2210112028

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 8 Desember 2025

Yang menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a rectangular official stamp. The stamp contains the text 'KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KULTUR' at the top, 'DIREKTORAT JENDERAL PENDIDIKAN TINGGI' in the middle, and 'NIP. 204005272028755' at the bottom. The signature is written in a cursive style.

(Ayu Dwi Astuti)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ayu Dwi Astuti
NIM : 2210112028
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**Pengaruh Hubungan Antara ESG Disclosure dan Komisaris Independen terhadap
Cost of Capital yang Dimoderasi oleh Audit Fee**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 23 Desember 2025
Yang menyatakan, materai


(Ayu Dwi Astuti)

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH HUBUNGAN ANTARA ESG *DISCLOSURE* DAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP *COST OF CAPITAL* YANG DIMODERASI OLEH *AUDIT FEE*

Dipersiapkan dan disusun oleh :
AYU DWI ASTUTI 2210112028

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 19 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Ketua Penguji

Lidya Primta Surbakti, SE, Ak, M.Ak, CA, Ph.D

Penguji I

Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak

Penguji II

Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak

Dekan

Dr. Jubaedah, SE.,MM

Koordinator Program Studi

Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 19 Desember 2025

The Influence of the Relationship Between ESG Disclosure and Independent Commissioners on the Cost of Capital Moderated by Audit Fee

By Ayu Dwi Astuti

ABSTRACT

This study examines fluctuations in the cost of capital among Indonesian manufacturing firms, which remain unstable despite increasing ESG disclosure. The study aims to analyze the influence of ESG disclosure and independent commissioners on the cost of capital, as well as assess the moderating role of audit fee within the context of corporate financing. A quantitative method with panel data regression was employed. Data on ESG disclosure, the proportion of independent commissioners, audit fee, firm age, leverage, and profitability were obtained from annual and sustainability reports of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2022 - 2024 period. The analysis tested both direct and moderating effects on the cost of capital. The results indicate that ESG disclosure and the proportion of independent commissioners do not significantly affect the cost of capital. Additionally, audit fee does not moderate the relationship between ESG disclosure or independent commissioners and the cost of capital. Thus, all hypotheses were rejected, and governance mechanisms were found to be ineffective in reducing capital costs within the manufacturing sector.

Keywords: Cost of Capital, ESG Disclosure, Independent Commissioners, Audit fee, Corporate Governance

**Pengaruh Hubungan Antara ESG *Disclosure* Dan Komisaris Independen
Terhadap *Cost of Capital* Yang Di Moderasi Oleh Audit *Fee***

Oleh Ayu Dwi Astuti

ABSTRAK

Penelitian ini mengkaji *cost of capital* yang terjadi dalam perusahaan manufaktur di Indonesia yang belum stabil meskipun pengungkapan ESG meningkat. Studi ini bertujuan menganalisis pengaruh ESG disclosure dan komisaris independen terhadap *cost of capital*, serta menilai peran audit *fee* sebagai faktor yang memperkuat hubungan tersebut dalam konteks pendanaan perusahaan. Pendekatan penelitian yang dipakai adalah kuantitatif, sementara analisisnya dilakukan menggunakan regresi data panel. Untuk periode 2022 sampai dengan 2024, data terkait pengungkapan ESG, proporsi komisaris independen, audit *fee*, usia perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas diambil dari *annual report* dan *sustainability report* perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI. Proses analisis dilakukan untuk mengevaluasi dampak langsung serta moderasi terhadap biaya modal perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ESG *disclosure* dan proporsi komisaris independen tidak berpengaruh signifikan terhadap *cost of capital*. Selain itu, audit *fee* tidak mampu memoderasi hubungan ESG *disclosure* maupun komisaris independen terhadap *cost of capital*. Dengan demikian, seluruh hipotesis penelitian ditolak dan mekanisme tata kelola belum efektif menurunkan biaya modal pada perusahaan manufaktur.

Kata Kunci : Biaya Modal, Pengungkapan ESG, Komisaris Independen, Audit *fee*, Tata Kelola Perusahaan



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Jumat, tanggal 19 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Ayu Dwi Astuti

NIM : 2210112028

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

Pengaruh Hubungan Antara ESG Disclosure Dan Komisaris Independen Terhadap Cost Of Capital Yang Dimoderasi Oleh Kualitas Audit

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata 81,92
dan Nilai Huruf A...

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Lidya Primta Surbakti, SE, Ak, M.Ak, CA, Ph.D	Ketua	
2	Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak	Anggota I	
3	Ranti Nugraheni, S.Si, M.Ak	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100	= A
80 - 84.99	= A-
75 - 79.99	= B+
70 - 74.99	= B
65 - 69.99	= B-
60 - 64.99	= C+
55 - 59.99	= C
40 - 54.99	= D
0 - 39.99	= E

Jakarta, 19 Desember 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

PRAKATA

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Hubungan antara ESG Disclosure dan Komisaris Independen terhadap Cost of Capital yang dimoderasi oleh Audit *Fee*” ini tepat pada waktunya. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menerima begitu banyak dukungan, doa, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, atas ilmu, bimbingan, dan wawasan yang diberikan selama masa perkuliahan.
2. Ibu Lidya selaku ketua penguji, Ibu Dewi selaku penguji satu, dan Ibu Ranti Nugraheni selaku penguji dua sekaligus dosen pembimbing, atas arahan dan masukan yang sangat berarti bagi penyelesaian skripsi ini.
3. Alm. Aji Desta Kurniawan, kakak penulis, yang semasa hidupnya selalu memberikan dukungan, semangat, dan doa sehingga menjadi sumber kekuatan bagi penulis.
4. Orang tua dan keluarga tercinta, atas dukungan dan doa yang tiada henti.
5. Teman-teman dekat, yaitu Valentine, Melisa, Diana, Shendy, Diajeng, Yolanda, Arya, Sajjad, Aldo, Rafli, Wisnu, Aldy, dan Habil, yang selalu memberikan dukungan dan menemani penulis selama masa perkuliahan.
6. Teman-teman SPPI pada Parlemen Niscala Wasista dan Arganta Samahita, yang telah menjadi bagian penting dalam perjalanan perkuliahan penulis dan memberikan pengalaman serta kebersamaan yang berarti.
7. Seluruh teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu, namun yang pernah bersinggungan dan memberikan kontribusi selama masa perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan menjadi kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 19 Desember 2025

Ayu Dwi Astuti

DAFTAR ISI

Pernyataan Orisinalitas.....	iii
Pernyataan Publikasi	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1.Latar Belakang	1
1.2.Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian	10
1.4.1 Manfaat teoritis	10
1.4.2 Manfaat Praktis	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	12
2.1.2 <i>Cost of Capital</i>	13
2.1.3 <i>Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure</i>	15
2.1.4 Komisaris Independen.....	17
2.1.5 <i>Audit fee</i>	17
2.1.6 Umur Perusahaan	18
2.1.7 <i>Leverage</i>	19
2.1.8 Profitabilitas	19
2.2.Hasil Penelitian Sebelumnya.....	20
2.3.Model Penelitian	31

2.4. Hipotesis.....	32
2.4.1. Pengaruh ESG <i>Disclosure</i> terhadap <i>Cost of Capital</i>	32
2.4.2. Pengaruh Komisaris Independen terhadap <i>Cost of Capital</i>	33
2.4.3. Pengaruh Moderasi Audit <i>fee</i> pada Hubungan ESG <i>Disclosure</i> terhadap <i>Cost of Capital</i>	35
2.4.4. Pengaruh Moderasi Audit <i>fee</i> pada Hubungan Komisaris Independen terhadap <i>Cost of Capital</i>	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.1.1. Definisi Operasional Variable	38
3.1.2. Pengukuran Variabel	41
3.2. Populasi dan Sampel	45
3.2.1. Populasi.....	45
3.2.2. Sampel.....	45
3.3 Teknik Pengumpulan Data	46
3.3.1 Jenis Data	46
3.3.2 Sumber Data.....	46
3.3.3 Pengumpulan Data	46
3.4 Teknik Analisis Data	46
3.4.1. Analisis Data Deskriptif.....	47
3.4.2 Analisis Data Panel	47
3.4.3 Uji Asumsi Klasik	48
3.4.4 Uji Hipotesis	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	52
4.1 Definisi Objek Penelitian	52
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	53
4.2.1 Statistik Deskriptif	54
4.2.2 Uji Spesifikasi Model.....	59
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	62
4.2.4 Uji Hipotesis	67
4.3 Pembahasan.....	71
4.3.1 Pengaruh ESG <i>disclosure</i> terhadap <i>Cost of Capital</i>	72

4.3.2 Pengaruh Komisaris Independen terhadap <i>Cost of Capital</i>	74
4.3.3 Pengaruh Moderasi Audit <i>Fee</i> pada Hubungan ESG <i>Disclosure</i> terhadap <i>Cost of Capital</i>	75
4.3.4 Pengaruh Audit <i>Fee</i> dalam Memoderasi Pengaruh Komisaris Independen terhadap <i>Cost of Capital</i>	77
4.4 Keterbatasan.....	79
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	80
5.1 Kesimpulan	80
5.2 Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA	83
RIWAYAT HIDUP	89
LAMPIRAN	90

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu	27
Tabel 2. Kriteria Sampel Penelitian	52
Tabel 3. Tabel Data Statistik Deskriptif	54
Tabel 4. Hasil Uji Chow.....	60
Tabel 5. Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM)	61
Tabel 6. Hasil Uji Hausman	62
Tabel 7. Hasil Uji Normalitas.....	62
Tabel 8. Hasil Uji Normalitas.....	63
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas	64
Tabel 10. Hasil Uji Heterokedasitas.....	65
Tabel 11. Hasil Uji Autokorelasi	66
Tabel 12. Hasil Uji Koefisien Determinasi	67
Tabel 13. Hasil Uji-t.....	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Cost of Capital Sektor Manufaktur	2
Gambar 2. Model Penelitian	32

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Perusahaan	90
Lampiran 2 Output STATA	93