



**PENGARUH ENVIRONMENTAL INVESTMENT, CLIMATE
RISK EXPOSURE DAN EARNINGS QUALITY TERHADAP
COST OF DEBT PADA PERUSAHAAN ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2021–2024**

SKRIPSI

HANS NEHEMIA NATANAIL PURBA

2210112115

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2026**



**PENGARUH ENVIRONMENTAL INVESTMENT, CLIMATE
RISK EXPOSURE DAN EARNINGS QUALITY TERHADAP
COST OF DEBT PADA PERUSAHAAN ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2021–2024**

SKRIPSI

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

HANS NEHEMIA NATANAIL PURBA

2210112115

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2026**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Hans Nehemia Natanail Purba

NIM : 2210112115

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

Tangerang Selatan, 30 Juni 2026

Yang Menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a yellow and red revenue stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text '2000', 'METERAI TEMPEL', and the serial number 'PE.444AOX059682892'. The signature is a cursive script that flows across the stamp and extends to the left.

Hans Nehemia Natanail Purba

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Hans Nehemia Natanail Purba
NIM : 2210112115
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 *ENVIRONMENTAL INVESTMENT, CLIMATE RISK EXPOSURE, DAN EARNINGS QUALITY* TERHADAP *COST OF DEBT* PADA PERUSAHAAN ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024

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 : Tangerang Selatan

Pada tanggal : 30 Juni 2026

Yang Menyatakan,



Hans Nehemia Natanail Purba

SKRIPSI

PENGARUH ENVIRONMENTAL INVESTMENT, CLIMATE RISK EXPOSURE, DAN EARNINGS QUALITY TERHADAP COST OF DEBT PADA PERUSAHAAN ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024

Dipersiapkan dan Disusun Oleh :

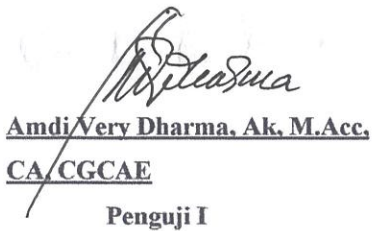
Hans Nehemia Natanail Purba 2210112115

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 7 Juli 2026

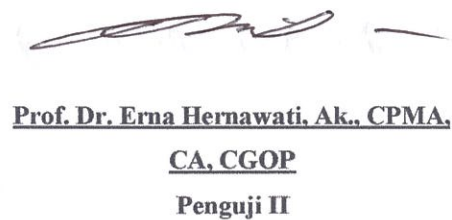


Dr. Ali Tafriji Biswan, SE, S.S.T., Ak., M.Ak.

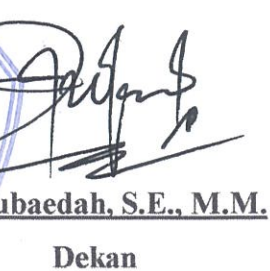
Ketua Penguji



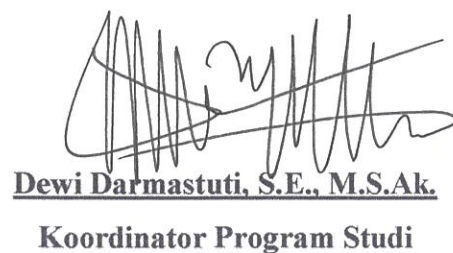
Amdi Very Dharma, Ak, M.Acc,
CA/CGCAE
Penguji I



Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA,
CA, CGOP
Penguji II



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan



Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : Juli 2026

The Influence of Environmental Investment, Climate Risk Exposure, and Earnings Quality on Cost of Debt in Energy Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2021–2024

By Hans Nehemia Natanail Purba

Abstract

This study aims to analyze the influence of Environmental Investment (EI), Climate Risk Exposure (CRE), and Earnings Quality (EQ) on Cost of Debt (COD) in energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2021–2024. This study employs a quantitative approach using unbalanced panel data comprising 17 companies and 68 observations. Model selection was conducted through the Chow test, Breusch-Pagan LM test, and Hausman test, resulting in the Random Effects Model (REM) with robust standard errors as the best-fit model. The partial test (z-test) results indicate that Environmental Investment, Climate Risk Exposure, and Earnings Quality do not significantly affect Cost of Debt, leading to the rejection of all main hypotheses. Firm size is the only variable that shows a significant negative effect on Cost of Debt. Simultaneously, all variables significantly influence Cost of Debt with an overall R-squared value of 17.74%. These findings suggest that the transmission mechanism of climate risk and environmental investment signals to the cost of debt has not yet functioned effectively in Indonesia's credit market during the study period.

Keywords : *environmental investment, climate risk exposure, earnings quality, cost of debt, energy sector.*

Pengaruh *Environmental Investment*, *Climate Risk Exposure*, dan *Earnings Quality* terhadap *Cost of Debt* pada Perusahaan Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2024

Oleh Hans Nehemia Natanail Purba

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental Investment* (EI), *Climate Risk Exposure* (CRE), dan *Earnings Quality* (EQ) terhadap *Cost of Debt* (COD) pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data panel tidak seimbang yang terdiri dari 17 perusahaan dan 68 observasi. Pemilihan model estimasi dilakukan melalui uji Chow, uji Breusch-Pagan LM, dan uji Hausman yang menghasilkan *Random Effects Model* (REM) dengan *robust standard errors* sebagai model terbaik. Pengujian asumsi klasik meliputi uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi. Hasil uji parsial (uji z) menunjukkan bahwa *Environmental Investment*, *Climate Risk Exposure*, dan *Earnings Quality* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Cost of Debt*, sehingga seluruh hipotesis utama ditolak. Satu-satunya variabel yang berpengaruh signifikan adalah *firm size* yang menunjukkan pengaruh negatif terhadap *Cost of Debt*. Secara simultan, seluruh variabel berpengaruh signifikan terhadap *Cost of Debt* dengan nilai *overall R-squared* sebesar 17,74%. Temuan ini mengindikasikan bahwa mekanisme transmisi risiko iklim dan sinyal investasi lingkungan terhadap biaya utang belum bekerja secara efektif di pasar kredit Indonesia selama periode penelitian.

Kata kunci : *environmental investment*, *climate risk exposure*, *earnings quality*, *cost of debt*, sektor energi



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 GENAP TA. 2025/2026

Pada hari ini, Selasa, tanggal 7 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Hans Nehemia Natanail Purba

NIM : 2210112115

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

**Pengaruh Environmental Investment, Climate Risk Exposure, dan Earnings Quality
Terhadap Cost of Debt Pada Perusahaan Energi Yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2021-2024**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata 89,33
dan Nilai Huruf ... *A*

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Ali Tafriji Biswan, SE, S.S.T., Ak., M.Ak.	Ketua	
2	Amdi Very Dharma, Ak, M.Acc, CA, CGCAE	Anggota I	
3	Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA, CA, CGOP	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, 7 Juli 2026

Mengesahkan
a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

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

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia dan anugerah-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Januari sampai dengan bulan Juni 2026 dengan judul “Pengaruh *Environmental Investment*, *Climate Risk Exposure* dan *Earnings Quality* terhadap *Cost of Debt* pada Perusahaan Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2024”. Dalam menyesuaikan skripsi ini, peneliti banyak mendapat bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak baik berupa materi dan spiritual. Pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Papah dan adik-adik kesayanganku Yohana dan Hanny yang telah memberikan banyak kasih sayang, doa dan dukungan baik dalam bentuk moral dan material kepada penulis selama penyelesaian skripsi ini.
2. Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA, CA, CGOP selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan selama penyusunannya.
3. Bang Hema Anggiat Marojahan Simanjuntak selaku pembimbing rohani yang selalu memberikan dukungan secara spiritual kepada penulis untuk proses penyelesaian skripsi ini.
4. Komunitas The Xtraordinary yang selalu memberikan dukuan secara moral, materi dan spiritual kepada penulis dalam proses pengerjaan skripsi ini.
5. Teman-teman S1 Akuntansi angkatan 2022 yang tidak bisa disebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat sekalipun. Terima kasih atas kebersamaannya.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna dan mungkin terdapat kekeliruan di dalamnya. Oleh karena itu, peneliti memohon maaf atas segala kekurangan dan mengharapkan kritik serta saran yang konstruktif dari para pembaca.

Jakarta, 30 Juni 2026

Hans Nehemia Natanail Purba

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK	iv
KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
SKRIPSI	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	15
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	17
2.1.3 Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>)	18
2.1.4 <i>Cost of Debt</i>	21
2.1.5 <i>Environmental Investment</i>	23
2.1.6 <i>Climate Risk Exposure</i>	25
2.1.7 <i>Earnings Quality</i>	28
2.1.8 <i>Leverage</i>	31
2.1.9 <i>Firm Size</i>	32
2.1.10 <i>Profitability</i>	33
2.2 Penelitian Terdahulu	34
2.3 Kerangka Penelitian	46
2.4 Pengembangan Hipotesis	48
2.4.1 Pengaruh <i>Environmental Investment</i> Terhadap <i>Cost of Debt</i>	48

2.4.3 Pengaruh <i>Earnings Quality</i> Terhadap <i>Cost of Debt</i>	53
BAB III METODE PENELITIAN	56
3.1 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel.....	56
3.2 Penentuan Populasi dan Sampel.....	63
3.3 Teknik Pengumpulan Data	64
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	65
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	71
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	71
4.2 Deskripsi Data Penelitian	73
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis	84
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	85
4.3.2 Analisis Regresi Data Panel	88
4.3.3 Uji Asumsi Klasik	90
4.3.4 Uji Hipotesis	94
4.3.4.1 Uji Parsial (Uji Z).....	94
4.3.4.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	96
4.3.4.3 Uji Simultan (F)	97
4.3.5 Model Persamaan Regresi Data Panel	97
4.4 Pembahasan	100
4.4.1 Pengaruh <i>Environmental Investment</i> terhadap <i>Cost of Debt</i>	100
4.4.2 Pengaruh <i>Climate Risk Exposure</i> terhadap <i>Cost of Debt</i>	102
4.4.3 Pengaruh <i>Earnings Quality</i> terhadap <i>Cost of Debt</i>	104
4.4.4 Pengaruh Variabel Kontrol terhadap <i>Cost of Debt</i>	105
4.5 Uji Robustness Check dengan Carbon Emission Intensity (CEI)	106
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	109
5.1 Simpulan	109
5.2 Keterbatasan Penelitian	111
5.3 Saran	112
DAFTAR PUSTAKA	115
RIWAYAT HIDUP	121
LAMPIRAN	122

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Terdahulu Terkait <i>Cost of Debt</i>	43
Tabel 2. Kriteria Penentuan Sampel	72
Tabel 3. Daftar Sampel Penelitian	72
Tabel 4. Data <i>Cost of Debt</i>	74
Tabel 5. Data <i>Environmental Investment</i>	76
Tabel 6. Data <i>Climate Risk Exposure</i>	77
Tabel 7. Data <i>Earnings Quality</i>	79
Tabel 8. Data <i>Leverage</i>	80
Tabel 9. Data <i>Firm Size</i>	82
Tabel 10. Data <i>Return on Assets</i>	83
Tabel 11. Statistik Deskriptif	85
Tabel 12. Hasil Uji Chow	89
Tabel 13. Hasil Uji Lagrange Multiplier	89
Tabel 14. Hasil Uji Hausman	90
Tabel 16. Uji Normalitas	91
Tabel 17. Uji Multikolinearitas	92
Tabel 18. Uji Heterokedastisitas	92
Tabel 19. Uji Autokorelasi	93
Tabel 20. Hasil Uji Parsial (Uji z)	94
Tabel 21. Hasil Uji Koefisien Determinasi	96
Tabel 22. Hasil Uji Simultan	97
Tabel 15. Hasil Uji <i>Generalized Least Squares</i>	97
Tabel 23. Perbandingan Hasil Estimasi Model Utama dan <i>Robustness Check</i>	107

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Penelitian	47
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan Sektor Energi 2021-2024	122
Lampiran 2. Informasi Tabulasi Data	125
Lampiran 3. Hasil Ouput Stata 17.....	128