

**PENGARUH *ENVIRONMENT, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG)*  
*DISCLOSURE* TERHADAP *COST OF CAPITAL* PADA PERUSAHAAN DI  
ASEAN PERIODE 2018-2021**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi



Disusun Oleh :

Tasya Agnestriana

1800388

**FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

**2022**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PENGARUH *ENVIRONMENT, SOSIAL, AND GOVERNANCE DISCLOSURE*  
TERHADAP *COST OF CAPITAL* PADA PERUSAHAAN ASEAN PERIODE 2018-  
2021**

**SKRIPSI**

Oleh  
**Tasya Agnestriana**  
1800388

Telah disetujui dan disahkan oleh  
**Pembimbing,**



Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP.  
NIP. 19740912001122001

Mengetahui,  
**Ketua Program Studi Akuntansi**



Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA., CFP., ERMCP., CSRS  
NIP. 198201232005012002

## **PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh *Environment, Social, And Governance (ESG) Disclosure Terhadap Cost Of Capital Pada Perusahaan di ASEAN Periode 2018-2021*”** beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku. Atas pernyataan ini saya siap menanggung risiko/sanksi yang diajukan kepada saya apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian naskah ini.

Bandung, Agustus 2022

Yang membuat pernyataan

Tasya Agnestriana.

## KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, yang senantiasa memberikan rahmat, karunia serta anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “**Pengaruh *Environment, Social, And Governance (ESG) Disclosure Terhadap Cost Of Capital Pada Perusahaan di ASEAN Periode 2018-2021***”.

Penyusunan skripsi ini memiliki tujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia. Dalam penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan bimbingan, dukungan dan semangat dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah membantu kelancaran penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Maka dari itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca untuk menyempurnakan kekurangan dalam skripsi ini. Akhir kata penulis mengucapkan terimakasih.

Bandung, Agustus 2022

Penulis,

Tasya Agnestriana

## UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah rabbil'alamin, puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunianya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Environment, Social, And Governance (ESG) Disclosure Terhadap Cost Of Capital Pada Perusahaan di ASEAN Periode 2018-2021”**. Terima kasih penulis ucapkan kepada orang tua tercinta Ibu Nursiah dan Bapak Ana Suryana yang tak pernah lelah memberikan semangat serta doa yang tiada henti kepada penulis dan menjadi motivasi hidup terbesar bagi penulis, serta Annisa Dzulhajja Sholihat dan Ayub Rizky Fadillah selaku kakak yang senantiasa mendoakan dan memberikan semangat serta dukungan. Ucapan terima kasih pula penulis tujukan kepada Ibu Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP. selaku dosen pembimbing yang senantiasa meluangkan waktu dan pikirannya untuk memberikan masukan, arahan, serta bimbingan dalam proses penyusunan skripsi ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.

Tentunya penulisan skripsi ini diselesaikan tidak lepas dari arahan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Maka dari itu, dengan segenap ketulusan dan rasa hormat kepada berbagai pihak penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang turut menjadi bagian dari penyelesaian skripsi ini, yaitu kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, MS. Selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia
2. Ibu Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA., CFP., ERMCP., CSRS. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia yang telah memberikan dukungan dan kemudahan selama kegiatan perkuliahan.
3. Ibu Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA., CFP., ERMCP., CSRS. Selaku dosen pembimbing akademik yang senantiasa memberikan saran,

arahan, dan dukungan kepada penulis selama menempuh pendidikan di Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia.

4. Ibu Dr. Elis Mediawati, S.Pd., SE., M.Si., Ak., CA., CFP., ERMCP., CSRS., Ibu Dr. Rozmita Dewi Yuniarti, S.Pd., M.Si., CSRS., CSP., ChFI., Ibu Hanifa Zulhaimi, S.Pd., M. Ak., ChFI., CIISA. Selaku dosen penelaah yang telah memberikan saran, arahan, dan bimbingan dalam proses penyusunan skripsi.
5. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Beserta Staf Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang bermanfaat bagi penulis
6. Devi Febriani, Syifani Nurpadillah, Ririn Widya Pangestu sebagai sahabat yang telah menjadi tempat berkeluh kesah, menjadi pendengar yang baik, serta selalu mendukung penulis.
7. Sahabat-sahabat yang selalu memberikan semangat dan dukungan selama penulis menjalani kuliah, Thariza Amartya, Lilik Miftah Azizah, Lyvia Oktavionalia, Ghaisani Hanifa, Riska Amelia, Alvinda Ariesta, Rizky Adzan Maulana, dan Galih Rakasiwi.
8. Bigdy Nadifh Athallah sebagai pendamping tempat berkeluh kesah dan pendengar yang baik serta, selalu memberikan semangat dan sebagai partner seperjuangan pada proses penyusunan skripsi.
9. Sitty Nur Azizah, sahabat yang selalu ada dan selalu memberikan yang terbaik bagi penulis.
10. Teman-teman seperjuangan Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia 2018.

Serta kepada seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas doa, dukungan, bantuan, dan perhatian yang telah diberikan kepada penulis. Semoga segala kebaikan dan ketulusan yang diberikan menjadi amalan baik dan dibalas oleh Allah SWT. Aamiin.

Bandung, Agustus 2022

Penulis,

Tasya Agnestriana

## ABSTRAK

### **PENGARUH *ENVIRONMENT, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG)* DISCLOSURE TERHADAP *COST OF CAPITAL* PADA PERUSAHAAN DI ASEAN PERIODE 2018-2021**

Oleh:

**Tasya Agnestriana**

**1800388**

**Dosen Pembimbing**

**Dr. Aristanti Widyaningsih, S. Pd., M. Si., CPMA., CRMP**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Environment, Social, Governance (ESG) Disclosure* terhadap *Cost of Capital* pada perusahaan di ASEAN. Penelitian ini menggunakan *purposive sampling* pada perusahaan di ASEAN dengan sektor *basic material* yang terdaftar pada *Thomson Reuters Database* periode 2018-2021. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan. Teknik analisis yang digunakan yaitu teknik analisis regresi data panel dengan metode *Random Effect Model (Generalized Least Square)* yang diolah dengan *software* Eviews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *ESG Disclosure* berpengaruh negatif terhadap *Cost of Capital*, yang diukur dengan *Weight Average Cost of Capital (WACC)*.

**Kata Kunci :** *Environment, Social, Governance, ESG, Cost of Capital*, Biaya modal, Biaya rata-rata modal.



## **ABSTRACT**

### ***THE INFLUENCE OF ENVIRONMENT, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE ON THE COST OF CAPITAL IN ASEAN COMPANIES FOR THE PERIOD 2018-2021***

***By:***

**Tasya Agnestriana**

**1800388**

***Supervisor:***

**Dr. Aristanti Widyaningsih, S. Pd., M. Si., CPMA., CRMP**

*This study aims to determine and analyze the influence of Environment, Social, Governance (ESG) Disclosure on the Cost of Capital in companies in ASEAN. This study used purposive sampling on companies in ASEAN with the basic materials sector listed in the Thomson Reuters Database for the 2018-2021 period. The type of data used is secondary data in the form of financial statements and annual reports of the company. The analysis technique used is the panel data regression analysis technique with the Random Effect Model (Generalized Least Square) method which is processed with Eviews 12 software. The results showed that ESG Disclosure negatively affects the Cost of Capital, which is measured by the Weight Average Cost of Capital (WACC).*

***Keywords:*** *Environment, Social, Governance, ESG, Cost of Capital, Weight Average Cost of Capital*

## DAFTAR ISI

ABSTRAK .....	i
ABSTRACT .....	ii
DAFTAR ISI .....	iii
DAFTAR TABEL .....	v
DAFTAR GAMBAR .....	vi
BAB I PENDAHULUAN .....	2
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	2
1.2 Rumusan Masalah Penelitian .....	12
1.3 Tujuan Penulisan .....	12
1.4 Manfaat Penulisan .....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	13
2.1 Landasan Teori dan Konseptual .....	13
2.1.1 Teori Legitimasi .....	13
2.1.2 Teori Sinyal ( <i>Signalling</i> ) .....	14
2.1.3 <i>Cost of Capital</i> .....	15
2.1.4 <i>ESG Disclosure</i> .....	18
2.1.1 Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> terhadap <i>Cost of Capital</i> .....	22
2.2 Penelitian Terdahulu .....	25
2.3 Kerangka Pemikiran .....	28
2.4 Hipotesis Penelitian .....	30
BAB III METODE PENELITIAN .....	32
3.1 Objek Penelitian .....	32
3.2 Metode Penelitian .....	32
3.2.1 Desain Penelitian .....	32
3.2.2 Definisi dan Operasional Variabel .....	32
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian .....	36
3.3.1 Populasi Penelitian .....	36
3.3.2 Sampel Penelitian .....	36

3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	37
3.5	Jenis dan Sumber Data .....	38
3.6	Teknik Analisis Data .....	38
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	38
3.6.2	Model Regresi Data Panel.....	38
3.6.3	Analisis Asumsi Klasik .....	40
3.6.4	Pemilihan Metode Estimasi Data Panel .....	41
3.6.5	Pengujian Hipotesis.....	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		44
4.1	Hasil Penelitian.....	44
4.1.1	Gambaran Umum Sampel Penelitian .....	44
4.1.2	Analisis Data .....	45
4.2	Pembahasan .....	64
4.2.1	Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> Terhadap <i>Cost of Capital</i> perusahaan ..	64
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		63
5.1	Kesimpulan.....	63
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	68
5.3	Saran .....	68
DAFTAR PUSTAKA .....		70
LAMPIRAN .....		77

## DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, D. A. H., Eliwa, Y., & Power, D. M. (2019). The impact of corporate social and environmental practices on the cost of equity capital: UK evidence. *International Journal of Accounting and Information Management*, 27(3), 425–441. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-11-2017-0141>
- Angelica, F., Mohklas, & Latifah, N. (2022). *Analisis Pengaruh Economic Value Added (Eva) Dan Market Value Added (Mva) Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2017-2019)*. 01(01), 113–122.
- Arena, M. P. (2018). Corporate litigation and debt. *Journal of Banking and Finance*, 87.
- Atan, R., Alam, M. M., Said, J., & Zamri, M. (2017). *The Impacts of Environmental, Social, and Governance Factors on Firm Performance: Panel Study of Malaysian Companies*. 29(2), 182–194.
- Azmi, W., Hassan, M. K., Houston, R., & Sydul, M. (2021). Journal of International Financial Markets , Institutions & Money ESG activities and banking performance : International evidence from emerging economies. *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money*, 70, 101277. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2020.101277>
- Bassen, A., Kovács, & Maria, A. (2008). *Environmental , social and governance key performance indicators from a capital market perspective*.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews)* (edisi 3). Rajawali Pers.
- Breuer, W., Rosenbach, D., & Salzmann, A. (2018). Corporate Social Responsibility, Investor Protection, and Cost of Equity: A Cross-Country

- Comparison. *Journal of Banking and Finance*.  
<https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2018.07.018>
- Busch, T., Bauer, R., & Orlitzky, M. (2016). *Sustainable Development and Financial Markets: Old Paths and New Avenues*.  
<https://doi.org/10.1177/0007650315570701>
- Chairani, & Siregar, S. V. (2021). *Disclosure of enterprise risk management in ASEAN 5: Sustainable development for green economy Disclosure of enterprise risk management in ASEAN 5: Sustainable development for green economy*. 0–10. <https://doi.org/10.1088/1755-1315/716/1/012101>
- Chams, N., & Garc, J. (2021). *Role Reversal! Financial Performance as an Antecedent of ESG: The Moderating Effect of Total Quality Management*. 1–18.
- Chun, H. M., Kang, G. I., Lee, S. H., & Yoo, Y. K. (2019). Corporate tax avoidance and cost of equity capital : international evidence. *Applied Economics*, 00(00), 1–15. <https://doi.org/10.1080/00036846.2019.1706716>
- Cornell, B. (2020). *ESG preferences , risk and return*. 1–8.  
<https://doi.org/10.1111/eufm.12295>
- Dube, S., & Maroun, W. (2017). *Corporate social responsibility reporting by South African mining companies : Evidence of legitimacy theory*. 48(1), 23–34.
- Eccles, R. G., Ioannou, I., & Serafeim, G. (2019). *The Impact of Corporate Sustainability on Organizational Processes and Performance*.
- Ellili, N. O. D. (2020). Environmental, social, and governance disclosure, ownership structure and cost of capital: Evidence from the UAE. *Sustainability (Switzerland)*, 12(18). <https://doi.org/10.3390/su12187706>
- Endiana, I. D. M., & Suryandari, N. N. A. (2017). *Opini Going Concern: Ditinjau Dari Agensi Teori Dan Pemicunya*. 32, 224–242.

<https://doi.org/10.24034/j25485024.y2021.v5.i2.4490.p-ISSN>

- Fernandes, N. (2014). *Finance for executives*, NPV Publishing, London.
- Goel, T., Jain, P., Verma, I., Dey, L., & Paliwal, S. (2020). *Mining company sustainability reports to aid financial decision-making Mining company sustainability reports to aid financial decision-making*. July.
- Goh, B. W., Lee, J., & Lim, C. Y. (2016). *The Effect of Corporate Tax Avoidance on the Cost of Equity*. 91(6), 1647–1670. <https://doi.org/10.2308/accr-51432>
- Gupta, K. (2018). Environmental Sustainability and Implied Cost of Equity : International Evidence. *Journal of Business Ethics*. <https://doi.org/10.1007/s10551-015-2971-z>
- Hartomo, G. (2020). 2 Masalah Utama Sektor Manufaktur selama Pandemi Covid-19. <https://economy.okezone.com/read/2020/05/22/320/2218098/2-masalah-utama-sektor-manufaktur-selama-pandemi-covid-19>
- Hutajulu, S. F. (2020). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi : Studi Kasus Perusahaan Pertambangan Pada 5 Negara Di Asia Tenggara*.
- ICEL. (2018). *Komnas HAM: aduan masyarakat terkait korporasi sulit ditindak lanjuti*. Icel.or.Id. <https://icel.or.id/komnas-ham-aduan-masyarakatterkait-%0Akorporasi-sulit-ditindak-lanjuti/>
- IESR. (2021). *Ekonomi Hijau*. Institute for Essential Services Reform.
- Johnson, R. (2020). *The link between environmental , social and corporate governance disclosure and the cost of capital in South Africa*. 1–12.
- Kaye, M. (2016). *Indonesia's ore-smelting ambitions augur rain of poison in Sulawesi*. Mongabay. <https://news.mongabay.com/2016/01/indonesias-ore-smelting-ambitions-augur-rain-of-poison-in-sulawesi/>
- Kholili, A. (2019). *Analisis Biaya Modal Pada Bank Syariah Mandiri Dengan Metode Weighted Average Cost Of Capital (WACC) Terhadap Imbal Bagi*

Tasya Agnestriana, 2022

PENGARUH ENVIRONMENT, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE TERHADAP COST OF CAPITAL PADA PERUSAHAAN DI ASEAN PERIODE 2018-2021

Universitas Pendidikan Indonesia | [repository@upi.edu](https://repository.upi.edu) | [perpustakaan@upi.edu](mailto:perpustakaan@upi.edu)

*Hasil Simpanan Periode 2011-2018.*

- Kholis, N., Aswidah, R., & Prihandono, I. (2020). *Responsible Investment in Indonesia Mineral Mining Sector*. 130(Iclave 2019), 300–310.
- Korwatanasakul, U., & Majae, A. (2019). ESG Investment: Toward Sustainable Development in Asean and Japan p 1-64. *ASEAN-Japan Centre*.
- Liberty, B. A., & Asyrafi, F. (2021). *Terhadap Biaya Modal Pada Perusahaan Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia*. 18(2), 132–152.
- Limkriangkrai, M., Koh, S., & Durand, R. B. (2017). *Environmental , Social , and Governance ( ESG ) Profiles , Stock Returns , and Financial Policy: Australian Evidence \**. <https://doi.org/10.1111/ir>
- Lokuwaduge, C. S. D. S., & Heenetigala, K. (2016). *Integrating Environmental, Social and Governance (ESG) Disclosure for a Sustainable Development: An Australian Study*. 2008. <https://doi.org/10.1002/bse.1927>
- Medianti, B. S. (2022). *Mewujudkan Infrastruktur Berkelanjutan: Aspek, Pembiayaan, dan Manfaat*. <https://kpbu.kemenkeu.go.id/read/1134-1302/mewujudkan-infrastruktur-berkelanjutan-aspek-pembiayaan-dan-manfaat/mewujudkan-infrastruktur-berkelanjutan-aspek-pembiayaan-dan-manfaat>
- Mulyati, S. (2018). *Pengaruh Nilai Pasar Ekuitas , Leverage dan Voluntary Disclosure terhadap Cost of Equity Capital pada Perusahaan yang Tergabung Dalam*. 7.
- Murhadi, W. R. (2017). *Determinan Struktur Modal : Studi Di Asia Tenggara*. 1–17.
- Nass, B. (2021). *The Effect of Environmental, Social and Corporate Governance Performance on the Cost of Capital: Evidence from Asia-Pacific Developing Countries*. 59.

- Naughton, J. P., Wang, C., & Yeung, I. (2019). *Investor Sentiment for Corporate Social Performance*. 94(4), 401–420. <https://doi.org/10.2308/accr-52303>
- Pan, F. (2021). *ESG Disclosure and Performance in Southeast Asia*. Sustainalytics. <https://www.sustainalytics.com/esg-research/resource/investors-esg-blog/esg-disclosure-and-performance-in-southeast-asia>
- Prakash, A. (2018). *The Impact of Climate Change in Southeast Asia*.
- Pratama, R., & Rifa, D. (2019). *Equity Capital Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia ( Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Perkebunan di BEI Tahun 2015 – 2019 )*.
- Principles for Responsible Investment. (n.d.). *What is Responsible Investment*. Principles for Responsible Investment.
- Purnama, D. (2018). *Analisis Karakteristik Perusahaan Dan Environmental Performance Terhadap Environmental Disclosure*. 4, 1–14.
- Purwaka, A. J., Firmansyah, A., Qadri, R. A., & Dinarjito, A. (2022). *Cost Of Capital , Corporate Tax Plannings , And Corporate Social Responsibility Disclosure*. XXVI(01), 1–22.
- Pusparida, F. M. (2016). *The Effect of Corporate Sustainability Disclosure on Cost of Capital in ASEAN Banking Sector : The Moderating Role of Financial Performance*.
- Rahman, A., Alsayegh, R., & Faisal, M. (2021). Determinants of Corporate Environment, Social and Governance (ESG) Reporting among Asian Firms. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(4), 167. <https://doi.org/10.3390/jrfm14040167>
- Raimo, N., Mariani, M., Caragnano, A., & Zito, M. (2021). *Extending the benefits of ESG disclosure : The effect on the cost of debt financing*. February, 1–10. <https://doi.org/10.1002/csr.2134>



- RMI. (2018). *Corporate ESG disclosure : from external requirement to company-wide norm Home country regulations on company-wide ESG disclosure Producing country requirements for ESG disclosure*. 1–8.
- Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (2020). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Disclosure terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 9(3), 1–11. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Saprudin. (2019). *ISSN : 2598-8719 ( Online ) ISSN : 2598-8700 ( Printed ) Vol . 3 No . 3 Agustus 2019 Pengaruh Kepemilikan Manajerial , Leverage Dan Profitabilitas Saprudin ISSN : 2598-8719 ( Online ) ISSN : 2598-8700 ( Printed )*. 3(3), 19–26.
- Sassen, R., Hinze, A. K., & Hardeck, I. (2016). Impact of ESG factors on firm risk in Europe. *Journal of Business Economics*, 86(8), 867–904. <https://doi.org/10.1007/s11573-016-0819-3>
- Sebayang, R. (2020). *Fakta Singapura Resmi Resesi, Ini Bukan yang Pertama!* CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/news/20200714131045-4-172547/fakta-singapura-resmi-resesi-ini-bukan-yang-pertama>
- Septiani, G., & Taqwa, S. (2019). *Pengaruh intellectual capital disclosure dan leverage terhadap cost of equity capital*. 1(3), 1337–1353.
- Sousa-filho, M. De, & Husted, B. W. (2017). *The impact of sustainability governance , country stakeholder orientation , and country risk on environmental , social , and governance performance*. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2016.10.025>
- Stackpole, B. (2021). *Why Sustainable Business Needs Better ESG Ratings*. MIT Management Sloan School. <https://mitsloan.mit.edu/ideas-made-to-matter/why-sustainable-business-needs-better-esg-ratings>
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D (Ke-25)*.

Tasya Agnestriana, 2022

PENGARUH ENVIRONMENT, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE TERHADAP COST OF CAPITAL PADA PERUSAHAAN DI ASEAN PERIODE 2018-2021

Universitas Pendidikan Indonesia | [repository@upi.edu](http://repository.upi.edu) | [perpustakaan@upi.edu](mailto:perpustakaan@upi.edu)

- (25th ed.). ALFABETA. [www.cvalfabetabeta.com](http://www.cvalfabetabeta.com)
- Sultana, S. (2018). *Environmental , Social and Governance ( ESG ) and Investment Decision in Bangladesh*. 1–19. <https://doi.org/10.3390/su10061831>
- TEMPO. (2018). *Ministry of Environment Discovers 47 Freeport Violations*. En.Tempo.Co.
- Thin, W. L. (2017). *Asia Faces Disaster From Soaring Temperatures If Climate Change Unchecked: Scientists*. Reuters. Resource Document. Reuters. <https://www.reuters.com/article/us-asia-climatechange-temperature-idUSKBN19Z0TV>
- Thomas, L., Wheelen, J., Hunger, D., Hoffman, A. N., & Bamford, C. E. (2018). *Strategic Management and Business Policy Globalization, Innovation and Sustainability* (15th ed.). Pearson Education Limited 2018.
- Thomson Reuters. (2018). *Thomson Reuters ESG Scores. March*.
- Tuan, H. N., Chun, T. L., Kar, H. C., Ying, Z. L., & Ying, S. L. (2020). Sustainability in Asia : The Roles of Financial Development in Environmental , Sustainability in Asia : The Roles of Financial Development in Environmental , Social and Governance ( ESG ) Performance. *Social Indicators Research, 2009*(July). <https://doi.org/10.1007/s11205-020-02288-w>
- Vives, A., & Wadhwa, B. (2012). Sustainability indices in emerging markets: impact on responsible practices and financial market development. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 318–337.
- Viviers, S., & Els, G. (2017). *Responsible investing in South Africa : past , present and future*. 9(1), 122–155.
- Waddock, S. A., & Graves, S. B. (2016). *The Corporate Social Performance-Financial Performance*. 18(4), 303–319.