

**PENGARUH *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE* (ESG)
DALAM MITIGASI *COST OF CAPITAL* (COC): BUKTI PADA PASAR
NEGARA BERKEMBANG DI KAWASAN ASIA TENGGARA**

TESIS

**Anggi Saputra
2220532018**

Dosen Pembimbing:

Dr. Annisaa Rahman, SE., M.Si., Ak., CA



PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI BISNIS

UNIVERSITAS ANDALAS

2024

ABSTRAK

PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DALAM MITIGASI COST OF CAPITAL (COC): BUKTI PADA PASAR NEGARA BERKEMBANG DI KAWASAN ASIA TENGGARA

Oleh: Anggi Saputra (2220532018)
Magister Akuntansi, Universitas Andalas

Dosen Pembimbing:
Dr. Annisaa Rahman, SE., M. Si., Ak., CA

Background – Sebagai respon terhadap perubahan iklim global, masalah ketidakadilan sosial, dan tuntutan atas etika perusahaan, ESG menjadi sorotan utama dalam agenda bisnis, investasi, dan kebijakan publik. Pertanyaan-pertanyaan kritis muncul terkait dengan implementasi praktik ESG dan sejauh mana penggunaannya dalam meningkatkan nilai jangka panjang perusahaan, memitigasi risiko, dan mendorong pembangunan berkelanjutan.

Tujuan – Studi ini menguji pengaruh pengungkapan kinerja ESG beserta kinerja pilarnya, pilar *Environmental*, *Social* dan *Governance* terhadap *cost of capital* pada perusahaan Non-keuangan pada pasar negara berkembang di kawasan Asia Tenggara.

Desain/metodologi/pendekatan – Studi ini menganalisis dari 129 perusahaan non-keuangan yang terdaftar di bursa efek di negara berkembang kawasan Asia Tenggara, membentuk panel seimbang yang terdiri atas 645 observasi, yang mencakup periode 2018-2023. Penelitian ini menjalankan analisis regresi data panel, dengan menggunakan alat analisis STATA versi 17.

Temuan – Hasil yang diperoleh dari penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat hubungan positif antara kinerja ESG dan kinerja lingkungan dengan *cost of capital*. Namun kinerja sosial dan kinerja tata kelola tidak berpengaruh signifikan terhadap *cost of capital*. Pengujian lebih lanjut menemukan bahwa ESG mempunyai dampak positif yang signifikan terhadap *cost of debt* namun nihil terhadap *cost of equity*. Hasil ini menunjukkan bahwa praktik-praktik terkait ESG belum sepenuhnya diapresiasi oleh pasar modal dan pemangku kepentingan di negara-negara berkembang di kawasan Asia Tenggara, mereka masih mempersepsikan praktik terkait dengan ESG sebagai pemborosan sumber daya atau praktik-pratik yang tidak efisien bagi suatu perusahaan.

Kontribusi – Penelitian ini memberikan kontribusi pada literatur yang ada karena ini adalah studi yang menguji efek *cost of capital* perusahaan dari pengungkapan kinerja ESG dalam konteks negara berkembang kawasan Asia Tenggara yang diketahui baru menerapkan serangkaian kebijakan dalam aturan pengungkapan kinerja ESG dan memiliki pengalaman yang baru dalam hal pengungkapan kinerja ESG.

Kata kunci : Kinerja Lingkungan, Kinerja Sosial, Kinerja Tata Kelola, Kinerja ESG, *Cost Of Capital*

ABSTRACT

THE IMPACT OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) ON MITIGATING COST OF CAPITAL (COC): EVIDENCE FROM EMERGING MARKETS IN SOUTHEAST ASIA

By: Anggi Saputra (2220532018)
Master of Accounting, Andalas University

Thesis Advisor:
Dr. Annisaa Rahman, SE., M. Si., Ak., CA

Background – In response to global climate change, social injustice, and demands for corporate ethics, ESG has been at the forefront of business, investment, and public policy agendas. Critical questions have arisen regarding the implementation of ESG practices and the extent to which they enhance long-term corporate value, mitigate risks, and promote sustainable development.

Purpose – This study examines the effect of ESG performance disclosure and its performance pillars, Environmental, Social and Governance pillars on the cost of capital of Non-financial companies in emerging markets in Southeast Asia.

Design/methodology/approach – This study analyzes 129 non-financial companies listed on stock exchanges in emerging markets in Southeast Asia, forming a balanced panel of 645 observations, covering the period 2018-2023. The study performed panel data regression analysis, using STATA version 17.

Findings – The results obtained from this study indicate that there is a positive relationship between ESG performance and environmental performance with the cost of capital. However, social performance and governance performance have no significant effect on the cost of capital. Further tests found that ESG has a significant positive impact on the cost of debt but zero on the cost of equity. These results suggest that ESG-related practices have not been fully appreciated by capital markets and stakeholders in developing countries in the Southeast Asian region, as they still perceive ESG-related practices as a waste of resources or inefficient practices for a company.

Contribution – This study contributes to the existing literature as it is a study that examines the firm's cost of capital effect of ESG disclosure in the context of emerging Southeast Asian economies that are known to have only recently implemented a series of policies in ESG disclosure rules and have new experiences in ESG disclosure.

Keywords: Environmental Performance, Social Performance, Governance Performance, ESG Performance, Cost Of Capital