

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TESIS .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS .....	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
ABSTRAK.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	12
1.3. Tujuan Penelitian .....	14
1.4. Manfaat Penelitian .....	14
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN</b>	
<b>TEORITIS.....</b>	<b>16</b>
2.1. Tinjauan Pustaka .....	16
2.1.1. <i>Stakeholders Theory</i> .....	16
2.1.2. <i>Legitimacy Theory</i> .....	19
2.1.3. Kinerja Keuangan.....	22
2.1.4. <i>Cost of Capital</i> .....	24
2.1.5. <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i> ...	27
2.2. Penelitian Terdahulu .....	31
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	36
2.4. Hipotesis Penelitian.....	37
2.4.1. Pengaruh ESG terhadap <i>Cost of Capital</i> sebelum Pandemi COVID-19 .....	37
2.4.2. Pengaruh ESG terhadap <i>Cost of Capital</i> selama Pandemi COVID-19.....	42
2.4.3. Pengaruh Moderasi Kinerja Keuangan terhadap Hubungan ESG dengan <i>Cost of Capital</i> sebelum Pandemi COVID-19.....	45

2.4.4. Pengaruh Moderasi Kinerja Keuangan terhadap Hubungan ESG dengan <i>Cost of Capital</i> selama Pandemi COVID-19 .....	48
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>51</b>
3.1. Desain Penelitian.....	51
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian .....	51
3.3. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel ....	53
3.3.1. Variabel Dependen .....	53
3.3.2. Variabel Independen .....	55
3.3.3. Variabel Moderasi .....	57
3.3.4. Variabel Kontrol.....	58
3.4. Metode Pengumpulan Data .....	61
3.5. Teknik Analisis .....	61
3.5.1. Statistik Deskriptif.....	62
3.5.2. Model Regresi Data Panel.....	62
3.5.3. Determinasi Model .....	64
3.5.4. Uji Asumsi Klasik .....	66
3.5.5. Uji Hipotesis.....	67
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>72</b>
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	72
4.2. Analisis Data .....	73
4.2.1. Statistik Deskriptif.....	73
4.2.2. Determinasi Model Pertama.....	80
4.2.3. Determinasi Model Kedua.....	81
4.2.4. Uji Asumsi Klasik .....	84
4.2.5. Uji Hipotesis.....	86
4.3. Pembahasan.....	100
4.3.1 Pengaruh ESG terhadap <i>Cost of Capital</i> sebelum Pandemi COVID-19.....	100
4.3.2 Pengaruh ESG terhadap <i>Cost of Capital</i> selama Pandemi COVID-19.....	103
4.3.3 Pengaruh Moderasi Kinerja Keuangan terhadap Hubungan ESG dengan <i>Cost of Capital</i> sebelum Pandemi COVID-19.....	105
4.3.4 Pengaruh Moderasi Kinerja Keuangan terhadap Hubungan ESG dengan <i>Cost of Capital</i> selama Pandemi COVID-19.....	107

4.3.5 Perbedaan Pengungkapan ESG, Kinerja Keuangan, dan <i>Cost of Capital</i> sebelum dan selama Pandemi COVID-19.....	110
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>113</b>
5.1. Kesimpulan .....	113
5.2. Manfaat Penelitian .....	114
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	115
5.4. Saran.....	116
DAFTAR PUSTAKA .....	117
LAMPIRAN.....	124

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	32
Tabel 3.1 Daftar Sampel Penelitian .....	52
Tabel 3.2 Indikator ESG <i>Bloomberg</i> .....	56
Tabel 3.3 Ringkasan Variabel dan Pengukuran.....	60
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif Model 1 .....	73
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif Model 2 .....	76
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Chow</i> Model 1 .....	80
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Hausman</i> Model 1 .....	81
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i> Model 2 .....	82
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Hausman</i> Model 2 .....	83
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Model 2.....	83
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas Model 1.....	84
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinieritas Model 2.....	85
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1 .....	85
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2 .....	86
Tabel 4.12 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F) Model 1.....	87
Tabel 4.13 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F) Model 2.....	87
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R <sup>2</sup> ) Model 1.....	88
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R <sup>2</sup> ) Model 2.....	88
Tabel 4.16 Hasil Uji Parsial (Uji t) Persamaan 1 .....	89
Tabel 4.17 Hasil Uji Parsial (Uji t) Persamaan 2 .....	90
Tabel 4.18 Hasil Uji Parsial (Uji t) Persamaan 3 .....	91
Tabel 4.19 Hasil Uji Parsial (Uji t) Persamaan 4 .....	92
Tabel 4.20 Hasil Uji <i>Robustness Test</i> Model 1 .....	96
Tabel 4.21 Hasil Uji <i>Robustness Test</i> Model 2.....	97
Tabel 4.22 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test Cost of Capital</i> .....	98
Tabel 4.23 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test ESG</i> .....	98
Tabel 4.24 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test ROA</i> .....	98
Tabel 4.25 Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test ROE</i> .....	99
Tabel 4.26 Ringkasan Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i> .....	99
Tabel 4.27 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis .....	100

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik Kinerja Pertumbuhan Indeks Berlabel ESG (%) pada Tahun 2018-2022 .....	6
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	34
Gambar 4.1 Tren Pergerakan Skor ESG Perusahaan Tahun 2017-2022 ...	79

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian .....	124
Lampiran 2 Output Hasil Penelitian.....	124