

**PENGARUH ESG DAN TRANSFORMASI DIGITAL TERHADAP BIAYA
UTANG PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH:

SOFIA NUR FADILA

NIM: 22108040095

DOSEN PEMBIMBING:

ROSYID NUR ANGGARA PUTRA, SPd., M.Si

NIP. 19880524 201503 1 010

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2026

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-858/Un.02/DEB/PP.00.9/07/2026

Tugas Akhir dengan judul :
PENGARUH ESG DAN TRANSFORMASI DIGITAL TERHADAP BIAYA UTANG
PADA PERUSAHAAN NON-KEUANGAN

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SOFIA NUR FADILA
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040095
Telah diujikan pada : Rabu, 03 Juni 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 6a394f5e28e47

Ketua Sidang

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED



Valid ID: 6a5e0b450b2d0

Penguji I

Risya Khaerun Nisa, S.E., M.Sc.
SIGNED



Valid ID: 6a4f12335ae9d

Penguji II

RIZQI UMAR ALHASHFI, SEL, M.Sc.
SIGNED



Valid ID: 6a5f38be663b6

Yogyakarta, 03 Juni 2026
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Sofia Nur Fadila

Kepada

Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di-Yogyakarta

Assalamualaikum Wr Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk, dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa rencana proposal saudara:

Nama : Sofia Nur Fadila
NIM : 22108040095
Judul Skripsi : Pengaruh ESG dan Transformasi Digital Terhadap Biaya Utang Pada Perusahaan Non-Keluangan

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Prodi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Akuntansi Syariah.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr Wb

Yogyakarta, 11 Mei 2026

Pembimbing,



Rosvid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si.

NIP. 19880524 201503 1.010

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sofia Nur Fadila
NIM : 22108040095
Jurusan/Program : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh ESG dan Transformasi Digital Terhadap Biaya Utang Perusahaan Non-Keluangan”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 23 Mei 2025

Penyusun,



Sofia Nur Fadila

NIM. 22108040095

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sofia Nur Fadila
NIM : 22108040095
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Non Eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Pengaruh ESG dan Transformasi Digital Terhadap Biaya Utang Pada Perusahaan Keuangan”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola, dalam bentuk pengakalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada Tanggal: 11 Mei 2026



(Sofia Nur Fadila)

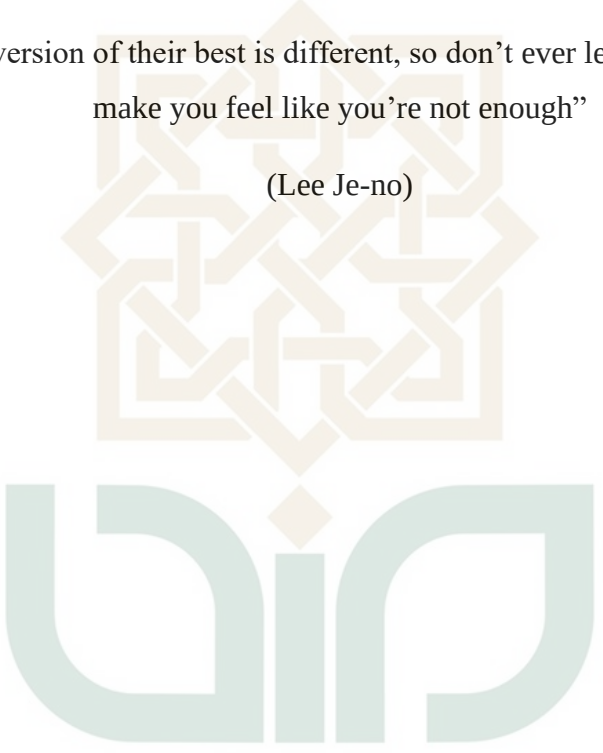
MOTTO

“Sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Allah engkau berharap”

(QS. Al-Insyirah, 6-8)

“Everyone’s version of their best is different, so don’t ever let anyone tell you or make you feel like you’re not enough”

(Lee Je-no)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji bagi Allah SWT atas segala rahmat, nikmat, dan kemudahan yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Sholawat serta salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW yang menjadi tauladan bagi umat manusia.

Dengan penuh rasa syukur dan bangga, skripsi ini penulis persembahkan kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, yang selalu memberikan kasih sayang, doa, dukungan, pengorbanan, serta motivasi tanpa henti. Terimakasih atas segala perjuangan dan ketulusan yang tidak akan terbalaskan.
2. Keluarga dan orang-orang terdekat, yang senantiasa memberikan semangat, bantuan, serta doa dalam proses penyusunan skripsi.
3. Dosen pembimbing dan seluruh dosen Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah memberikan ilmu, arahan, bimbingan, dan motivasi selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi sampai selesai.
4. Sahabat dan teman-teman seperjuangan, yang telah menemani, membantu, dan memberikan dukungan selama masa perkuliahan serta proses penyelesaian skripsi.

Terakhir, skripsi ini penulis persembahkan untuk diri sendiri sebagai bentuk apresiasi atas usaha, perjuangan, dan ketekunan dalam menyelesaikan pendidikan ini. Semoga karya ini dapat memberikan manfaat bagi banyak pihak dan menjadi langkah awal menuju masa depan yang lebih baik.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama (SKB) Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158 Tahun 1987 dan Nomor: 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	b	be
ت	Ta	t	te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)

ظ	Za	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we
هـ	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>muta‘addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. Ta’Marbuttah

Semua tā' marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	Ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karamāh al-aulyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
---ِ---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
---ُ---	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>
فَعْل	Fathah	Ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذِكْر	Kasrah	Ditulis	<i>ḏukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā’ mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā’ mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathāh + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathāh + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدْتُ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Puji syukur Kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunian-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan tugas akhir yang berjudul: **“Pengaruh ESG dan Transformasi Digital Terhadap Biaya Utang Pada Perusahaan Non-Keuangan”**. Sholawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman Jahiliyah menuju zaman yang penuh ilmu pengetahuan seperti saat ini.

Skripsi ini disusun dalam rangka untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana Strata Satu Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada pihak-pihak tersebut, diantaranya yaitu:

1. Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., Phil.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA., selaku Ketua Himpunan Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi Bisnis Islam.
4. Bapak Rizki Umar Al Hashfi, SEI., M.Sc., selaku Dosen Penasihat Akademik, yang telah memberikan arahan dan pendampingan kepada penulis selama masa studi.
5. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing dalam proses penulisan skripsi dari tahap awal hingga akhir, dengan penuh kesabaran, perhatian, dan tanggung jawab. Terima kasih atas setiap dukungan, arahan, dan koreksi yang telah diberikan menjadi pedoman berharga bagi penulis.

6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah memberikan berbagai ilmu pengetahuan yang sangat berharga bagi penulis.
7. Seluruh staf Tata Usaha dan pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan bantuan administratif yang memudahkan proses akademik.
8. Kedua orang tua tercinta, atas seluruh doa, kasih sayang, dan pengorbanan yang tulus, senantiasa mengiringi setiap langkah dengan ikhlas dan sabar sehingga penulis mampu melalui proses pendidikan dan menyelesaikan skripsi dengan baik.
9. Adik tersayang dan keluarga tercinta yang telah memberikan semangat, dukungan, dan do'a.
10. Sahabat-sahabat yang selalu memberikan semangat, dukungan, ketenangan, bantuan, serta hiburan bagi penulis.
11. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung.
12. Terima kasih kepada diri sendiri yang telah berjuang, bertahan, dan tidak menyerah hingga skripsi ini dapat diselesaikan. Semoga pencapaian ini menjadi awal dari perjalanan yang lebih baik di masa mendatang.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa mendatang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca serta menjadi tambahan referensi dalam bidang akuntansi dan keuangan.

Yogyakarta, 11 Mei 2025
Penulis,



(Sofia Nur Fadila)

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN.....	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
ABSTRAK.....	xviii
ABSTRACT.....	xix
BAB I <u>P</u>ENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Sistematika Pembahasan.....	11
BAB II <u>L</u>ANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	14
A. landasan Teori	14
B. Kajian Pustaka	26
C. Pengembangan Hipotesis.....	34
D. Kerangka Konseptual.....	39
BAB III <u>M</u>ETODE PENELITIAN.....	40
A. Desain Penelitian	40
B. Populasi dan Sampel.....	40
C. Definisi Operasional Variabel	41
1. Variabel Dependen.....	41
2. Variabel Independen	42
3. Variabel Kontrol.....	44
D. Metode Pengumpulan Data.....	46

E. Teknik Analisis Data	47
F. Uji Hipotesis	53
1. Uji F.....	53
2. Uji Parsial (Uji t).....	54
3. Uji Koefisien Determinan (R^2).....	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	56
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	56
B. Analisis Deskriptif.....	57
C. Uji Asumsi Klasik	62
D. Pengujian Hipotesis	64
1. Uji Pemilihan Model.....	64
2. Uji Hipotesis	66
E. Pembahasan	68
BAB V PENUTUP	76
A. Kesimpulan.....	76
B. Keterbatasan dan Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA.....	79
LAMPIRAN	85

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	56
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	57
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	62
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	63
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow.....	64
Tabel 4.6 Hasil Uji LM.....	65
Tabel 4.7 Hasil Uji t (Parsial).....	66
Tabel 4.8 Hasil Uji F (Simultan).....	67
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	68
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Hipotesis.....	68



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	39
Gambar 4.1 Grafik Histogram	64



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social, Governance* (ESG) dan transformasi digital terhadap biaya utang perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2024. Metode yang digunakan adalah regresi data panel dengan model *Common Effect Model* (CEM) serta *robust standard error* dan transformasi log dengan bantuan perangkat lunak Stata 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa aspek *Environmental, Governance*, dan transformasi digital berpengaruh negatif signifikan terhadap biaya utang, yang mengindikasikan bahwa peningkatan kinerja lingkungan, tata kelola, serta adopsi teknologi digital dalam perusahaan mampu menurunkan persepsi kreditur sehingga menurunkan biaya utang. Namun, aspek sosial berpengaruh positif signifikan terhadap biaya utang, yang menunjukkan adanya aktivitas sosial dipersepsikan sebagai beban tambahan yang memiliki potensi meningkatkan risiko perusahaan. Temuan ini menegaskan bahwa implementasi faktor non-keuangan dan inovasi digital dapat menjadi pertimbangan dalam penentuan biaya pendanaan perusahaan.

Kata Kunci: *Environmental, Social, Governance*, transformasi digital, biaya utang, perusahaan non-keuangan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of Environmental, Social, Governance (ESG) and digital transformation on the cost of debt non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2024 period. The method used is panel data regression with the Common Effect Model (CEM) and robust standard error and log transformation using Stata 17 software. The result show that Environmental, Governance, and digital transformation aspect have a significant negative effect on cost of debt, indicating that improving environmental performance, governance, and the implementation of digital technology within a company can reduce creditor perception, thereby lowering cost. However, social aspects have a significant positive affect on the cost of debt, indicating that social activities are perceived as an additional burden that has the potential to increase company risk. This finding confirms that the application of non-financial factors and digital innovation can be considered in determining a company's cost of funding.

Keyword: Environmental, Social, Governance, digital transformation, cost of debt, non-financial companies

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pecking order theory yang dikemukakan oleh Myers (1984) menjelaskan bahwa perusahaan memiliki preferensi dalam menentukan sumber pendanaan, yaitu menggunakan dana internal sebagai pilihan utama, kemudian menggunakan utang, dan menerbitkan ekuitas sebagai alternatif terakhir. Urutan tersebut didasarkan pada adanya asimetri informasi antara manajemen dan pihak eksternal yang menyebabkan pendanaan eksternal mengandung biaya informasi yang lebih tinggi. Oleh karena itu, ketika dana internal tidak mampu memenuhi kebutuhan pembiayaan, perusahaan cenderung memilih utang dibandingkan menerbitkan saham karena dinilai memiliki risiko *adverse selection* yang lebih rendah. Pemanfaatan utang sebagai sumber pendanaan eksternal menimbulkan kewajiban bagi perusahaan untuk membayar bunga kepada kreditur yang tercermin dalam biaya utang (*cost of debt*) (Ode et al., 2025).

Menurut Kinait & Ayem (2021) utang merupakan kewajiban yang timbul bagi perusahaan untuk melakukan pembayaran atas beban bunga sesuai dengan perjanjian yang telah disepakati dengan pihak pemberi pinjaman, yang pelunasannya harus dilakukan pada periode waktu yang akan datang. Berdasarkan data Bank Indonesia (2024), posisi Utang Luar Negeri (ULN) Indonesia pada triwulan III tahun 2024 mencapai 427,8 miliar USD, dengan tingkat pertumbuhan tahunan sebesar 8,3% (*Year-over-Year*). Dari total tersebut, sektor swasta termasuk BUMN menanggung utang sebesar 196,0

miliar USD. Kondisi ini mengindikasikan bahwa pendanaan melalui utang masih menjadi sumber utama bagi perusahaan di Indonesia.

Pengelolaan biaya utang yang efektif diperlukan untuk mempertahankan efisiensi pembiayaan, daya saing, dan dapat mencegah fluktuasi keuangan. Selaras dengan pembiayaan, perusahaan perlu mengamati faktor eksternal yang dapat memengaruhi kinerja dan persepsi pasar terhadap reputasi perusahaan (Tyas, 2025). Fenomena kegagalan dalam memenuhi kewajiban utang terlihat pada kasus PT Citra Maharlika Nusantara Corpora Tbk, yang resmi dinyatakan pailit pada tahun 2017 setelah proposal perdamaianya ditolak oleh mayoritas kreditur dalam PKPU. Kasus serupa dialami oleh PT Berau Coal Energy Tbk., yang menghadapi gugatan kepailitan akibat ketidakmampuan perusahaan dalam melunasi obligasinya (Dirman, 2020).

Kasus kegagalan bayar tersebut dapat menjadi indikasi bahwa tanpa manajemen risiko yang komprehensif, perusahaan dapat menghadapi krisis likuiditas dan menurunkan kepercayaan kreditur. Penerapan *environmental, social, governance* menjadi penting karena mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola risiko lingkungan, sosial, dan tata kelola yang dapat memengaruhi keberlangsungan usaha. Transformasi digital dapat meningkatkan kualitas informasi, efektivitas pengendalian internal, serta kemampuan perusahaan dalam mengidentifikasi dan mengelola risiko secara lebih cepat dan akurat. Oleh karena itu, penerapan ESG dan transformasi digital dipandang mampu meningkatkan kepercayaan kreditur, menurunkan

risiko gagal bayar, dan menurunkan persepsi kreditur sehingga dapat menekan biaya utang perusahaan (Francisco & Lima, 2024; C. Zhang, 2025).

Dalam konteks pembiayaan, tingkat biaya utang yang ditanggung perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor, yaitu faktor keuangan dan non-keuangan. Beberapa faktor keuangan yang memengaruhi biaya utang antara lain mencakup tingkat penghindaran pajak, kepemilikan institusional, *profitability*, arus kas operasi, serta tingkat *leverage* perusahaan (Merkusiwati *et al.*, 2024). Faktor non-keuangan yang memengaruhi biaya utang yaitu penerapan prinsip lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG), transformasi digital perusahaan (Arora & Sharma, 2022; Wang & Zhu, 2023). ESG merupakan suatu konsep yang mencakup tiga dimensi utama dalam kegiatan bisnis yang kini mendapat perhatian luas secara global. Aspek lingkungan menyoroti bagaimana perusahaan mengelola dampak operasionalnya terhadap lingkungan, termasuk upaya pengurangan emisi karbon, pengelolaan limbah, serta pelestarian sumber daya alam. Aspek sosial menekankan hubungan perusahaan dengan masyarakat, yang mencakup kesejahteraan karyawan, kualitas produk atau layanan, serta kontribusi terhadap komunitas dan kegiatan sosial. Sementara itu, aspek tata kelola berkaitan dengan tata kelola perusahaan yang mencakup etika bisnis, transparansi, kepatuhan terhadap regulasi, serta penerapan prinsip tata kelola yang baik (ICE, 2023).

Kajian mengenai pengaruh ESG terhadap biaya utang di Indonesia masih relatif terbatas. Hal ini menunjukkan bahwa diperlukan penelitian lebih lanjut untuk mengetahui bagaimana pengaruh praktik keberlanjutan terhadap

keputusan pendanaan perusahaan. Karena implementasi ESG dianggap mampu meningkatkan kepercayaan publik dan investor, sekaligus berpotensi menekan biaya kredit perusahaan dengan cara mengurangi berbagai risiko non-keuangan (Indrasari & Kurniawan, 2025). Penerapan praktik ESG yang telah mulai diintegrasikan ke dalam kegiatan bisnis perusahaan di Indonesia, namun masih belum terlaksana secara optimal dan merata. Hal tersebut tercermin dari masih banyaknya perusahaan di Indonesia yang belum memiliki kesadaran penuh terhadap pentingnya pelaksanaan pelaporan berkelanjutan serta pengungkapan informasi ESG secara transparan kepada publik. Secara umum, praktik pengungkapan informasi berkelanjutan di Indonesia masih pada tahap perkembangan yang bersifat progresif (Sarnisa *et al.*, 2022).

Analisis terhadap komponen ESG secara individual menunjukkan bahwa masing-masing aspek memiliki pengaruh yang bervariasi terhadap biaya utang perusahaan (Puspita & Hasnawati, 2025). Temuan penelitian Yilmaz (2022) dan Hamrouni *et al.* (2020) mengindikasikan bahwa pengungkapan aspek lingkungan perusahaan berpengaruh negatif terhadap biaya utang. Sebaliknya, penelitian Janah & Purwanto (2024) dan Jhonson (2020) mengungkapkan bahwa aspek lingkungan tidak berpengaruh terhadap biaya utang, hal ini menunjukkan bahwa kreditur tidak memprioritaskan pengungkapan lingkungan dalam menentukan tingkat bunga pinjaman. Terkait dengan pengungkapan aspek sosial, penelitian Johnson (2020), Apergis *et al.* (2020), dan Shi *et al.* (2024) menemukan adanya hubungan negatif antara aspek sosial dan biaya utang, ini mengindikasikan bahwa pengungkapan sosial yang baik dapat

menurunkan biaya utang. Namun, pandangan berbeda dihasilkan dari penelitian Hamrouni *et al.* (2020) yaitu pengungkapan sosial dapat meningkatkan biaya utang akibat adanya kekhawatiran investor terhadap potensi penggunaan sumber daya yang berlebihan.

Pada pengungkapan aspek tata kelola, penelitian Apergis *et al.* (2020) dan Houqe *et al.* (2020) mengindikasikan pengungkapan tata kelola berpengaruh negatif terhadap biaya utang, ini menunjukkan bahwa tingkat kepercayaan kreditur dipengaruhi oleh tata kelola perusahaan yang bagus. Namun, penelitian Yilmaz (2022) dan Hamrouni *et al.* (2020) menunjukan hasil yang tidak antara tata kelola dan biaya utang, menandakan bahwa penerapan tata kelola yang baik tidak selalu menurunkan persepsi risiko gagal bayar. Perbedaan hasil penelitian mengindikasikan bahwa pengaruh pengungkapan lingkungan, sosial, tata kelola terhadap biaya utang masih menunjukan ketidakselarasan, yang kemungkinan dipengaruhi oleh perbedaan sampel perusahaan yang diteliti.

Selain faktor ESG, transformasi digital juga menjadi faktor penting yang memengaruhi struktur pendanaan perusahaan. Transformasi digital merupakan proses adopsi teknologi digital secara menyeluruh dalam aktivitas perusahaan untuk meningkatkan efisiensi dan kapabilitasnya. Transformasi digital terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, yang menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat digitalisasi perusahaan, semakin besar kecenderungan untuk memanfaatkan utang sebagai sumber utama dalam pembiayaan struktur pendanaannya (Zahara & Zulvia, 2025).

Secara global, perusahaan mulai mengintegrasikan teknologi digital, seperti *artificial intelligence*, *big data analytics*, dan *blockchain*, guna memperkuat sistem keuangan. Sebagian besar perusahaan berupaya mengimplementasikan transformasi digital di berbagai divisi operasionalnya karena digitalisasi dianggap krusial dalam memperluas skala dan efisiensi bisnis. Namun, hasil yang diperoleh dari upaya tersebut seringkali belum sebanding dengan dampak yang diharapkan (Abdallah *et al.*, 2021).

ESG dan transformasi digital memiliki potensi untuk saling melengkapi dalam memengaruhi besarnya biaya utang suatu perusahaan. Implementasi ESG dinilai dapat meningkatkan kepercayaan dari publik dan investor, sekaligus menekan biaya kredit perusahaan dengan cara mengurangi risiko non-keuangan (Indrasari & Kurniawan, 2025). Pemanfaatan teknologi digital dapat berpotensi meningkatkan kualitas dalam pengungkapan informasi, meminimalkan asimetri informasi serta berbagai masalah lainnya terkait transparansi, dan memberikan inovasi baru dalam mengatasi kesulitan pembiayaan yang dihadapi oleh usaha kecil dan menengah. Selain itu, transformasi digital berpotensi dalam menurunkan biaya utang pada sektor usaha kecil dan menengah dengan cara meningkatkan *exposure* atau perhatian media terhadap perusahaan serta mengurangi risiko keuangan yang melekat pada aktivitas operasionalnya (Zhang, 2024). Kombinasi keduanya dapat meningkatkan kepercayaan publik dan investor, serta meminimalkan asimetri informasi antar perusahaan dan kreditur, sehingga dapat menurunkan persepsi risiko serta berdampak pada penurunan biaya pembiayaan utang.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang telah mengkaji mengenai hubungan ESG dengan biaya utang, Shi *et al.*, (2024) menunjukkan bahwa kinerja ESG yang baik dapat menurunkan biaya pembiayaan utang perusahaan dengan cara meningkatkan pembayaran utang dan mengurangi asimetri informasi. Sementara itu, penelitian yang dilakukan Zhang (2025) menunjukan bahwa transformasi digital memiliki hubungan dengan penurunan biaya pembiayaan utang perusahaan. Kedua hasil penelitian tersebut dilakukan di Tiongkok yang meskipun tergolong negara berkembang, negara tersebut memiliki tingkat implementasi ESG dan kematangan digitalisasi yang relatif lebih tinggi dibandingkan Indonesia. Salah satu perbedaannya terletak pada tingkat adopsi teknologi. Di Tiongkok, transformasi digital telah berkembang pesat melalui ekosistem digital yang terintegrasi, mencakup layanan pembayaran, pembiayaan, hingga investasi yang telah dimanfaatkan secara luas oleh masyarakat maupun pelaku usaha. Kondisi tersebut mencerminkan tingginya tingkat adopsi teknologi dalam aktivitas bisnis sehari-hari¹. Sebaliknya, meskipun ekonomi digital Indonesia terus berkembang, tingkat adopsi teknologi pada pelaku usaha masih belum merata, terutama pada sektor UMKM.

Sebagian besar UMKM di Indonesia masih berada pada tahap awal digitalisasi dan masih bergantung pada sistem manual maupun penggunaan teknologi dasar. Indonesia masih menghadapi kesenjangan akses dan

¹ World Bank, *What Can Indonesia Learn from China's Digital Economic Transformation?* (2022), <https://blogs.worldbank.org/en/eastasiapacific/what-can-indonesia-learn-from-china-digital-economic-transformation?>

pemanfaatan teknologi digital antar kelompok masyarakat dan pelaku usaha sehingga transformasi digital belum sepenuhnya merata². Selain itu, OCDC, (2024) juga menegaskan bahwa tingkat adopsi teknologi digital oleh perusahaan di Indonesia masih relatif rendah, khususnya pada sektor UMKM, sehingga pemanfaatan teknologi digital dalam operasional bisnis belum optimal. Perbedaan tingkat adopsi teknologi tersebut berpotensi menyebabkan perbedaan pengaruh ESG dan transformasi digital terhadap biaya utang. Oleh karena itu, hasil penelitian terdahulu belum tentu dapat digeneralisasikan pada konteks Indonesia. Selain itu, sebagian besar penelitian terdahulu masih berfokus pada pengaruh ESG dan transformasi digital secara terpisah.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah penelitian ini tidak hanya menguji pengaruh ESG terhadap biaya utang, tetapi juga menganalisis pengaruh transformasi digital dan ESG secara simultan terhadap biaya utang sebagai variabel dependen. Dengan demikian, penelitian ini diharapkan mampu memberikan wawasan yang baru mengenai pengaruh ESG dan transformasi digital terhadap biaya utang perusahaan non-keuangan di Indonesia, mengisi kesenjangan dalam literatur terkait hubungan ESG , transformasi digital, dan biaya utang, serta memberikan bukti empiris yang lebih kuat mengenai nilai ekonomis dari praktik ESG dan transformasi digital yang baik di Indonesia. Penelitian ini dilaksanakan dengan populasi yang mencakup seluruh Perusahaan Non-Kuangan yang terdaftar di IDX dalam

² World Bank, *Beyond Unicorns: Harnessing Digital Technologies for Inclusion in Indonesia* (Washington, D.C.: World Bank, 2021), <https://www.worldbank.org/en/country/indonesia/publication/beyond-unicorns-harnessing-digital-technologies-for-inclusion-in-indonesia?>

rentang waktu tahun 2017-2024. Alasan memilih Perusahaan Non-K keuangan dikarenakan penelitinn ingin meneliti dengan cakupan sampel dan pengungkapan variabel yang lebih luas. Oleh karena itu, penelitian ini berjudul **“Pengaruh ESG dan Transformasi Digital terhadap Biaya Utang Pada Perusahaan Non-K keuangan”**

B. Rumusan Masalah

Penelitian ini menguji pengaruh pengungkapan ESG dan transformasi digital terhadap biaya utang. Berdasarkan latar belakang diatas, dapat dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah aspek *Environmental* Perusahaan Non-K keuangan berpengaruh terhadap Biaya Utang?
2. Apakah aspek *Social* Perusahaan Non-K keuangan berpengaruh terhadap Biaya Utang?
3. Apakah aspek *Governance* Perusahaan Non-K keuangan berpengaruh terhadap Biaya Utang?
4. Apakah Transformasi Digital berpengaruh terhadap Biaya Utang Perusahaan Non-K keuangan?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diajukan, penelitian ini bertujuan untuk:

1. Menguji pengaruh aspek lingkungan Perusahaan Non-K keuangan terhadap persepsi risiko kreditur yang dapat berkontribusi pada penurunan biaya utang perusahaan

2. Menguji pengaruh aspek sosial Perusahaan Non-Kuangan terhadap persepsi risiko kreditur yang dapat berkontribusi pada penurunan biaya utang perusahaan
3. Menguji pengaruh aspek tata kelola Perusahaan Non-Kuangan terhadap persepsi risiko kreditur yang dapat berkontribusi pada penurunan biaya utang perusahaan
4. Menguji pengaruh transformasi digital Perusahaan Non-Kuangan terhadap persepsi risiko kreditur yang dapat berkontribusi pada penurunan biaya utang perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan sejumlah manfaat, baik dalam konteks akademis maupun dalam praktik:

1. Teoritis

- Memperluas pengembangan ilmu pengetahuan di Bidang Akuntansi, khususnya dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi biaya utang perusahaan.
- Menambah kajian empiris untuk penelitian lanjutan mengenai pengaruh ESG serta transformasi digital terhadap biaya utang.

2. Praktis

a. Bagi Stakeholder

Menjadi bahan pertimbangan bagi kreditur, investor, dan pemangku kepentingan lainnya dalam mengevaluasi risiko serta

tingkat kepercayaan terhadap perusahaan, terutama dalam kaitannya dengan penerapan prinsip ESG dan transformasi digital.

b. Bagi Perusahaan

Memberikan wawasan kepada perusahaan non-keuangan mengenai pentingnya penerapan kinerja ESG dan transformasi digital dalam mengelola biaya utang, sehingga dapat meningkatkan efisiensi keuangan.

c. Bagi Regulasi

Temuan penelitian ini dapat menjadi masukan dan gambaran bagi regulator dalam merumuskan kebijakan serta menentukan arah dan strategi untuk efisiensi keuangan perusahaan dan regulasi terkait transparansi ESG dan transformasi digital.

d. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai acuan atau sumber referensi bagi peneliti berikutnya yang ingin mengkaji lebih dalam terkait ESG dan transformasi digital pada Perusahaan Non-Keuangan, sehingga dapat menjadi kesempatan bagi para peneliti selanjutnya untuk lebih menyempurnakan dan memperluas penelitian ini.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan disajikan untuk memberikan gambaran dan memudahkan pembahasan dalam penelitian ini. Sistematika penulisan penelitian ini terdiri dari lima bab, antara lain sebagai berikut:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini memberikan gambaran latar belakang penelitian, rumusan masalah penelitian yang akan diteliti, tujuan penelitian yang akan dicapai dan manfaatnya, serta sistematika penulisan penelitian ini.

BAB II: LANDASAN TEORI

Bab ini berisi kerangka teori, telaah pustaka, pembagunan hipotesis, dan kerangka pemikiran. Kerangka teoritis mengidentifikasi teori-teori yang digunakan untuk mendukung penelitian. Tinjauan Pustaka menjelaskan temuan dari penelitian sebelumnya, yang menjadi referensi dalam penelitian ini. Pengembangan hipotesis berisi dugaan sementara peneliti atas masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini. Selanjutnya, kerangka pemikiran berisi bagan model penelitian.

BAB II: METODE PENELITIAN

Pada bagian bab tiga berisi jenis penelitian, populasi, dan sampel, jenis dan teknik pengumpulan data, serta teknik analisis data. Jenis penelitian memaparkan penelitian seperti apa yang akan dilakukan. Populasi dan sampel menjelaskan sampel yang akan digunakan dalam penelitian ini. Jenis dan teknik pengumpulan data menjelaskan cara peneliti memperoleh data penelitian. Teknik analisis data berisi alat uji yang digunakan untuk penelitian.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab empat berisi hasil uji statistik deskriptif dan regresi pada data yang diolah dengan STATA. Hasil penujian data dalam penelitian ini untuk

membuktikan hipotesis atau dugaan sementara peneliti dijelaskan dalam bagian penjelasan.

BAB V: PENUTUP

Pada bagian bab kelima menyajikan kesimpulan tentang temuan penelitian dan implikasi untuk bidang studi lainnya. Bab ini juga memuat keterbatasan dan rekomendasi penelitian yang berguna untuk penelitian sebelumnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menganalisis secara empiris pengaruh *Environmental*, *Social*, *Governance*, dan transformasi digital terhadap biaya utang pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2024. Analisis penelitian menggunakan regresi data panel dengan model *Common Effect Model* (CEM). Berdasarkan hasil penelitian setelah dilakukan pengujian, diperoleh hasil bahwa tidak semua aspek ESG memiliki pengaruh yang negatif signifikan terhadap biaya utang, hal ini dapat mencerminkan adanya perbedaan persepsi kreditur dalam menggunakan aspek non-keuangan dalam menilai risiko perusahaan.

Variabel *environmental*, *governance*, dan transformasi digital terbukti memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap biaya utang. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang memiliki kinerja lingkungan yang baik, tata kelola yang efektif, serta mengadopsi teknologi digital akan cenderung mendapatkan pendanaan dengan pembiayaan yang lebih rendah karena dianggap perusahaan itu menurunkan persepsi risiko kreditur dengan meningkatnya transparansi. Sedangkan variabel *social* menunjukkan pengaruh yang sebaliknya yaitu positif signifikan terhadap biaya utang perusahaan. Hasil penelitian disebabkan oleh persepsi kreditur yang melihat aktivitas sosial sebagai beban tambahan yang memiliki potensi untuk meningkatkan biaya operasional perusahaan, sehingga kreditur menilai perusahaan tersebut memiliki

risiko keuangan yang tinggi dan memberikan tingkat biaya utang yang lebih tinggi.

Variabel kontrol menunjukkan hasil yang bervariasi sehingga dapat memperkuat bahwa karakteristik perusahaan tetap menjadi faktor yang penting dalam menentukan biaya utang. Secara keseluruhan, temuan ini mengindikasikan bahwa faktor non-keuangan khususnya aspek *environmental*, *governance*, dan transformasi digital memiliki peran yang lebih besar dalam memberikan pengaruh terhadap penurunan biaya utang dibandingkan dengan aspek sosial perusahaan. Dengan demikian, hasil penelitian menggambarkan bahwa kreditur dalam mengambil keputusan pembiayaan tidak hanya mempertimbangkan indikator keuangan tetapi juga mulai menggunakan aspek keberlanjutan dan inovasi digital.

B. Keterbatasan dan Saran

1. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan dalam menginterpretasikan temuan penelitian. Pertama, pengambilan data ESG menjadi kendala utama karena tidak semua perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia memiliki dan mempublikasikan skor ESG di Refinitiv. Hal ini menyebabkan jumlah sampel penelitian sangat terbatas walaupun sudah menggunakan rentang waktu 2017-2024. Kedua, pengukuran variabel transformasi digital dalam penelitian masih menggunakan variabel dummy, pendekatan ini belum mampu mengidentifikasi secara komprehensif mengenai kualitas

implementasi digital disetiap perusahaan. Selain itu, variabel non-keuangan yang digunakan dalam penelitian masih terbatas pada ESG dan transformasi digital, sehingga belum mencakup semua faktor non-keuangan yang secara potensial dapat memengaruhi biaya utang perusahaan.

2. Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian diatas, peneliti selanjutnya dapat menggunakan proksi transformasi digital yang lebih akurat dan representative, sseperti indeks digitalisasi atau pengukuran yang mencerminkan perusahaan dalam memanfaatkan teknologi dalam operasional perusahaan. Selain itu, penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan terkait penambahan variabel yang kemungkinan lebih relevan, misalnya mekanisme tata kelola yang lebih spesifik, tingkat risiko bisnis yang akan memberikan analisis menyeluruh mengenai faktor non-keuangan. Memperluas jumlah sampel dan rentang periode sangat disarankan untuk memperkuat hasil penelitian dan memiliki tingkat generalisasi yang lebih besar.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdallah, Y. O., Shehab, E., & Al-Ashaab, A. (2021). Digital transformation challenges in the manufacturing industry. *Advances in Transdisciplinary Engineering*, 15, 9–14. <https://doi.org/10.3233/ATDE210004>
- Akbar, R., Sukmawati, U. S., & Katsirin, K. (2024). Analisis Data Penelitian Kuantitatif. *Jurnal Pelita Nusantara*, 1(3), 430–448. <https://doi.org/10.59996/jurnalpelitanusantara.v1i3.350>
- Apergis, N., Poufinas, T., & Antonopoulos, A. (2022). ESG scores and cost of debt. *Energy Economics*, 112. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2022.106186>
- Arora, A., & Sharma, D. (2022). Do Environmental, Social and Governance (ESG) Performance Scores Reduce the Cost of Debt? Evidence from Indian firms. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 16(5), 4–18. <https://doi.org/10.14453/aabfj.v16i5.02>
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi dengan Penggunaan Eviews)* (Pertama). UMY.
- Bertiani, M. D., Debataraja, N. N., & Imro'ah, N. (2024). Penerapan Model Regresi Unbalanced Panels Dengan Metode Feasible Generalized Least Square (Fgls). *BIMASTER : Buletin Ilmiah Matematika, Statistika Dan Terapannya*, 13(1), 1–8. <https://jurnal.untan.ac.id/index.php/jbmstr/article/view/74044>
- Chen, S., Song, Y., & Gao, P. (2023). Environmental, social, and governance (ESG) performance and financial outcomes: Analyzing the impact of ESG on financial performance. *Journal of Environmental Management*, 345(June), 118829. <https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2023.118829>
- Darsono, D., Ratmono, D., Tujori, A., & Clarisa, T. Y. (2025). The relationship between ESG, financial performance, and cost of debt: the role of independent assurance. *Cogent Business and Management*, 12(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2437137>
- Dasuki, R. E. (2021). Manajemen Strategi: Kajian Teori Resource Based View. *Coopetition : Jurnal Ilmiah Manajemen*, 12(3), 447–454.
- Dirman, A. (2020a). Cost Of Debt: The Impact Of Financial Factors And Non-Financial Factors Angela Dirman Universitas Mercu Buana, Jakarta, Indonesia. *Dinasti International Journal Of Ecoomics, Finance & Accounting*, 1(4), 550–567. <https://doi.org/10.38035/DIJEFA>
- Dirman, A. (2020b). Cost of Debt: The Impact of Financial Factors and Non-Financial Factors. *Dinasti International Journal Of Ecoomics, Finance & Accounting*, 1(4). <https://doi.org/10.38035/DIJEFA>

- Francisco, C., & Lima, L. (2024). International Review of Financial Analysis ESG scores and debt costs : Exploring indebtedness , agency costs , and financial system impact. *International Review of Financial Analysis*, 94(March), 103240. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2024.103240>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26* (10th ed.). Universitas Diponegoro.
- Hamrouni, A., Uyar, A., & Boussaada, R. (2020). Are corporate social responsibility disclosures relevant for lenders? Empirical evidence from France. *Management Decision*, 58 (2), 267–279. <https://doi.org/10.1108/MD-06-2019-0757>
- Hariyanto, D. B., & Ghozali, I. (2024). Pengaruh Environment, Social, Governance (Esg) Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks Kompas 100 Periode 2020-2022). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 13(3), 1–13.
- Houqe, M. N., Ahmed, K., & Richardson, G. (2020). The Effect of Environmental, Social, and Governance Performance Factors on Firms’ Cost of Debt: International Evidence. *The International Journal of Accounting*, 30. <https://doi.org/10.1142/S1094406020500146>
- Iba, Z., & Wardhana, A. (2024). Analisis Regresi dan Analisis Jalur untuk Riset Bisnis Menggunakan SPSS29.0 & SMART-PLS 4.0. In M. Pradana (Ed.), *cv. eureka media aksara* (Pertama). Aureka Media Aksara. <http://fe.unisma.ac.id/MateriAjarDosen/Ekometrik/AriRiz/MAUjiNormalitas.pdf%0Ahttps://adalah.co.id/uji-asumsi-klasik/>
- ICE. (2023). Mengenal ESG(Enviroment, Social, and Governance. *Indonesia Environment and Energy Center*. <https://environment-indonesia.com/mengenal-esgenvironmental-social-and-governance/>
- Indrasari, L. A., & Kurniawan, A. (2025). Pengaruh Pengungkapan Esg Serta Manajemen Pendapatan Riil Terhadap Biaya Pembiayaan. “*Jurnal Inovasi Manajemen Dan Akuntansi Berkelanjutan*,” 6(2), 19–31.
- Janah, I. R., & Purwanto, A. (2024). Pengaruh Environmental, Social, Governance Dan Profitabilitas Terhadap Cost Of Debt Serta Cost Of Capital Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022). *Diponegoro Journal of Accounting*, 13(4), 1–15. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/47919>
- Johan, J. J., Lindrawati, & Susanto, A. (2025). Pengungkapan Esg : Apakah Berdampak Ke Cost Of Debt ? Esg Disclosure : Does It Affect The Cost Of Debt ? *Jurnal Akuntansi*, 19(1), 1–21.

- Johnson, R. (2020). The link between environmental, social and corporate governance disclosure and the cost of capital in South Africa. *Journal of Economic and Financial Sciences*, 13(1), 1–12.
- Julythiawati, N. P. M. (2023). Pengaruh Pelibatan Pemangku Kepentingan dan Tanggung Jawab Sosial Pada Reputasi Perusahaan. *Public Service And Governance Journal*, 4(2).
- Kinait, T., & Ayem, S. (2021). Pengaruh Penghindaran Pajak (Tax Avoidance), Manajemen Laba, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Biaya Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (2016-2019). *Amnesty: Jurnal Riset Perpajakan*, 4(2), 303–317. <https://doi.org/10.26618/jrp.v4i2.6329>
- LSEG Data & Analytics. (2024). *Environmental , Social and Governance scores from LSEG*. October. https://www.lseg.com/content/dam/data-analytics/en_us/documents/methodology/lseg-esg-scores-methodology.pdf
- Merkusiwati, N. K. L. A., Suaryana, I. G. N. A., Ulianti, N. P. L., & Putra, A. E. W. (2024). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cost of Debt Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 13(1).
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Noor, A. I., & Srimindarti, C. (2022). Dampak Implementasi CSR dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Infrastruktur. *AKTSAR: Jurnal Akuntansi Syariah*, 5(1), 88. <https://doi.org/10.21043/aktsar.v5i1.15682>
- Nur Puspita, A., & Hasnawati, S. (2025). The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Investment Efficiency (an Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019–2023). *Journal of Innovative and Creativity*, 5(2), 3651–3663. <https://doi.org/10.52121/ijessm.v5i2.735>
- Nuril Ulya, S., & Tresna Parasetya, M. (2024). Pengaruh Aspek Investasi Terhadap Pelaporan Corporate Social Responsibility, Dengan Board Monitoring Sebagai Variabel Moderasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 13(1), 1–13. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- OCDC. (2024). *OECD Economic Surveys INDONESIA* (Issue November).
- Ode, W., Nilammadi, M., Nyoman, N., Triani, A., & Wuryani, E. (2025). The Influence of Environmental, Social and Governance (ESG) Components on Debt Costs in Manufacturing Companies in Indonesia. *International Journal of Economics Development Research*, 5(3), 2024–1098.

- Purba, R., Pembangunan, U., & Budi, P. (2023). *TEORI AKUNTANSI; Sebuah Pemahaman Untuk Mendukung Penelitian di Bidang Akuntansi* (Issue April).
- Raimo, N., Caragnano, A., Zito, M., Vitolla, F., & Mariani, M. (2021). Extending the benefits of ESG disclosure: The effect on the cost of debt financing. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 28(4), 1412–1421. <https://doi.org/10.1002/csr.2134>
- Ridwansyah, Okta Supriyaningsih, & Zahra Annisa. (2025). Pengaruh Strategi Resource Based View Dan Orientasi Kewirausahaan Terhadap Keunggulan Bersaing Dalam Perspektif Bisnis Syariah (Study Pada Bigland Gallery Bandar Lampung). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 3(6), 76–91.
- Said, H. S., Khotimah, C., Ardiansyah, D., Khadrinur, H., & Putri, M. I. (2023). Teori Agensi: Teori Agensi Dalam Perspektif Akuntansi Syariah. *Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi Dan Keuangan Syariah*, 1(2), 15–18. <https://doi.org/10.59059/jupiekes.v1i2.1646>
- Saputra, M. M., & Anas, E. P. (2025). The Influence of ESG Performance on Cost of Debt: The Moderating Role of Agency Cost. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 10(2). <http://journals.ums.ac.id/index.php/reaksi/index>
- Sarnisa, W. D., Rafianamaghfurin, & Djasuli, M. (2022). Praktik Pengungkapan Informasi Environmental, Social And Governance (ESG) Dalam Penerapan GCG. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis (JEBS)*, 2(3), 754. <https://doi.org/10.47233/jebbs.v2i3.267>
- Sawitri, A. P., & Ardhiani, M. R. (2023). Tekanan Pemangku Kepentingan, Good Corporate Governance dan Kualitas Sustainability Report Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Neraca: Jurnal Pendidikan Dan Ilmu Ekonomi Akuntansi*, 7(1), 26–33. <https://doi.org/10.31851/neraca.v7i1.9557>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business* (Seventh). Wiley.
- Shi, Y., Zheng, S., Xiao, P., Zhen, H., & Wu, T. (2024). ESG performance and cost of debt. *China Journal of Accounting Research*, 17(4). <https://doi.org/10.1016/j.cjar.2024.100390>
- Siagian, V., Tagal, J., Sinaga, G., Dwi, N., & Sinaga, P. (2026). *ESG score and cost of debt : Evidence from Indonesia*. 27(1). <https://doi.org/10.18196/jai.v27i1.27111>
- Slassi-sennou, S., & Es-salmani, M. (2025). *Navigating Financial Risk in the Digital Age : The Mediating Role of Performance and Indebtedness*. 1–18.
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Sutopo (ed.); Petama). Alfabeta.

- Tang, H., Zhu, J., Li, N., & Wu, W. (2024). *Impact of Enterprise Supply Chain Digitalization on Cost of Debt: A Four-Flows Perspective Analysis Using Explainable Machine Learning Methodology*.
- Tyas, T. F. N. (2025). Tinjauan Literatur: Pengaruh Environmental, Social, Governance (Esg) Performance Terhadap Cost of Debt. *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)*, 4(April), 807–818. <https://doi.org/10.36441/snpk.vol4.2025.405>
- Wang, J., & Zhu, C. (2023). The Impact of Digital Transformation on the Debt Financing Costs of Firms. *SHS Web of Conferences*, 163, 03036. <https://doi.org/10.1051/shsconf/202316303036>
- Widarjono, A. (2005). Ekonometrika: Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis. In *Ekonometrika: Teori Dan Aplikasi Untuk Ekonomi Dan Bisnis (Pertama)*. Ekonisia.
- Wu, Y. (2024). The Impact of Corporate ESG Performance on Debt Financing Costs. *Transactions on Economics, Business and Management Research*, 6, 213–227. <https://doi.org/10.62051/cz0tk269>
- Xu, G., & Pan, X. (2024). Can digital transformation reduce the cost of debt capital? Empirical analysis based on the perspective of financial situation. *Applied Economics Letters*, 00(00), 1–6. <https://doi.org/10.1080/13504851.2024.2351592>
- Yilmaz, I. (2022). ESG-Based Sustainability Performance and its Impact on Cost of Capital: International Evidence from the Energy Sector. *International Journal of Applied Economics, Finance and Accounting*, 12(2), 21–30. <https://doi.org/10.33094/ijaefa.v12i2.529>
- Yuniarti, N., Ranidiah, F., Nurlaili, O., & Astuti, B. (2023). Pengaruh Penerapan Green Accounting, Corporate Social Responsibility, Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021). *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Bisnis & Akuntansi*, 3(2020), 1238–1248.
- Zahara, S., & Zulvia, Y. (2025). Pengaruh Transformasi Digital dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Accounting and Finance Management*, 6(4), 1877–1889. <https://doi.org/10.38035/jafm.v6i4.2343>
- Zhang, C. (2025). How does enterprise digital transformation affect the cost of debt financing? Based on the perspective of customer concentration risk. *International Review of Economics and Finance*, 103(April), 104426. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2025.104426>

Zhang, H. (2024). The Impact of Digital Transformation on the Debt Financing Costs of Small and Medium-Sized Enterprises. *Science Research Publishing*, 16(04), 195–215. <https://doi.org/10.4236/ib.2024.164014>

