

**Pengaruh *Sustainability Disclosure* Terhadap *Cost Of Capital* Pada
Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2024**

SKRIPSI

Oleh

APRILIA INTAN NUR AINI

NIM: 08040222097



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA
2026**

PERNYATAAN

Saya, Aprilia Intan Nur Aini, 08040222097, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 05 Januari 2026



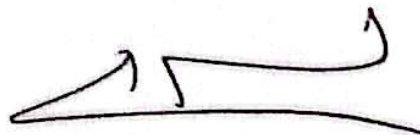
Aprilia Intan Nur Aini
NIM. 08040222097

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI / MUNAQOSAH

Surabaya, 29 Desember 2025

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,



Ajeng Tita Nawangsari, S.E., M.A., Ak

NIP. 198708282019032013

LEMBAR PENGESAHAN

Pengaruh *Sustainability Disclosure* Terhadap *Cost Of Capital* Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2024

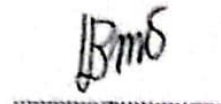
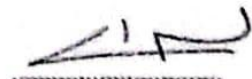
Oleh :
Aprilia Intan Nur Aini
NIM: 08040222097

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
tanggal 05 Januari 2026 dan dinyatakan memenuhi syarat
untuk diterima

Susunan Dewan Penguji

1. Ajeng Tita Nawangsari, S.E., M.A., Ak
NIP. 198708282019032013
(Penguji 1)
2. Ade Irma Suryani Lating, M.S.A, CSRS
NIP. 199110012019032020
(Penguji 2)
3. Dr. Binti Shofiatul Jannah, SE., M.S.A., CSRS., CSRA., CPIA
NIP. 199007292019032022
(Penguji 3)
4. Luqita Romaisyah, S.A., M.A
NIP. 199210262020122018
(Penguji 4)

Tanda Tangan



Surabaya, 05 Januari 2026
Dekan,



Dr. Sirajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.
NIP. 197005142000031001

iii



UIN SUNAN AMPEL
SURABAYA

KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax. 031-8413306
E-Mail: perpustakaan@uinsby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Aprilia Intan Nur Aini

NIM : 08040222097

Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam / Akuntansi

E-mail address : aprilaintanna@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Sustainability Disclosure Terhadap Cost Of Capital Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar

Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2024

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 09 Januari 2026

Penulis,

Aprilia Intan Nur Aini

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan keberlanjutan terhadap biaya modal pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Pengungkapan keberlanjutan diukur menggunakan indeks pengungkapan berdasarkan *Bloomberg Score*, sedangkan biaya modal diestimasi melalui *Weighted Average Cost Of Capital*.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi data panel. Data sekunder diperoleh dari laporan tahunan perusahaan. Variabel independen dalam penelitian ini adalah tingkat pengungkapan keberlanjutan secara keseluruhan serta dimensi ekonomi, lingkungan, dan sosial, dengan beberapa variabel kontrol seperti ukuran perusahaan, *leverage*, dan profitabilitas.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan keberlanjutan secara keseluruhan berpengaruh negatif signifikan terhadap *Weighted Average Cost Of Capital* yang berarti semakin tinggi tingkat pengungkapan keberlanjutan, semakin rendah biaya rata-rata modal yang ditanggung perusahaan.

Penelitian ini berkontribusi dalam memperkaya literatur mengenai pengaruh pengungkapan keberlanjutan terhadap biaya modal di negara berkembang serta memberikan implikasi praktis bagi perusahaan untuk meningkatkan transparansi dan tanggung jawab sosial guna menurunkan persepsi risiko investor.

Kata kunci: *Sustainability Disclosure*, Sektor Energi, *WACC*

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Sustainability Disclosure on the Cost of Capital of companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020–2024 period. Sustainability Disclosure is measured using the Bloomberg Disclosure Score, while the Cost of Capital is estimated through the Weighted Average Cost of Capital (WACC).

This research employs a quantitative approach with panel data regression analysis. Secondary data were obtained from companies' annual reports. The independent variable in this study is the overall level of sustainability disclosure as well as its economic, environmental, and social dimensions, with several control variables such as firm size, leverage, and profitability.

The results show that overall Sustainability Disclosure has a significant negative effect on the Weighted Average Cost of Capital. This indicates that the higher the level of sustainability disclosure, the lower the company's average cost of capital.

This study contributes to the existing literature on the relationship between sustainability disclosure and cost of capital in developing countries and provides practical implications for companies to enhance transparency and social responsibility in order to reduce investors' risk perception.

Keywords: Sustainability Disclosure, Energy Sector, WACC

DAFTAR ISI

PERNYATAAN	..i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	..ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	..iii
LEMBAR PERNYATAAN PUBLIKASI.....	..iv
ABSTRAK.....	v
ABSTRACT.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
2.2 Rumusan Masalah	7
3.3 Tujuan Penelitian.....	7
4.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB LANDASAN TEORI.....	11
2. 1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	11
2.2 Biaya Modal (<i>Cost of Capital</i>).....	12
2.3 Penelitian Terdahulu.....	13
2.4 Pengembangan Hipotesis	18
2.5 Kerangka Konseptual	19
BAB METODE PENELITIAN	21
3. 1 Jenis Penelitian.....	21
3.2 Lokasi dan Waktu.....	21
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	22

3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	26
3.5 Analisis Regresi Data Panel	35
3.6 Teknik Pengumpulan Data	37
3.7 Teknik Analisis Data	37
3.8 Uji Hipotesis.....	43
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	46
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	46
4.2 Analisis Data Penelitian.....	49
4.2 Hasil Uji Hipotesis	61
4.4 Pembahasan Penelitian.....	70
BAB V PENUTUP	74
5.1 Kesimpulan.....	74
5.2 Saran.....	74
Daftar Pustaka	76

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

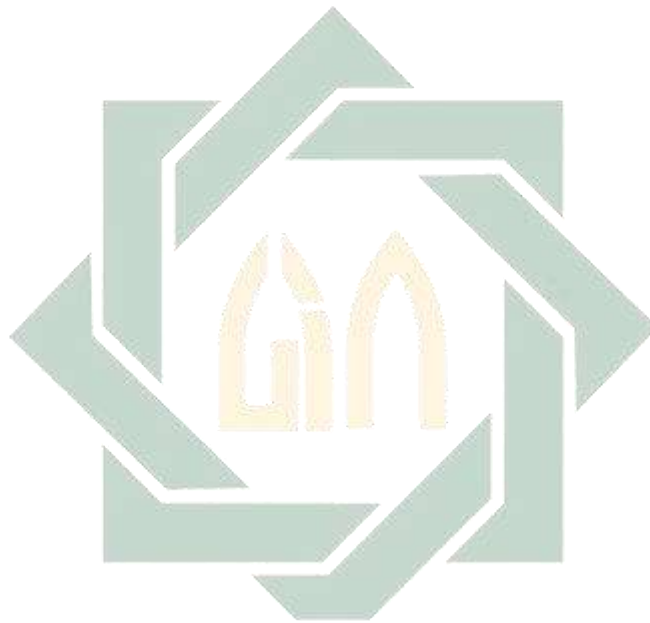
DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Sampel	23
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan Energi	24
Tabel 3. 3 Kriteria Pengukuran Sustainability Score	27
Tabel 4. 1 Sampel Perusahaan Energi	47
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 4. 3 Hasil Matrik Korelasi	56
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow	57
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman	58
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1	59
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1	60
Tabel 4. 8 Hasil Regresi Model 1.....	61
Tabel 4. 9 Hasil Uji T.....	64
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	66
Tabel 4. 11 Hasil Robust Test	67
Tabel 4. 12 Hasil Uji Durbin Wu Husman.....	70

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual Sustainability Disclosure Terhadap <i>Cost of Capital</i>	20
Gambar 4. 1 Grafik <i>Weighted Average Cost of Capital</i>	71



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 Tabulasi Data Skripsi.....	84
Lampiran 2. 2 Tabel Penelitian Terdahulu.....	89



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

Daftar Pustaka

- Alhawaj, A., Buallay, A., & Abdallah, W. (2023). Sustainability reporting and energy sectorial performance: developed and emerging economies. *International Journal of Energy Sector Management*, 17(4), 739–760. <https://doi.org/10.1108/IJESM-10-2020-0020>
- Alves, C. F., & Meneses, L. L. (2024). ESG scores and debt costs: Exploring indebtedness, agency costs, and financial system impact. *International Review of Financial Analysis*, 94(October 2023), 103240. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2024.103240>
- An, N., Zagorscak, R., Wang, F., Cai, W., Mutailipu, M., Widya Yudha, S., Tjahjono, B., & Longhurst, P. (2022). Sustainable Transition from Fossil Fuel to Geothermal Energy: A Multi-Level Perspective Approach. *Energies* 2022, Vol. 15, Page 7435, 15(19), 7435. <https://doi.org/10.3390/EN15197435>
- Arimathea, F. B., & Henny, D. (2024). Apakah Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Pengungkapan Csr Dan Jaminan Laporan Keberlanjutan Berpengaruh Terhadap COD? *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 4(1), 847–856. <https://doi.org/10.25105/JET.V4I1.19462>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2023). Analisis Data Panel dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Kesatu). PT RAJAGRAFINDO PERSADA.
- Bogataj, M., Sethi, S. P., Losada-Agudelo, M., & Souyris, S. (2024). Sustainable Operations Management in the Energy Sector: A Comprehensive Review of the Literature from 2000 to 2024. *Sustainability* 2024, Vol. 16, Page 7999, 16(18), 7999. <https://doi.org/10.3390/SU16187999>

- Brealey, R. A., Stewart C. Myers, & Franklin Allen. (2011). *Principles of Corporate Finance* (10th ed.). McGraw-Hill/Irwin.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2017). *Financial Management - Theory and Practice*, 15e. Cengage Learning, 1221.
- Bloomberg. 2020. Bloomberg ESG disclosure Q&A. Tersedia di: <https://www.bloomberg.com> [Diakses 24 September 2025]
- Dahiya, M., & Singh, S. (2020). The linkage between CSR and cost of equity: an Indian perspective. *Sustainability Accounting, Management and Policy Journal*, 12(3), 499–521. <https://doi.org/10.1108/SAMPJ-10-2019-0379>
- Dua, J., & Sharma, A. K. (2024). Corporate Sustainability and Capital Costs: A Panel Evidence from BRICS Countries. *Indian Journal of Corporate Governance*, 17(1), 77–101. <https://doi.org/10.1177/09746862241240368>
- 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>
- Eliwa, Y., Aboud, A., & Saleh, A. (2021). ESG practices and the cost of debt: Evidence from EU countries. *Critical Perspectives on Accounting*, 79, 102097. <https://doi.org/10.1016/j.cpa.2019.102097>
- Ernst, D., & Woihe, F. (2024). Impact of the Environmental, Social, and Governance Rating on the Cost of Capital: Evidence from the S&P 500. *Journal of Risk and Financial Management*, 17(3). <https://doi.org/10.3390/jrfm17030091>
- Fatima, K., Azam, H., Sulehri, F. A., Bukhari, S. A. F., Virk, H. K. U. R., Geng, Y., Audi, M., & Ashraf, M. S. (2024). *Sustainability Disclosures and Their Influence*

on Cost of Capital: A Comprehensive Bibliometric Study.

- Gonçalves, T. C., Dias, J., & Barros, V. (2022). Sustainability Performance and the Cost of Capital. *International Journal of Financial Studies* 2022, Vol. 10, Page 63, 10(3), 63. <https://doi.org/10.3390/IJFS10030063>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2015). Dasar-dasar ekonometrika (Jilid 1; E. Mandanugraha, S. Wardhani, & C. Mangunsong, Penerj.). Salemba Empat
- Hamidah, H., & Naimah, Z. (2025). How sustainability reporting affects equity capital costs: Sustainability assurance and assurance providers as moderating variables. *International Journal of Management and Sustainability*, 14(1), 161–176. <https://doi.org/10.18488/11.V14I1.4039>
- Houqe, M. N., Khan, H. Z., Moses, O., & Elias, A. (2024). Corporate reputation, cost of capital and the moderating role of economic development: international evidence. *Meditari Accountancy Research*, 32(4), 1106–1134. <https://doi.org/10.1108/MEDAR-03-2023-1951>
- 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*, 55(03), 2050014. <https://doi.org/10.1142/S1094406020500146>
- International Energy Institute (IEI). (2023). Statistical Review of World Energy 2023. *BP Energy Outlook 2023*, 70, 8–20.
- Ivada, B. I. (2023). *Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Eco-Efficiency Sebagai Variabel Moderasi*

Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2022.

Jedidyah Johan, 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), 1–021.

Jogiyanto, H. M. (2016). Metodologi penelitian bisnis: Salah kaprah dan pengalaman-pengalaman. Yogyakarta: BPFE

Kamestiwara Pratama, F. (n.d.). *Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social, dan Governance (ESG) Terhadap Kinerja Perusahaan, Struktur Modal, dan Biaya Modal*. 2025.

Karasek, R., & Bryant, P. C. (2012). Signaling Theory: Past, Present, and Future. *Academy of Strategic Management Journal*.

Khotimah, S., & Sari, S. P. (2024). Pentingnya Eksposur Perusahaan Sektor Energi Untuk Menempuh Pengungkapan Emisi Karbon. *Media Mahardhika*, 22(2), 308–324. <https://doi.org/10.29062/MAHARDIKA.V22I2.890>

Kristy, H. N., Bagus, I., & Bhayangkara, K. (2024). Pengaruh Environmental Performance dan Pengungkapan Akuntansi Karbon terhadap Nilai Perusahaan Sektor Energi High Value di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2022. *Widya Balina*, 9(1), 104–115. <https://doi.org/10.53958/WB.V9I1.534>

Kuo, L., Kuo, P. W., & Chen, C. C. (2021). Mandatory CSR Disclosure, CSR Assurance, and the Cost of Debt Capital: Evidence from Taiwan. *Sustainability* 2021, Vol. 13, Page 1768, 13(4), 1768. <https://doi.org/10.3390/SU13041768>

Kurnia, A. (2023). *Pengaruh Pengungkapan Keberlanjutan Perusahaan Terhadap*

COE: Studi Empiris Perusahaan yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

- Li, L., Zheng, X., & Wang, S. (2023a). The Effect of Sustainability Information Disclosure on the Cost of Equity Capital: An Empirical Analysis Based on Gartner Top 50 Supply Chain Rankings. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(8). <https://doi.org/10.3390/JRFM16080358>
- Li, L., Zheng, X., & Wang, S. (2023b). The Effect of Sustainability Information Disclosure on the Cost of Equity Capital: An Empirical Analysis Based on Gartner Top 50 Supply Chain Rankings. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(8). <https://doi.org/10.3390/JRFM16080358>
- Maaloul, A., Zéghal, D., Ben Amar, W., & Mansour, S. (2023). The Effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) Performance and Disclosure on Cost of Debt: The Mediating Effect of Corporate Reputation. *Corporate Reputation Review*, 26(1), 1–18. <https://doi.org/10.1057/s41299-021-00130-8>
- Maqdis, B., Suhada, F., Pranata, A., & Maqdis, B. (2025). Analisis Dampak Penggunaan Energi Fosil Terhadap Kualitas Udara Dan Peluang Implementasi Energi Terbarukan Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Teknik Mesin, Elektro Dan Komputer*, 5(2), 252–258. <https://doi.org/10.51903/JURITEK.V5I2.4791>
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The Cost Of Capital, Corporation Finance And The Theory Of Investmient. *The American Economic Review*, XLVIII (3)(June), 261–297.
- Murthin, M., & Septiani, A. (2022). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap COC Dengan Sustainability Assurance Dan Penyedia Assurance Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020). *Diponegoro Journal of*

Accounting,11(4),1–12.

Nations, U. (2015). General Assembly. *General Assembly, A/RES/70/1*, 1–35.

<https://doi.org/10.1017/S0020818300007499>

Nguyen, H. C., & Duong, H. K. (2025). The impact of sustainability reporting on the cost of capital: evidence from Vietnam's listed companies. *Journal of Financial Reporting and Accounting*.

<https://doi.org/10.1108/JFRA-09-2024-0642>

Nila Anggraini, D., Sepriani, D., Doni Wijaya, I., Rendi, M., Rahma, R., Khodijah, S.,

Raden Intan Lampung, U., Kunci, K., Sosial, A., Lingkungan, A., &

Keberlanjutan perusahaan, dan. (2024). Subtansi Akuntansi Sosial Dan

Lingkungan Terhadap Keberlangsungan Perusahaan. *Wanargi : Jurnal*

Manajemen Dan Akuntansi, 1(2), 214–222.

<https://doi.org/10.62017/WANARGI.V1I2.255>

Pirgaip, B., & Rizvić, L. (2023). The Impact of Integrated Reporting on the Cost of Capital: Evidence from an Emerging Market. *Journal of Risk and Financial*

Management, 16(7). <https://doi.org/10.3390/JRFM16070311>

Priem, R., & Gabellone, A. (2024). The impact of a firm's ESG score on its cost of capital: can a high ESG score serve as a substitute for a weaker legal environment.

Sustainability Accounting, Management and Policy Journal, 15(3), 676–703.

<https://doi.org/10.1108/SAMPJ-05-2023-0254>

Purwanto, W. W., Hartono, D., Yunowo, A. H., Hermansyah, H., Reyseliani, N.,

Syauqi, A., & Aprilia, R. C. (2024). An integrated assessment of technological

pathways and socioeconomic impacts for sustainable power system transition in

Indonesia. *Advances in Climate Change Research*, 15(6), 1107–1120.

<https://doi.org/10.1016/J.ACCRE.2024.11.005>

- Putri, A. N., & Santoso, D. (2024). Analysis of Profit Quality and ESG: Investor Determinants in Decision Making. *Jurnal Akuntansi Integratif (JAI)*, 12(2), 134–147.
- 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>
- Rahmawati, L., & Hidayat, M. A. (2025). Why Does Carbon Emission Disclosure Matter? Exploring Its Impact on Firm Value: A Case Study of Sharia-Compliant Companies in Indonesia. *Jurnal Akuntansi Integratif (JAI)*, 11(1), 55–68
- Rizal, M. R., & Firmansyah, A. (2025). Penilaian kualitas pengungkapan laporan keberlanjutan PT Adaro Energy Indonesia Tbk tahun 2023 berdasarkan standar GRI. *Akuntansiku*, 4(2), 108-124. <https://doi.org/10.54957IAKUNTANSIKU.V4I2.1526>
- Sugiyono. (2023). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Shad, M. K., Lai, F. W., Shamim, A., & McShane, M. (2020). The efficacy of sustainability reporting towards cost of debt and equity reduction. *Environmental Science and Pollution Research*, 27(18), 22511–22522. <https://doi.org/10.1007/s11356-020-08398-9>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Tarulli, A., Morrone, D., Conte, D., Bussoli, C., & Russo, A. (2023). The relevance of non-financial disclosure in influencing the cost of capital: Empirical evidence

from the agri-food sector. *Business Strategy and the Environment*, 32(4), 1739–1751. <https://doi.org/10.1002/bse.3215>

Tawfiq, T. T., Tawaha, H., Tahtamouni, A., & Almasria, N. A. (2024). The Influence of Environmental, Social, and Governance Disclosure on Capital Structure: An Investigation of Leverage and WACC. *Journal of Risk and Financial Management* 2024, Vol. 17, Page 570, 17(12), 570. <https://doi.org/10.3390/JRFM17120570>

Wang, K. T., Kartika, F., Wang, W. W., & Luo, G. (2021). Corporate social responsibility, investor protection, and the cost of equity: Evidence from East Asia. *Emerging Markets Review*, 47(January 2021). <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2021.100801>

Wu, W. (2023). Corporate ESG Performance and Cost of Debt Capital. *Highlights in Business, Economics and Management*, 9, 7–19. <https://doi.org/10.54097/HBEM.V9I.7764>

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A