



**PENGARUH SKOR ESG, STRATEGI PAJAK, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP BIAYA UTANG**

**(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023)**

TESIS

**UNIVERSITAS
OLEH
ALFA MIGHTYN**

55521120047

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2025



PENGARUH SKOR ESG, STRATEGI PAJAK, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP BIAYA UTANG

**(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Magister
Akuntansi

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

OLEH

ALFA MIGHTYN

55521120047

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2025

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Skor ESG, Strategi Pajak, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Utang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023).
Nama : Alfa Mightyn
NIM : 5552110047
Program Studi : Magister Akuntansi
Tanggal : 15 Desember 2025

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 15 Desember 2025



(Alfa Mightyn)

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : ALFA MIGHTYN
NIM */Student id Number* : 55521120047
Program Studi */Study program* : S2 Akuntansi

dengan judul:
/The title:

“PENGARUH ESG, STRATEGI PAJAK, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
BIAYA UTANG: BUKTI EMPIRIS DARI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
INDONESIA”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

09 September 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

18 %

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 09 September 2025
**Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana**
/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Skor ESG, Strategi Pajak, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Utang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023).

Nama : Alfa Mightyn

NIM : 5552110047

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 15 Desember 2025

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Agustin Fadjarenie., M.Ak. CA, CMA., CSRA, Ak.)

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ketua Program Studi Magister Akuntansi



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak, CA)



(Shinta Melzatia, SE, M.Ak, Ph.D)

KATA PENGANTAR

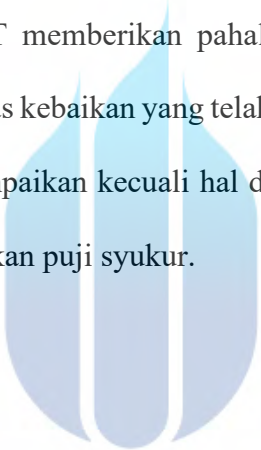
Rasa terima kasih dan puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis diberi kemudahan dan kelancaran sehingga dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul “Pengaruh Skor ESG, Strategi Pajak, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Utang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023). Penulis menyadari bahwa dalam Tesis ini masih terdapat banyak kekurangan baik dari segi isi maupun tulisan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan penulisan selanjutnya. Semoga tesis ini bermanfaat bagi pihak peneliti dan memberikan manfaat dalam pengembangan ilmu pengetahuan.

Dalam kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada berbagai pihak atas bantuan, bimbingan dan saran yang tidak ternilai harganya. Ucapan terima kasih penulis haturkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng. selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Shinta Melzatia, SE., M.Ak., Ph.D selaku Kepala Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Dr. Agustin Fadjarenie, M.Ak., CA., Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan segenap ilmunya, guna penyempurnaan penulisan tesis ini dengan penuh kesabaran.

5. Segenap Bapak/Ibu Dosen Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis.
6. Suami, kedua anak, dan kedua orang tua yang telah memberikan dukungan serta doa agar diberikan kelancaran dalam proses penyusunan tesis.
7. Berbagai pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Khususnya rekan-rekan yang telah memberikan bantuan dan motivasi kepada penulis.

Semoga Allah SWT memberikan pahala yang sebesar-besarnya kepada Bapak, Ibu dan Saudara/i atas kebaikan yang telah diberikan. Kiranya tidak ada kata lain yang dapat penulis sampaikan kecuali hal di atas. Atas terselesaikannya tesis ini, sekali lagi penulis ucapkan puji syukur.



Penulis
UNIVERSITAS
MERCU BUANA
(Alfa Mightyn)

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB

Sebagai sivitas akademik Universitas Mercu Buana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alfa Mightyn
NIM : 55521120047
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/Magister Akuntansi
Judul Tesis : Pengaruh Skor ESG, Strategi Pajak, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Biaya Utang (Studi pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, dengan ini memberikan izin dan menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mercu Buana **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul di atas beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Mercu Buana berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 15 Desember 2025

Yang menyatakan,



Alfa Mightyn

ABSTRAK

Biaya utang merupakan salah satu komponen penting dalam struktur modal karena mencerminkan risiko kredit yang dipersepsikan oleh kreditur. Dalam konteks pembiayaan eksternal, faktor lingkungan, strategi pajak, dan karakteristik perusahaan dapat memengaruhi tingkat biaya utang yang harus ditanggung. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh skor ESG, strategi pajak, dan ukuran perusahaan terhadap biaya utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2023.

Metode penelitian menggunakan regresi data panel dengan *purposive sampling* terhadap perusahaan manufaktur. Skor ESG diproksi dengan jumlah sertifikasi lingkungan, strategi pajak dengan *Cash Effective Tax Rate* (CETR), ukuran perusahaan dengan log natural total aset, dan biaya utang dengan *Interest Coverage Ratio* (ICR).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa skor ESG berpengaruh negatif terhadap biaya utang, strategi pajak juga berpengaruh negatif terhadap biaya utang, sedangkan ukuran perusahaan justru berpengaruh positif terhadap biaya utang. Temuan ini memperlihatkan bahwa keberlanjutan perusahaan dan kepatuhan pajak dapat menurunkan risiko kredit yang dipersepsikan kreditur, sementara ukuran perusahaan yang besar tidak selalu menjamin biaya pendanaan yang lebih rendah. Pendekatan kontekstual melalui penggunaan sertifikasi lingkungan dan CETR memberikan pemahaman yang lebih praktis mengenai faktor penentu biaya utang, serta menekankan bahwa keberlanjutan dan tata kelola fiskal merupakan strategi finansial yang relevan bagi sektor manufaktur di Indonesia.

Kata kunci: ESG, strategi pajak, ukuran perusahaan, biaya utang, *Interest Coverage Ratio*, manufaktur Indonesia

ABSTRACT

The cost of debt is one of the key components of capital structure as it reflects the credit risk perceived by creditors. In the context of external financing, environmental factors, tax strategies, and firm characteristics can influence the level of borrowing costs borne by companies. This study aims to analyze the effect of ESG scores, tax strategies, and firm size on the cost of debt in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019–2023 period.

The research employs panel data regression with purposive sampling of manufacturing firms. The ESG score is proxied by the number of environmental certifications, tax strategy by the Cash Effective Tax Rate (CETR), firm size by the natural logarithm of total assets, and cost of debt by the Interest Coverage Ratio (ICR).

The results show that ESG scores have a negative effect on the cost of debt, tax strategies also have a negative effect, while firm size, on the contrary, has a positive effect on the cost of debt. These findings indicate that corporate sustainability and tax compliance can reduce the credit risk perceived by creditors, whereas larger firm size does not always guarantee lower financing costs. The contextual approach of using environmental certifications and CETR provides a more practical understanding of the determinants of the cost of debt, emphasizing that sustainability and fiscal governance are relevant financial strategies for the manufacturing sector in Indonesia.

Keywords: *ESG, tax strategy, firm size, cost of debt, Interest Coverage Ratio, Indonesian manufacturing.*

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	0
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
HALAMAN PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASIKARYA ILMIAH DI REPOSITORI UMB	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah.....	15
1.3 Tujuan Penelitian	16
1.4 Kegunaan Penelitian.....	17
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	19
2.1 Kajian Pustaka.....	19
2.1.1 Teori Legitimasi (<i>Legitimachy Theory</i>).....	19
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	22
2.1.3 Teori <i>Trade-Off</i>	24
2.1.4 Biaya Utang (<i>Cost of Debt</i>).....	26
2.1.5 <i>Environmental, Social, and Governance</i> (ESG)	28
2.1.6 Strategi Pajak	30
2.1.7 Ukuran Perusahaan.....	32
2.1.8 Penelitian Terdahulu	34
2.2 Kerangka Pemikiran.....	39
2.2.1 Pengaruh Skor ESG terhadap Biaya Utang.....	39
2.2.2 Pengaruh Strategi Pajak terhadap Biaya Utang	41
2.2.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Utang.....	44

2.3	Hipotesis.....	46
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN		48
3.1	Jenis Penelitian.....	48
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	49
3.2.1	Variabel Dependen.....	49
3.2.2	Variabel Independen	50
3.3	Populasi dan Sampel	58
3.3.1	Populasi.....	58
3.3.2	Teknik Penentuan Sampel	60
3.4	Teknik Pengumpulan Data	62
3.5	Metode Analisis Data	62
3.5.1	Statistik Deskriptif.....	63
3.5.2	Model Estimasi	63
3.5.3	Penentuan Model Estimasi.....	64
3.6	Uji Hipotesis	64
3.6.1	Persamaan Regresi Data Panel.....	64
3.6.2	Analisis Korefisien Determinasi (R^2).....	65
3.6.3	Uji F-Statistik.....	65
3.6.4	Uji Secara Parsial (Uji t)	65
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		66
4.1	Hasil Penelitian	66
4.1.1	Analisis Statistik Deskriptif	66
4.1.2	Model Regresi Data Panel.....	67
4.1.3	Uji Asumsi Model.....	69
4.1.4	<i>Seemingly Unrelated Regression</i> (SUR).....	72
4.1.5	Uji Hipotesis	73
4.2	Pembahasan.....	78
4.2.1	Pengaruh Skor ESG terhadap Biaya Utang.....	78
4.2.2	Pengaruh Strategi Pajak terdadaap Biaya Utang	81
4.2.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terdadaap Biaya Utang.....	85
4.2.4	Kelemahan Penelitian.....	89
4.2.5	Implikasi Keterbatasan Penelitian.....	90
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		93
5.1	Kesimpulan	93

5.2	Saran.....	94
DAFTAR PUSTAKA		96
LAMPIRAN.....		107



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	37
Tabel 3.1 Sertifikasi Lingkungan sebagai Proksi Skor ESG	51
Tabel 3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	57
Tabel 3.3 Kriteria Sampel	60
Tabel 3.4 Daftar Perusahaan Sampel	61
Tabel 4.1 Hasil Uji Stasioneritas.....	72



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	46
Gambar 4.1 Statistik Deskriptif.....	66
Gambar 4.2 Hasil Uji Chow.....	68
Gambar 4.3 Hasil Uji Hausman	68
Gambar 4.4 Hasil Uji Heterokedastisitas	69
Gambar 4.5 Hasil Uji Normalitas.....	70
Gambar 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	71
Gambar 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	71
Gambar 4.8 Hasil Uji <i>Seemingly Unrelated Regression</i> (SUR)	73
Gambar 4. 9 Hasil Uji F	77
Gambar 4. 10 Hasil Koefisien Determinasi	77

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data Tahun 2019

Lampiran 2. Tabulasi Data Tahun 2020

Lampiran 3. Tabulasi Data Tahun 2021

Lampiran 4. Tabulasi Data Tahun 2022

Lampiran 5. Tabulasi Data Tahun 2023

Lampiran 6. Hasil Pengolahan Data dengan Aplikasi Stata

