

DAFTAR REFERENSI

- Ade Arisanti, Lupita. 2019. "Pengaruh Tingkat Pengungkapan Sukarela Terhadap Nilai Perusahaan." *Diponegoro Journal of Accounting* 3: 1–8.
- Afraah Nabiilah Khoirun Nisa, ,. D. (2025). Hubungan Modal dan Pertumbuhan Usaha Terhadap kinerja Keuangan UMKM Piscok Atmojo Di Nanggewer. *Jurnal Sosial Terapan Volume 3: No. 1*, 21-27.
- Ahmed, D. A. H., Eliwa, Y., & Power, D. M. (2019). *The impact of corporate social and environmental practices on the cost of equity capital: UK evidence. International Journal of Accounting and Information Management*, 27(3), 425–441.
- Aji Aryonanto, Fathaya, and Totok Dewayanto. 2022. "Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (Esg) Dan Kualitas Laporan Keuangan Pada Efisiensi Investasi." *Diponegoro Journal of Accounting* 11(3):1–9.
- Aldian, M., & Prastiwi, D. (2023). Pengaruh Kualitas Audit, dan *Voluntary Disclosure terhadap Cost of Equity Capital*. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 8(2), 1405.
- Amanda Dwi Kartikasari, S. F. (2023). Dampak Pengungkapan Sustainability Report terhadap Kinerja: Komparasi Kinerja Pasar dan Kinerja Akuntansi (*Impact of Sustainability Report Disclosure on Performance: Comparison of Market Performance and Accounting Performance*). *Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Manajemen (JAKMAN) ISSN 2716-0807, Vol 5, No 1*, 15-26.
- Angir, P., & Weli, W. (2024). *The Influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure on Firm Value: An Asymmetric Information Perspective in Indonesian Listed Companies. Binus Business Review*, 15(1), 29–40.
- Angraini, A., & Huda, S. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, *Good Corporate Governance*, Dan *Voluntary Disclosure Terhadap Cost of Equity Capital* Pada Perusahaan sector Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023. *Edunomic Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 12(2), 212-220.
- Ardiansyah, A., & Siregar, S. V. (2015). *The Effect of Voluntary Disclosure and Earnings Quality on Cost of Equity. Journal of Management and Business*, 12(2), 143–157.
- Arditiyan, Arma Karisma, and Agus Purwanto. 2025. "Pengaruh ESG Terhadap Cost of Capital Selama Pandemi Dengan Moderasi Kinerja Keuangan." 9(April): 1304–17.
- Arifah, Jihan. 2024. *"The Effect Of Environmental, Social, And Governance*

Performance Tax Avoidance on Cost of Capital with Firm Size as a Moderating Variable.” *Devotion: Jurnal of Research and Community Service* 4(8): 2797-6068..

Aulia Fadilah, and Yuni Rosdiana. 2024. “Pengaruh *Environmental, Social Dan Governance* (ESG) *Disclosure* Terhadap Kinerja Perusahaan.” *Bandung Conference Series: Accountancy* 4(1):300–306.

Corporate Finance Institute. (2023). *Cost of Equity: Formula, Guide, How to Calculate Cost of Equity*. Retrieved from <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/valuation/cost-of-equity-guide/>.

Chen, Yonghuai, Tao Li, Qing Zeng, and Bo Zhu. 2023. “*Effect of ESG Performance on the Cost of Equity Capital: Evidence from China.*” *International Review of Economics and Finance* 83:348–64.

Diantimala, Y., Syahnur, S., & Islahuddin, I. (2022). Korelasi rekursif antara pengungkapan sukarela, biaya modal, asimetri informasi, dan nilai perusahaan. *Cogent Business & Management*, 9(1), 2154489.

Eccles, R. G., & Klimenko, S. (2019). *The Dirty Secret of ESG Metrics*. *Harvard Business Review*, 97(5), 98-104.

Fitria, Y. Z. N. (2023). Pengaruh *Voluntary Disclosure* dan *Leverage* terhadap *Cost of Equity Capital* Pada Perusahaan yang Terdaftar BEI Index IDX30 2019- 2021. *AKUNSIKA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4, 1–9.

Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). *ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies*. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210-233.

Ghazali, A., & Zulmaita. (2020). Pengaruh pengungkapan *environmental, social, and governance* (ESG) terhadap tingkat profitabilitas perusahaan (studi empiris pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di bursa efek Indoneisa. Prosiding SNAM PNJ, 1–13.

Gujarati, D., & Poter, D. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Salemba Empat, Jakarta.

Gupta, K. (2018). *Environmental sustainability and implied cost of equity: International evidence*. *Journal of Business Ethics*, 147(2), 343-365.

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23*. (Edisi 8). Universitas Diponegoro, Semarang.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis regresi linear dengan SPSS*. Badan Penerbit Universitas Negeri Semarang.

Harris, R. S., & Pringle, J. J. (2020). *Cost of Equity: Understanding Its Importance in*

Corporate Finance. Journal of Financial Management, 45(3), 215-230.

Healy, P.M., & Palepu, K.G. (2001). *An Empirical Investigation of Analyst Behavior Independent Evidence. Journal of Accounting Research*, 39(2), 225-256.

Indah Permata Sari, K. R. (2025). Pengungkapan Sustainability Report: Peran Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance, dan Ukuran Perusahaan sebagai. *Reviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia Vol. 9 No. 1*, 1-19.

Iwan Suhardjo, A. A. (2024). Analisis Pengungkapan Sukarela Pada Perusahaan Manufaktur Bursa Efek Indonesia (2018-2022) . *Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7981-7994.

Judijanto, L., Sugiharti, S., Siregar, R., Sudarmanto, E., & Irma, I. (2024). Pengaruh Keterlibatan Stakeholder, Prinsip Akuntansi Berkelanjutan, dan Implementasi CSR terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan West Science*, 3(1), 10–19.

Komalasari, P.T. (2020). Asimetri Informasi dan *Cost of Equity Capital*: Perbandingan Antara Perusahaan Besar dan Kecil. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 22(1), 45-60.

Khalil, A., Uyar, A., & Cek, A. (2022). *The Impact of ESG Criteria on Corporate Sustainability Performance: A Systematic Review. Sustainability*, 14(1), 1-23.

Lambert, R., Leuz, C., & Verrecchia, R.E. (2019). *Information Asymmetry, Information Precision, and the Cost of Capital. Review of Finance*, 16(1), 1-29.

Li, X., & Zhang, M. (2022). Information Uncertainty and Cost of Equity Capital: The Role of Corporate Governance and Disclosure Quality. *Accounting and Finance Review*, 57(3), 467-490. <https://doi.org/10.1111/acfi.12678>

Lutfiani, A. P., & Hidayah, R. (2022). *ESG Performance and Ownership Structure How to Extend Them. Journal of Accounting Research*, 37, 353-385.

Lutfiani, A. P., & Hidayah, R. (2022). *ESG Performance and Ownership Structure on Cost of Capital and Research & Development Investment. Fokus Bisnis Media Pengkajian Manajemen Dan Akuntansi*, 21(1), 25–42.

Morningstar. (2024). *Global Sustainable Fund Flows: Q4 2023 in Review*. Morningstar, Inc. <https://www.morningstar.com/sustainable-investing/global-esg-fund-flows-increase-q4>.

Mulyati, S. (2018). Pengaruh Nilai Pasar Ekuitas, *Leverage* dan *Voluntary Disclosure* terhadap *Cost of Equity Capital* pada Perusahaan yang Tergabung Dalam LQ45 di BEI. *Visioner Dan Strategis*, 7(1), 51–60.

Paramita, I.S.D. (2019). Pengaruh *Voluntary Disclosure* terhadap *Earnings Quality*

pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 14(2).

Pangestika, P. S., & Widiatmoko, J. (2021). Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Intellectual Capital Disclosure* Terhadap *Cost Of Equity Capital* (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2019). *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5(2), 1959–1980.

Pratiwi, E., Afriyenti, A., & Mulianingsih, R. (2022). *Voluntary Disclosure* Dan Risiko Jangka Panjang: Analisis Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi*.

Petrova, E., Georgakopoulos, G., Sotiropoulos, I., & Vasileiou, K. Z. (2020). *Relationship between cost of equity capital and voluntary corporate disclosures. International Journal of Economics and Finance*, 12(3), 83–95.

Putri, D. R. (2021). Teori Sinyal. *Acta Universitatis Agriculturae et Silviculturae Mendelianae Brunensis*, 16(2), 39–55.

Rahmanika Ambar Ayu, & Saptomo Chrisentianus Abdi. (2019). Pengaruh Return Saham dan Beta Saham terhadap *Cost of Equity Capital* (Biaya Modal Ekuitas). *Equilibrium Jurnal Bisnis & Akuntansi*, XIII(1), 58–70.

Rahmawati, Rahmawati, Abdul Rasyid, La Ode Marihi, and M. Ridwan Rumasukun. 2020. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cost of Equity (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia) Tahun 2013-2017.” *The Journal of Business and Management Research* 3(1):1–4.

Rahmayani, Melia Wida. 2021. Pengaruh *Voluntary Disclosure*, Beta Saham, Dan Size Perusahaan Terhadap *Cost of Equity Capital* “*Jurnal Ilmiah Manajemen*.” *Jurnal Ilmiah Manajemen* 3(1):99–108.

Raimo, N., de Nuccio, E., Giakoumelou, A., Petruzzella, F., & Vitolla, F. (2021). *Non-financial information and cost of equity capital: an empirical analysis in the food and beverage industry. British Food Journal*, 123(1), 49–65.

Rani, S. S., Sari, S. P., Akuntansi, P., Ekonomi, F., Surakarta, U. M., No, J. & Tengah, J. (2023). *Voluntary Disclosure* dengan Mempertimbangkan Risiko Jangka Pendek Pada Perusahaan Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 466–479.

Rao, S. (2023). Hubungan Antara Peringkat ESG dan Biaya Ekuitas Modal : Bukti dari Tiongkok. 38, 325–342.

Reid, C. A., Lagasio, V., & Brogi, M. (2024). *The influence of Environmental, Social, and Governance disclosure on capital structure and cost of capital. Journal of Risk and Financial Management*, 17(12), 570.

- Rizka Aulia Maulida. (2019). Pengaruh Penerapan *Corporate Social Responsibility, Voluntary Disclosure Dan Corporate Governance Terhadap Cost of Equity Capital* Pada Badan Usaha Milik Negara Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2018.
- Safitri, A. (2023) Pengaruh *Environmental Social Governance (ESG) Performance Terhadap Cost Of Debt Dan Cost Of Equity* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI (Doctoral dissertation, UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA).
- Santoso, C. A., & Daromes, F. E. (2019). Pengaruh *Voluntary Disclosure*, Relevansi Nilai, Dan Kepemilikan Asing Terhadap *Cost of Equity*: Asimetri Informasi Sebagai Variabel Pemediasi. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 8(2), 90–108.
- Santoso, R., & Widyawati, S. (2023). Transparency, Information Asymmetry, and Cost of Equity Capital in Emerging Markets: Evidence from Indonesia. *International Journal of Finance & Economics*, 28(2), 1234-1252.
- Saputri, M., Abigail, H. K. C., & Livana, M. (2024). Penerapan Teori Stakeholder Pada Praktik Corporate Social Responsibility (CSR). *WANARGI: Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 1(4), 461-475.
- Syahputra, Dani, and Mustafa. 2024. “Studi Literatur Berkelanjutan Bagi Emiten Sektor Pariwisata Di Indonesia Literature Study Analysis Of Compliance With The Implementation Of Pojk 51 Of 2017 On Sustainable Finance For Tourism Sector Issuers In Indonesia.” 3(1): 7–13.
- Setiany, E., Suhardjanto, D., Lukviarman, N., & Hartoko, S. (2017). *Board Independence, Voluntary Disclosure, and the Cost of Equity Capital. Review of Integrative Business and Economics Research*, 6(4), 389-393.
- Situmeang, M. F., & Aponno, C. (2019). Pengaruh Asimetri Informasi terhadap *Cost of Equity* pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Politeknik Negeri Ambon*.
- Sondang Salnika, U. P. (2021). Pengaruh Pengungkapan Sukarela Terhadap Biaya Modal Ekuitas Dengan Asimetri Informasi Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan dan Auditing*, Vol. 2, No. 1, 379-396 .
- Suci Ramadhani, L. T. (2025). Pengaruh Struktur Modal Dalam Memoderasi Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan . *Journal of Business and Economics Research (JBE) Vol 6, No 1*, 276-288.
- Sugihani, N., & Wijayanti, R. (2022). Pengungkapan Integrated Reporting: Keterlibatan Stakeholder dan Mekanisme Good Corporate Governance. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(SI 6), 2135–2148.
- Sugiyono. (2015). Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods). Alfabeta, Bandung.

- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi dan R&D)*. Alfabeta, Bandung.
- Vain S, Edison, Afrizal Afrizal, and Yudi Yudi. 2020. "Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Kepemilikan Institusional Dan Asimetri Informasi Terhadap Cost of Equity Capital Dengan Nilai Buku Ekuitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Non Lembaga Keuangan Dalam Indeks Lq-45 Tahun 2015 - 201)." *Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja* 5(2):115–31.
- Valentinov, V. (2023). Stakeholder Theory: Toward a Classical Institutional Economics Perspective. *Journal of Business Ethic*, 75-88.
- Widayawati, Eny. 2019. "Faktor Yang Mempengaruhi Pengungkapan Sukarela Dengan Tatakelola Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2016)."
- World Economic Forum. (2023). *Global risks report 2023: 18th edition*. *World EconomicForum*.https://www3.weforum.org/docs/WEF_Global_Risks_Report_2023.
- Zraqat, O., Al Kilani, M., & Abu Alrub, A. (2019). Pengaruh pengungkapan sukarela terhadap biaya modal: Bukti dari bank-bank di Yordania. *Journal of Accounting and Finance*, 19(2), 86–101.