UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGUJIAN PENGARUH TATA KELOLA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN ASSURANCE LAPORAN KEBERLANJUTAN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI
DENA AKSINIA, Mahfud Sholihin, Prof.,Ph.D., Acc., CA., CPA (Aust),
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL i
LEMBAR PENGESAHAN ii
LEMBAR PERNYATAAN iii
KATA PENGANTAR iv
DAFTAR ISI vi
DAFTAR TABEL x
DAFTAR GAMBAR xi
DAFTAR LAMPIRAN xii
INTISARI xiii
ABSTRACT xiv
BAB I PENDAHULUAN. 1
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 6
1.3 Pertanyaan Penelitian 7
1.4 Tujuan Penelitian 8
1.5 Manfaat Penelitian 8
1.6 Lingkup Penelitian 9
1.7 Sistematika Penulisan 10
BAB II LANDASAN TEORI 12
2.1 Teori 12
2.1.1. Teori *Agency Problem* 12
2.1.2. Teori Pemangku Kepentingan (*Stakeholder Theory*) 13
2.1.3. Teori Legitimasi 15

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGUJIAN PENGARUH TATA KELOLA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN ASSURANCE LAPORAN KEBERLANJUTAN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI
DENA AKSINIA, Mahfud Sholihin, Prof.,Ph.D., Acc., CA., CPA (Aust),
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

2.1.4. Teori Signaling 16
2.2 Tinjauan Pustaka 17
2.2.1. Tata Kelola Perusahaan 17
2.2.2. *Assurance* Laporan Keberlanjutan 19
2.2.3. Penelitian Sebelumnya 20
2.3 Pengembangan Hipotesis 24
2.3.1. Keberagaman perempuan dan nilai perusahaan 24
2.3.2. Jumlah rapat direksi dan komisaris dan nilai perusahaan 26
2.3.3. Komposisi komisaris independen dan nilai perusahaan 28
2.3.4. *Assurance* laporan keberlanjutan sebagai variabel pemoderasi 30
2.4 Model Penelitian 32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN 33
3.1 Desain Penelitian 33
3.2 Instrumen Penelitian 33
3.3 Definisi Operasional Variabel 34
3.3.1 Variabel Dependen 34
3.3.2 Variabel Indepeden 35
3.3.3 Variabel Pemoderasi 37
3.3.4 Variabel Kontrol 37
3.4 Metode Pengumpulan data 38
3.5 Populasi dan Sampel 39
3.6 Metode dan Model penelitian 40
3.7 Pengujian Model Penelitian 42
3.7.1 Uji kesesuaian Model Regresi Data Panel 42
3.7.2 Uji Asumsi Klasik 44

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGUJIAN PENGARUH TATA KELOLA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN ASSURANCE LAPORAN KEBERLANJUTAN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI
DENA AKSINIA, Mahfud Sholihin, Prof.,Ph.D., Acc., CA., CPA (Aust),
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 46

4.1 Deskripsi Data 46

4.2 Statistik Deskriptif 48

4.3 Seleksi Model Data Panel 51

4.4 Uji Asumsi Klasik 52

4.4.1 Uji Multikolinearitas 52

4.4.2 Uji Heteroskedastisitas 54

4.4.3 Uji Autokorelasi 54

4.4.4 Uji Hipotesis (uji t) 55

4.5 Analisis Hasil Regresi Data Panel 56

4.5.1 Jumlah perempuan dalam direksi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan 59

4.5.2 Jumlah perempuan dalam komisaris berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan 59

4.5.3 Jumlah rapat direksi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan . 60

4.5.4 Jumlah rapat komisaris berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan 62

4.5.5 Jumlah komisaris independen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan 63

4.5.6 *Assurance* laporan keberlanjutan memoderasi hubungan pengaruh tata kelola perusahaan dan nilai perusahaan 64

4.6 Analisis *Robustness* 65

4.7.1 Hasil analisis regresi pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) 66

4.7.2 Hasil analisis regresi dengan variabel dependen *Return on Asset* (ROA) 69

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGUJIAN PENGARUH TATA KELOLA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN ASSURANCE LAPORAN KEBERLANJUTAN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI
DENA AKSINIA, Mahfud Sholihin, Prof.,Ph.D., Acc., CA., CPA (Aust),
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

4.7.3 Hasil analisis regresi dengan lag model 71
BAB V SIMPULAN 75
5.1 Simpulan 75
5.2 Implikasi 77
5.3 Keterbatasan 78
5.4 Saran 78
DAFTAR PUSTAKA 80
LAMPIRAN 86

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGUJIAN PENGARUH TATA KELOLA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN ASSURANCE LAPORAN KEBERLANJUTAN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI
DENA AKSINIA, Mahfud Sholihin, Prof.,Ph.D., Acc., CA., CPA (Aust),
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1. Variabel Operasional Penelitian 38
Tabel 3. 2. Perusahaan Sampel Penelitian 40
Tabel 4. 1. Perusahaan Sampel Penelitian 46
Tabel 4. 2. Statistik Deskriptif 48
Tabel 4. 3. Uji Model Data Panel 51
Tabel 4. 4. *Correlation Matrix* 53
Tabel 4. 5. Nilai *Variance Inflation Factor* (VIF) 53
Tabel 4. 6. Ringkasan Uji Asumsi Klasik 54
Tabel 4. 7. Hasil Regresi Data Panel *Baseline* 57
Tabel 4. 8. Hasil Regresi Dengan Sub-sampel Daftar Efek Syariah (DES) 68
Tabel 4. 9. Hasil Regresi Terhadap Alternatif Variabel Dependen *Return on Asset* (ROA) 70
Tabel 4. 10. Hasil Regresi Dengan Lag Model 74

PENGUJIAN PENGARUH TATA KELOLA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN ASSURANCE LAPORAN KEBERLANJUTAN
SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI
DENA AKSINIA, Mahfud Sholihin, Prof.,Ph.D., Acc., CA., CPA (Aust),
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Proporsi kepemilikan Lokal dan Asing Saham di Indonesia 2
Gambar 1. 2. Nilai rata-rata Indonesia dalam Penilaian ACGS Tahun ke Tahun .. 4
Gambar 2. 1. Model Penelitian 32

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGUJIAN PENGARUH TATA KELOLA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN ASSURANCE LAPORAN KEBERLANJUTAN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI
DENA AKSINIA, Mahfud Sholihin, Prof.,Ph.D., Acc., CA., CPA (Aust),
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Chow Test 86
Lampiran 2. Hausman Test 86
Lampiran 3. LM Test 87
Lampiran 4. Multikolinearitas (Nilai VIF) 87
Lampiran 5. Pairwise correlations 88
Lampiran 6. Heterokedastisitas 89
Lampiran 7. Autokorelasi 90
Lampiran 8. Regresi Panel 90
Lampiran 9. Regresi *Robustness* Sub Sampel Daftar Efek Syariah 92
Lampiran 10. Regresi *Robustness* Alternatif Variabel Independen ROA 94
Lampiran 11. Regresi *Robustness* Lag Model 98
Lampiran 12. Data Stata 101