UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Pengaruh Kinerja ESG terhadap Credit Rating dengan Foreign Ownership sebagai Variabel Moderasi
Salwa Alodia, I Wayan Nuka Lantara, M.Si., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISI

Halaman Judul i
Halaman Pengesahan ii
Halaman Pernyataan iii
KATA PENGANTAR iv
DAFTAR ISI vi
DAFTAR TABEL ix
DAFTAR GAMBAR xi
DAFTAR LAMPIRAN xii
INTISARI xiii
ABSTRACT xiv
BAB I 1
PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 5
1.3 Pertanyaan Penelitian 7
1.4 Tujuan Penelitian 7
1.5 Manfaat Penelitian 7
BAB II 13
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS 13
2.1 Landasan Teori 13
2.1.1 Teori Sinyal (Signaling Theory) 13
2.1.2 Teori Keagenan (Agency Theory) 15
2.1.3 Teori Pengawasan Global (Global Scrutiny Theory) 17
2.1.4 Peringkat Kredit (Credit Rating) 18
2.1.5 Environmental, Social, and Governance (ESG) 20
2.1.6 Kepemilikan Asing (Foreign Ownership) 22
2.1.7 Rasio Utang (Leverage) 25
2.1.8 Profitabilitas (Return on Assets) 26

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Pengaruh Kinerja ESG terhadap Credit Rating dengan Foreign Ownership sebagai Variabel Moderasi
Salwa Alodia, I Wayan Nuka Lantara, M.Si., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

2.2 Kajian Penelitian Terdahulu 28
2.3 Pengembangan Hipotesis 30
2.3.2 Pengaruh Foreign Ownership terhadap Credit Rating 34
2.4 Kerangka Penelitian 38
METODE PENELITIAN 39
3.1 Desain Penelitian 39
3.2 Metode Pengumpulan Data 39
3.2.1 Jenis dan Sumber Data Penelitian 40
3.2.2 Populasi dan Sampel 40
3.3 Definisi Operasional 41
3.3.1 Variabel Dependen 41
3.3.2 Variabel Independen 43
3.3.3 Variabel Moderasi 45
3.3.4 Variabel Kontrol 47
3.4 Metode Analisis Data 49
3.4.1. Penentuan Model Estimasi Data Panel 49
3.4.3 Model Regresi Akhir, Generalized Least Squares (GLS) 56
3.4.4 Pengujian Hipotesis 57
BAB IV 61
HASIL DAN PEMBAHASAN 61
4.1 Statistik Deskriptif 61
4.2 Pengujian Data Awal 62
4.2.1 Pemilihan Model Regresi Data Panel 63
4.2.1.3 Uji Autokorelasi 67
4.2.2 Robustness Check (GLS) 69
4.2.3 Indikasi Hasil Semu Akibat Outlier 70
4.3 Proses Winsorizing 71
4.4 Analisis Data Sesudah Winsorizing 72
4.4.1 Statistik Deskriptif 72
4.4.2Pemilihan Model Regresi 72
4.4.3 Uji Asumsi Klasik 75
4.4.4Robustness Check — Generalized Least Squares (GLS) 77

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Pengaruh Kinerja ESG terhadap Credit Rating dengan Foreign Ownership sebagai Variabel Moderasi
Salwa Alodia, I Wayan Nuka Lantara, M.Si., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

4.5 Analisis Moderasi 78
4.5.1 Pemilihan Model dengan Moderasi 78
4.5.2 Hasil Regresi Moderasi (GLS) 79
4.6 Perbandingan Hasil Sebelum dan Sesudah Winsorizing 80
4.7 Uji Hipotesis 81
4.8 Pembahasan 82
4.8.2 Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap Credit Rating 83
BAB V SIMPULAN DAN SARAN 86

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Pengaruh Kinerja ESG terhadap Credit Rating dengan Foreign Ownership sebagai Variabel Moderasi
Salwa Alodia, I Wayan Nuka Lantara, M.Si., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Prosedur Pemilihan Sampel Penelitian 41
Tabel 4.1 Statistika Deskriptif (Sebelum Winsorize) 61
Tabel 4.2 Model CEM, FEM, REM 63
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow 63
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman 64
Tabel 4.5 Hasil Uji LM 65
Tabel 4.6 Hasil Uji VIF 66
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Data Awal) 66
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi (Data Awal) 67
Tabel 4.9 Uji Normalitas 68
Tabel 4.10 Hasil Regresi FEM 68
Tabel 4.11 Hasil Estimasi GLS (Data Awal) 69
Tabel 4.12 Statistik Deskriptif (Sesudah Winsorizing 5% - 95%) 72
Tabel 4.13 Model CEM, FEM, REM 73
Tabel 4.14 Hasil Uji Chow (Sesudah Winsorizing) 73
Tabel 4.15 Hasil Uji Hausman (Sesudah Winsorizing) 74
Tabel 4.16 Hasil Uji LM (Sesudah Winsorizing) 74
Tabel 4.17 Hasil Uji VIF (Sesudah Winsorizing) 75
Tabel 4.18 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Sesudah Winsorizing) 75
Tabel 4.19 Hasil Uji Autokorelasi (Sesudah Winsorizing) 76
Tabel 4.20 Uji Normalitas (Sesudah Winsorizing) 76
Tabel 4.21 Hasil Regresi REM (Sesudah Winsorizing) 76
Tabel 4.22 Hasil Estimasi GLS (Sesudah Winsorizing) 77
Tabel 4.23 Hasil Uji Hausman (dengan Moderasi) 78
Tabel 4.24 Hasil GLS dengan Moderasi 79

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Pengaruh Kinerja ESG terhadap Credit Rating dengan Foreign Ownership sebagai Variabel Moderasi
Salwa Alodia, I Wayan Nuka Lantara, M.Si., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Tabel 4.25 Perbandingan Hasil Analisis Sebelum dan Sesudah Winsorizing 80
Tabel 4.26 Ringkasan Uji Hipotesis 81

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
Pengaruh Kinerja ESG terhadap Credit Rating dengan Foreign Ownership sebagai Variabel Moderasi
Salwa Alodia, I Wayan Nuka Lantara, M.Si., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian 38