UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGARUH PEMBINGKAIAN VISUAL DALAM LAPORAN TAHUNAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: PERAN MODERASI
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN LQ45 DI INDONESIA PERIODE 2018â€“2025
RIZKI AGUS HARTONO, Wuri Handayani, S.E., Ak., M.Si., M.A., Ph.D.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pembingkaian visual yang diproksikan dengan indeks gambar (*picture index)* dan indeks konten (*content index)* terhadap nilai perusahaan menggunakan Tobin's Q, serta menganalisis peran moderasi profitabilitas dalam hubungan tersebut. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi data panel pada perusahaan yang masuk dalam indeks LQ45 selama periode 2018–2025. Pemilihan model dilakukan melalui uji Chow, uji *Lagrange multiplier*, dan uji Hausman yang menunjukkan bahwa *fixed effect model* (FEM) merupakan model terbaik dalam penelitian ini.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa indeks gambar berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan indeks konten tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, profitabilitas mampu memoderasi pengaruh indeks gambar terhadap nilai perusahaan, namun tidak mampu memoderasi pengaruh indeks konten terhadap nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa pengungkapan visual berbentuk gambar dalam laporan tahunan mampu meningkatkan persepsi investor terhadap perusahaan melalui penyajian informasi yang lebih komunikatif dan menarik perhatian stakeholder.

Kata Kunci*:* Indeks gambar*,* Indeks konten*, Return on Assets* (ROA), nilai perusahaan, Tobin's Q, regresi data panel, Phython, Google Vision API.

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGARUH PEMBINGKAIAN VISUAL DALAM LAPORAN TAHUNAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: PERAN MODERASI PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN LQ45 DI INDONESIA PERIODE 2018â€“2025
RIZKI AGUS HARTONO, Wuri Handayani, S.E., Ak., M.Si., M.A., Ph.D.,
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

Abstract

This study aims to examine the effect of visual framing, as proxied by the picture index and content index, on firm value, as proxied by Tobin's Q. Additionally, it seeks to analyze the moderating role of profitability within this relationship. This study employs a quantitative approach using panel data regression methods for companies listed in the LQ45 index during the 2018–2025 period. Model selection was conducted using the Chow Test, Lagrange Multiplier Test, and Hausman Test, which indicated that the Fixed Effect Model (FEM) was the most appropriate model for this study.

The results demonstrate that the picture index has a positive and statistically significant impact on firm value, whereas the content index does not exhibit a significant influence on firm value. Furthermore, profitability moderates the effect of the picture index on firm value but does not moderate the impact of the content index. These findings suggest that visual disclosures, specifically images in annual reports, can improve investor perceptions of the company by providing more communicative information that capture investor attention.

Keywords: Picture Index, Content Index, Return on Assets (ROA), firm value, Tobin's Q, panel data regression, Python, Google Vision API.