

**BOARD GENDER DIVERSITY MEMODERASI PENGARUH KINERJA
ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021-2022)**

SKRIPSI



Oleh :

FARA SAHIRA NUR AISYAH
20013010124/FEB/EA

Kepada

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2024

**BOARD GENDER DIVERSITY MEMODERASI PENGARUH KINERJA
ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021-2022)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh :

FARA SAHIRA NUR AISYAH
20013010124/FEB/EA

Kepada

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

JAWA TIMUR

2024

SKRIPSI

BOARD GENDER DIVERSITY MEMODERASI PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Disusun Oleh:

Fara Sahira Nur Aisyah
20013010124/FEB/EA

telah dipertahankan dihadapan
dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
pada tanggal 31 Mei 2024

Pembimbing Utama


Ketua Penguji

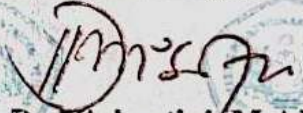

Dr. Tantina Harwati, S.E., M.Aks.
NIP. 198002012021212009


Fajar Svaiful Akbar, S.E., M.Aks.
NIP. 380101002911

Pembimbing Pendamping

Anggota Penguji


Vicky Vendy, S.A., M. Sc
NIP. 21119880118339


Dr. Dra. Ec. Dwi Suhartini, M.Aks., CMA
NIP. 196312151994032001

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"
Jawa Timur


Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP
NIP. 196304201991032001



SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Fara Sahira Nur Aisyah
NPM : 20013010124
NIK : 3578045106020002
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 11 Juni 2002
Alamat : Grand Harvest Cluster Caspia CC 23, Surabaya
Judul Artikel : *Does Board Gender Diversity Moderate ESG, Dividend Policy, and Firm Value Relationship?*

Saya menyatakan bahwa artikel ini merupakan hasil dari pemikiran sendiri, serta bukan dari saduran/terjemahan/plagiarisme.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari terbukti ada unsur plagiarisme maka kelulusan akan dibatalkan, saya bersedia dibatalkan gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 3 Juni 2024

yang menyatakan.



Fara Sahira Nur Aisyah

KATA PENGANTAR

Dengan segala puji syukur dipanjatkan atas kehadiran Allah SWT yang melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga skripsi dengan judul “**Board Gender Diversity Memoderasi Pengaruh Kinerja Environmental, Social, Governance (ESG) dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**” dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun guna mendapatkan gelar sarjana (S1) dalam Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.

Ungkapan terima kasih penulis sampaikan kepada pihak-pihak terkait yang telah memberikan kontribusi selama proses penyusunan skripsi ini. Ucapan terima kasih ditujukan kepada :

1. Bapak Muhammad Huda dan Ibu Sri Rahayu selaku orang tua penulis dan segenap keluarga yang terus menerus mendukung, mendoakan, dan memotivasi selama proses pengerjaan skripsi.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Dwi Suhartini, M.Aks, CMA selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFrA selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Ibu Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur dan dosen pembimbing utama yang telah bersedia memberikan waktu, tenaga, dan ilmu selama membimbing dan mengarahkan penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Vicky Vendy, S.A., M.Sc selaku dosen pembimbing pendamping yang terus meluangkan waktu, tenaga, ilmu baru, dan saran dalam pengerjaan skripsi ini serta selalu membimbing, memberikan solusi, dan mengarahkan dengan baik.
8. Teman-teman yang selalu memberikan dukungan secara langsung dan tidak langsung, menemani saya dalam kondisi apapun, dan mendoakan saya.
9. Terakhir dan tak terlupakan kepada diri saya sendiri yang telah berjuang hingga akhir untuk terus mencapai kesuksesan yang lebih tinggi, tidak kenal putus asa, dan melewati segala tantangan serta hambatan.
10. Semua pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Surabaya, Mei 2024

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	18
1.3. Tujuan Penelitian.....	19
1.4. Manfaat Penelitian.....	20
BAB II	22
TINJAUAN PUSTAKA	22
2.1. Penelitian Terdahulu.....	22
2.2. Landasan Teori	30
2.2.1. <i>Signalling Theory</i>	30
2.2.2. <i>Stakeholder Theory</i>	31
2.2.3. <i>Resources Dependence Theory</i>	32
2.2.4. Nilai Perusahaan.....	34
2.2.5. Kinerja <i>Environmental, Social, dan Governance (ESG)</i>	35
2.2.6. Kinerja Lingkungan (<i>Environmental Performance</i>)	37
2.2.7. Kinerja Sosial (<i>Social Performance</i>)	38
2.2.8. Kinerja Tata Kelola (<i>Governance Performance</i>).....	39
2.2.9. Kebijakan Dividen	41
2.2.10. <i>Board Gender Diversity</i>	42
2.3. Kerangka Pemikiran	44
2.3.1. Pengaruh Kinerja ESG Secara Kombinasi Terhadap Nilai Perusahaan	44

2.3.2.	Pengaruh Kinerja ESG Secara Individual Terhadap Nilai Perusahaan	46
2.3.3.	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	50
2.3.4.	Pengaruh <i>Board Gender Diversity</i> Dalam Memoderasi Kinerja ESG Terhadap Nilai Perusahaan	52
2.3.5.	Pengaruh <i>Board Gender Diversity</i> Dalam Memoderasi Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	53
2.4.	Hipotesis	55
BAB III	57
METODE PENELITIAN	57
3.1.	Jenis dan Objek Penelitian	57
3.1.1.	Jenis Penelitian	57
3.1.2.	Objek Penelitian	57
3.2.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	58
3.2.1.	Variabel Dependen	58
3.2.2.	Variabel Independen	59
3.2.3.	Variabel Moderasi	61
3.2.4.	Variabel Kontrol	61
3.3.	Teknik Penentuan Sampel	62
3.3.1	Populasi	62
3.3.2	Sampel	63
3.4.	Teknik Pengumpulan Data	64
3.4.1.	Jenis Data	64
3.4.2.	Sumber Data	64
3.4.3.	Pengumpulan Data	65
3.5.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	65
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif	65
3.5.2.	Teknik Analisis Data	66
3.5.3.	Uji Hipotesis	73
3.5.4.	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	75
BAB IV	79

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	79
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	79
4.1.1. Objek Penelitian	79
4.1.2. Deskripsi Variabel Penelitian.....	80
4.2. Hasil Penelitian (Analisis Data dan Pengujian Hipotesis)	104
4.2.1. Analisis Statistika Deskriptif	104
4.2.2. Uji Pemilihan Model Estimasi	107
4.2.3. Uji Pemilihan Model Terbaik.....	109
4.2.4. Uji Asumsi Klasik.....	111
4.2.5. Pengujian Hipotesis.....	113
4.3. Pembahasan	119
4.3.1. Pengaruh kinerja ESG secara kombinasi terhadap nilai perusahaan	119
4.3.2. Pengaruh kinerja ESG secara individual terhadap nilai perusahaan...	121
4.3.3. Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan	127
4.3.4. Pengaruh <i>board gender diversity</i> memoderasi kinerja ESG secara kombinasi terhadap nilai perusahaan.....	128
4.3.5. Pengaruh <i>board gender diversity</i> memoderasi kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.....	131
BAB V.....	131
KESIMPULAN DAN SARAN	131
5.1. Kesimpulan.....	131
5.2. Saran	134
5.3. Keterbatasan Penelitian	136
5.4. Implikasi Penelitian	1366
DAFTAR PUSTAKA	xv
LAMPIRAN.....	xxiii

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Perhitungan Nilai Tobin's Q Tahun 2021 dan 2022.....	80
Tabel 4.2 Hasil Pengungkapan Kinerja ESG Secara Kombinasi.....	83
Tabel 4.3 Hasil Pengungkapan Kinerja Lingkungan (Environmental).....	86
Tabel 4.4 Hasil Pengungkapan Kinerja Sosial (Social).....	88
Tabel 4.5 Hasil Pengungkapan Kinerja Tata Kelola.....	92
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen.....	94
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Board Gender Diversity.....	97
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan.....	100
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan ROA.....	102
Tabel 4.10 Hasil Analisis Statistika Deskriptif.....	105
Tabel 4.11 Hasil Uji Estimasi CEM.....	107
Tabel 4.12 Hasil Uji Estimasi FEM.....	108
Tabel 4.13 Hasil Uji Estimasi REM.....	109
Tabel 4.14 Hasil Uji Chow.....	109
Tabel 4.15 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	110
Tabel 4.16 Hasil Uji Hausman.....	110
Tabel 4.17 Hasil Uji Normalitas.....	111
Tabel 4.18 Hasil Uji Multikolinearitas.....	112
Tabel 4.19 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	112
Tabel 4.20 Hasil Uji Autokorelasi.....	113
Tabel 4.21 Hasil Uji t dengan model FEM.....	113

Tabel 4.22 Hasil Uji F.....	116
Tabel 4.23 Hasil Uji Koefisien Determinasi	116
Tabel 4.24 Hasil Uji MRA.....	117

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Proporsi Wanita Dalam Manajemen Senior Secara Global	11
Gambar 1. 2 Posisi Yang Dipegang Wanita Dalam Manajemen Senior Secara Global Di Tahun 2020-2022	12
Gambar 1. 3 <i>Indonesia Global Gender Gap Index 2022</i>	13
Gambar 1. 4 Proporsi Kepemimpinan Yang Dipegang Wanita Di Indonesia	14
Gambar 2. 1 Kerangka Konsep Penelitian	55

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kategori Kinerja Lingkungan Dalam GRI Standar	xxiii
Lampiran 2 Kategori Kinerja Sosial Dalam GRI Standar.....	xxv
Lampiran 3 Kategori Kinerja Tata Kelola Dalam GRI Standar.....	xxviii
Lampiran 4 Sampel Penelitian Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2022	xxx
Lampiran 5 Perhitungan Tobin's Q	xxxiv
Lampiran 6 Pengungkapan Kinerja Lingkungan	xlii
Lampiran 7 Lanjutan Pengungkapan Kinerja Lingkungan	xlvii
Lampiran 8 Pengungkapan Kinerja Sosial.....	lii
Lampiran 9 Lanjutan Pengungkapan Kinerja Sosial.....	lvii
Lampiran 10 Pengungkapan Kinerja Tata Kelola.....	lxiii
Lampiran 11 Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR)	lxviii
Lampiran 12 Perhitungan Board Gender Diversity (BGD)	lxxiii
Lampiran 13 Perhitungan SIZE	lxxvi
Lampiran 14 Perhitungan Profitabilitas (ROA).....	lxxix
Lampiran 15. Orisinal Hasil Uji Estimasi Model Terbaik	lxxxii
Lampiran 16. Orisinal Hasil Uji Asumsi Klasik	lxxxiii
Lampiran 17. Orisinal Hasil Uji t.....	lxxxiv
Lampiran 18. Hasil Uji MRA	lxxxv

BOARD GENDER DIVERSITY MEMODERASI PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Fara Sahira Nur Aisyah
20013010124

ABSTRAK

Penelitian yang dilakukan mempunyai tujuan untuk menganalisis *board gender diversity* sebagai variabel yang memoderasi pengaruh kinerja lingkungan (*environmental*), kinerja sosial (*social*), dan kinerja tata kelola (*governance*) atau kinerja ESG secara kombinasi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk menganalisis kinerja ESG secara kombinasi maupun individual serta kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021 dan 2022, menggunakan metode penelitian kuantitatif dengan data sekunder yang didapat dari web resmi BEI dan masing-masing perusahaan. Teknik sampling yang digunakan yaitu *purposive sampling* sehingga didapatkan sampel sebanyak 103 perusahaan dalam jangka waktu penelitian selama tahun 2021 dan 2022. Sumber data dihimpun dan berasal dari *annual report* dan *sustainability report*. Data penelitian diolah dan dianalisis menggunakan *software* STATA 17.

Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa *board gender diversity* mampu memoderasi secara negatif signifikan pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan, namun *board gender diversity* tidak mampu memoderasi pengaruh kinerja ESG secara kombinasi terhadap nilai perusahaan,. Selain itu, kinerja lingkungan (*environmental*) dan kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan serta kinerja ESG secara kombinasi, kinerja sosial (*social*), dan kinerja tata kelola (*governance*) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Board Gender Diversity*, Kinerja ESG, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan

BOARD GENDER DIVERSITY MEMODERASI PENGARUH KINERJA ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG) DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Fara Sahira Nur Aisyah
20013010124

ABSTRACT

The research carried out aims to analyze board gender diversity as a variable that moderates the influence of environmental performance, social performance and governance performance or ESG performance in combination and dividend policy on firm value. Apart from that, this research also aims to analyze combined and individual ESG performance as well as dividend policy on company value.

This research was conducted on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2021 and 2022, using quantitative research methods with secondary data obtained from the official IDX website and each company. The sampling technique used was purposive sampling so that a sample of 103 companies was obtained within the research period during 2021 and 2022. Data sources were collected and came from annual reports and sustainability reports. Research data was processed and analyzed using STATA 17 software.

This research shows the results that board gender diversity is able to significantly negatively moderate the influence of dividend policy on firm value, but board gender diversity is not able to moderate the combined influence of ESG performance on firm value. Apart from that, environmental performance and dividend policy have a significant positive effect on firm value and combined ESG performance, social performance and governance performance have no effect on firm value.

Kata Kunci : *Board Gender Diversity, ESG Performance, Dividend Policy, Firm Value*