

**PENGARUH PENGUNGKAPAN AKUNTANSI SUMBER DAYA MANUSIA DAN
CGPI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN PESERTA CGPI TAHUN
2020-2024**

TESIS

Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan

Guna Mencapai Gelar Magister



Diajukan Oleh :

SITLALYA NOVIANI

NPM. 23062020021

PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

SURABAYA

2026

**PENGARUH PENGUNGKAPAN AKUNTANSI SUMBER DAYA MANUSIA DAN
CGPI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN PESERTA CGPI TAHUN**

2020-2024

TESIS

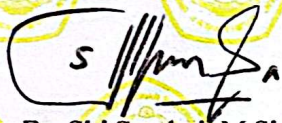
Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

SITI ALYA NOVIANI
NPM. 23062020021

**Telah dipertahankan didepan penguji
pada tanggal 13 Januari 2026 dan dinyatakan telah
memenuhi syarat untuk diterima**

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Pembimbing I



Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si., CFA
NIP. 1963081219900032001

Pembimbing II



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

Anggota Dewan Penguji



Prof. Dr. Sri Trisnarningsih, M.Si., CFA
NIP. 196509291992032001

Anggota Dewan Penguji



Dr. Gideon Setyo B., M.Si., CFA, CRA, CRP
NIP. 196706222021211001

Surabaya, 13 Januari 2026

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



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

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Siti Alya Noviani
NPM : 23062020021
Program : Magister (S2)
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Tugas Akhir Tesis ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Tesis ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 13 Januari 2026

Yang Membuat pernyataan



SITI ALYA NOVIANI
23062020021

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul “Pengaruh Pengungkapan Akuntansi Sumber Daya Manusia Dan CGPI Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi”. Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Penyusunan tesis ini tidak terlepas dari berbagai kendala dan keterbatasan. Namun, berkat bimbingan, dukungan, serta bantuan dari berbagai pihak, tesis ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, selaku pimpinan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, selaku Ketua Program Studi.
4. Ibu Dr. Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si., CFA dan Ibu Dr. Tantina Haryati, SE,M.Aks selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta masukan yang sangat berharga selama proses penyusunan tesis ini.
5. Seluruh dosen dan staf akademik yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan dukungan selama masa studi.

6. Orang tua dan keluarga tercinta yang senantiasa memberikan doa, dukungan moral, serta motivasi kepada penulis.
7. Enrico Adi sebagai penyemangat dan selalu mendengarkan keluh kesahku,
8. Inaivon_ayla yang selalu berusaha dan bertahan sejauh ini, tetap berjuang meski lelah, ini bukan akhir, tapi awal dari perjalanan yang lebih besar.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi penyempurnaan karya ilmiah ini. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan serta menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Akhir kata, penulis berharap semoga tesis ini dapat memberikan kontribusi yang positif bagi pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Surabaya, 13 Januari 2026

Siti Alya Noviani

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	1
LEMBAR PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	x
ABSTRAK.....	xi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II.....	13
TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Landasan Teori.....	18
2.2.1 Teori <i>Resource-Based View</i> (RBV)	18
2.2.2 Teori Agency.....	20
2.2.3 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	22
2.2.4 Pengungkapan Akuntansi Sumber Daya Manusia	24
2.2.5 <i>Corporate Governance Perception Index</i> (CGPI).....	27
2.2.6 Kinerja Keuangan	28
2.2.7 Nilai Perusahaan	32
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	35
2.3.1 Hubungan Pengungkapan Akuntansi Sumber Daya Manusia Terhadap Nilai Perusahaan	35
2.3.2 Hubungan <i>Corporate Governance Perception Index</i> (CGPI) terhadap Nilai Perusahaan	36
2.3.3 Hubungan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	36

2.3.4 Hubungan Pengungkapan ASDM terhadap Kinerja Keuangan	38
2.3.5 Hubungan CGPI terhadap Kinerja Keuangan	40
2.3.6 Hubungan Pengungkapan ASDM terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan	42
2.3.7 Hubungan CGPI terhadap Nilai Perusahaan melalui Kinerja Keuangan.....	44
2.4 Kerangka Pikir	46
2.5 Hipotesis	46
BAB III	48
METODE PENELITIAN.....	48
3.1 Jenis dan Objek Penelitian	48
3.1.1 Jenis Penelitian	48
3.1.2 Objek Penelitian.....	48
3.2 Operasional dan Pengukuran Variabel	48
3.2.1 Variabel Bebas (Independen)	48
3.2.2 Variabel Dependen.....	50
3.2.3 Variabel Mediasi	51
3.3 Populasi dan Teknik Penentuan Sampel	51
3.3.1 Populasi	51
3.3.2 Teknik Penentuan Sampel	52
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	53
3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	53
3.5.1 Analisis Data	53
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	54
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	54
3.5.5 Uji Mediasi	57
3.5.6 Pengujian Hipotesis.....	58
BAB IV	59
HASIL DAN PEMBAHASAN	59
4.1 Deskripsi Hasil Penelitian	59
4.2 Deskripsi Objek Penelitian	60
4.2.1 Pengungkapan Akuntansi Sumber Daya Manusia (X1).....	60
4.2.2 Corporate Governance Perception Index (CGPI) (X2)	61

4.2.3 Nilai Perusahaan (Y)	63
4.2.4 Kinerja Keuangan (Z)	64
4.3 Analisis Statistik Deskriptif	65
4.2 Uji Asumsi Klasik	67
4.2.1 Uji Normalitas	67
4.2.2 Uji Multikolinearitas	68
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas	69
4.2.4 Uji Autokorelasi	70
4.3 Analisis Jalur	72
4.4 Uji Mediasi	74
4.5 PENGUJIAN HIPOTESIS	77
4.5.1 Pengaruh Pengungkapan Akuntansi Sumber Daya Manusia (ASDM) terhadap Nilai Perusahaan	77
4.5.3 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	77
4.5.4 Pengaruh Pengungkapan Akuntansi Sumber Daya Manusia (ASDM) terhadap Kinerja Keuangan	78
4.5.5 Pengaruh Corporate Governance Perception Index (CGPI) terhadap Kinerja Keuangan	78
4.5.6 Peran Kinerja Keuangan dalam Memediasi Pengaruh ASDM terhadap Nilai Perusahaan	78
4.5.7 Peran Kinerja Keuangan dalam Memediasi Pengaruh CGPI terhadap Nilai Perusahaan	79
4.6 PEMBAHASAN	79
4.6.1 Pengaruh Pengungkapan Akuntansi Sumber Daya Manusia (ASDM) terhadap Nilai Perusahaan	79
4.6.2 Pengaruh Corporate Governance Perception Index (CGPI) terhadap Nilai Perusahaan	81
4.6.3 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	83
4.6.4 Pengaruh Pengungkapan Akuntansi Sumber Daya Manusia (ASDM) terhadap Kinerja Keuangan	85
4.6.5 Pengaruh Corporate Governance Perception Index (CGPI) terhadap Kinerja Keuangan	87
4.6.6 Kinerja Keuangan memediasi pengaruh Pengungkapan Akuntansi Sumber Daya Manusia (ASDM) terhadap Nilai Perusahaan	89

4.6.7 Kinerja Keuangan memediasi pengaruh Corporate Governance Perception Index (CGPI) terhadap Nilai Perusahaan.....	91
BAB V	94
KESIMPULAN DAN SARAN.....	94
5.1 Kesimpulan.....	94
5.2 Saran	95
5.3 Implikasi Penelitian.....	95
5.4 Keterbatasan Penelitian.....	96
DAFTAR PUSTAKA.....	97
LAMPIRAN	104

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Indikator Pengungkapan Akuntansi Sumber Daya Manusia	25
Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	52
Tabel 3. 2 Sampel Perusahaan CGPI Periode 2020-2024	52
Tabel 4. 1 Data Perusahaan sampel penelitian tahun 2020-2024	59
Tabel 4. 2 Data Pengungkapan ASDM Penelitian Tahun 2020-2024.....	60
Tabel 4. 3 Data CGPI Penelitian Tahun 2020-2024.....	62
Tabel 4. 4 Data Nilai Perusahaan Penelitian Tahun 2020-2024	63
Tabel 4. 5 Data Kinerja Keuangan Penelitian tahun 2020-2024.....	64
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	66
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas Data dengan One-Sample Kolmogorov–Smirnov	67
Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas Data dengan One-Sample Kolmogorov–Smirnov	68
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinearitas	68
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	69
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	70
Tabel 4. 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas	70
Tabel 4. 13 Hasil Uji Autokorelasi	71
Tabel 4. 14 Hasil Uji Autokorelasi	71
Tabel 4. 15 Hasil Analisis Jalur.....	72
Tabel 4. 16 Hasil Analisis Jalur.....	73
Tabel 4. 17 Pengaruh Langsung dan Pengaruh Tidak Langsung.....	74

**PENGARUH PENGUNGKAPAN AKUNTANSI SUMBER DAYA MANUSIA DAN
CGPI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN PESERTA CGPI TAHUN
2020-2024**

Abstrak

Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang mencerminkan kekuatan fundamental dan prospek jangka panjang perusahaan. Dalam konteks meningkatnya perhatian terhadap faktor non-keuangan, pengungkapan Akuntansi Sumber Daya Manusia (ASDM) dan kualitas tata kelola perusahaan menjadi elemen strategis yang diyakini memengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan ASDM dan Corporate Governance Perception Index (CGPI) terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel mediasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan objek penelitian perusahaan peserta pemeringkatan CGPI periode 2020–2024. Sampel penelitian terdiri dari 14 perusahaan yang dipilih menggunakan metode purposive sampling, dengan total 70 observasi. Data diperoleh dari laporan tahunan perusahaan dan publikasi CGPI oleh Majalah SWA. Pengungkapan ASDM diukur menggunakan Human Resource Disclosure Index (HRDI), kinerja keuangan diproksikan dengan Return on Assets (ROA), dan nilai perusahaan diukur menggunakan Net Asset Value (NAV). Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis jalur (path analysis) dan uji mediasi Sobel dengan bantuan perangkat lunak SPSS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ASDM dan CGPI berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pengungkapan ASDM juga berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan, sedangkan CGPI tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. Selain itu, kinerja keuangan tidak terbukti memediasi pengaruh pengungkapan ASDM maupun CGPI terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa pengungkapan ASDM dan kualitas tata kelola perusahaan lebih berperan sebagai sinyal non-keuangan yang memengaruhi nilai perusahaan secara langsung, tanpa melalui mekanisme kinerja keuangan.

Kata Kunci : Akuntansi Sumber Daya Manusia, Corporate Governance Perception Index, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan

THE EFFECT OF HUMAN RESOURCE ACCOUNTING DISCLOSURE AND CGPI ON COMPANY VALUE WITH FINANCIAL PERFORMANCE AS A MEDIATION VARIABLE IN CGPI PARTICIPANT COMPANIES IN 2020-2024

Abstrac

Corporate value is an important indicator reflecting a company's fundamental strength and long-term prospects. In the context of increasing attention to non-financial factors, Human Resource Accounting (HRAC) disclosure and corporate governance quality have become strategic elements believed to influence corporate value. This study aims to analyze the effect of HRAC disclosure and the Corporate Governance Perception Index (CGPI) on corporate value, with financial performance as a mediating variable. This study uses a quantitative approach, with companies participating in the CGPI rankings for the 2020–2024 period as the research subjects. The sample consisted of 14 companies selected using a purposive sampling method, with a total of 70 observations. Data were obtained from company annual reports and the CGPI publication by SWA Magazine. HRAC disclosure was measured using the Human Resource Disclosure Index (HRDI), financial performance was proxied by Return on Assets (ROA), and firm value was measured by Net Asset Value (NAV). The data analysis techniques used were path analysis and the Sobel mediation test using SPSS software.

The results indicate that HRAC disclosure and CGPI have a positive and significant effect on corporate value. Human Resources (ASDM) disclosure also positively impacts financial performance, while CGPI has no significant effect. Furthermore, financial performance is not proven to mediate the effect of either ASDM or CGPI disclosure on firm value. This finding indicates that ASDM disclosure and corporate governance quality act more as non-financial signals that directly influence firm value, without going through the mechanism of financial performance.

Keywords : *Human Resource Accounting, Corporate Governance Perception Index, Financial Performance, Firm Value*