

**MEKANISME TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN BELANJA MODAL
DI PERUSAHAAN YANG MENERAPKAN ESG : PERAN MODERASI
KEBERAGAMAN *GENDER***

SKRIPSI



DISUSUN OLEH:

CRISTINE AGUILERA HUTABARAT

11200960

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2024**

HALAMAN PENGAJUAN

Diajukan Kepada Dekan Fakultas Bisnis Studi Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen



DISUSUN OLEH:

CRISTINE AGUILERA HUTABARAT

11200960

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2024

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Cristine Aguilera Hutabarat
NIM : 11200960
Program studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi/Tesis/Disertasi (tulis salah satu)

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“MEKANISME TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN BELANJA MODAL DI PERUSAHAAN YANG MENERAPKAN ESG: PERAN MODERASI KEBERAGAMAN GENDER”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 28 Juni 2024

Yang menyatakan



(Cristine Aguilera Hutabarat)
NIM.11200960

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**MEKANISME TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN BELANJA MODAL
DI PERUSAHAAN YANG MENERAPKAN ESG : PERAN MODERASI
KEBERAGAMAN *GENDER***

Telah diajukan dan dipertahankan oleh :

CRISTINE AGUILERA HUTABARAT

11200960

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universtas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan **DITERIMA** untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Pada tanggal 28 Mei 2024

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dr. Andreas Ari Sukoco, MM., M.Min
(Ketua Tim Penguji)
2. Dr. Elok Pakaryaningsih, SE., M.Si
(Dosen Penguji)
3. Dr. Perminas Pangeran, SE., M.Si
(Dosen Pembimbing)







Yogyakarta, 01 Juli 2024

Disahkan Oleh:

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M.Si



Dr. Elok Pakaryaningsih, SE., M.Si

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

Mekanisme Tata Kelola Perusahaan dan Belanja Modal di Perusahaan yang menerapkan ESG : Peran Moderasi Keberagaman Gender

Skripsi yang saya kerjakan merupakan salah satu persyaratan menjadi sarjana program studi manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Skripsi ini merupakan hasil penelitian asli saya sendiri dan tidak dibuat dengan mereplikasi atau menduplikasi penelitian pihak lain di universitas atau lembaga manapun, kecuali pada bagian informasi yang telah dicantumkan.

Jika suatu waktu saya didapati berbohong dan skripsi ini merupakan hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, saya bersedia dikenakan sanksi sebagaimana semestinya.

Yogyakarta, 13 Mei 2024



Cristine Aguilera Hutabarat

HALAMAN MOTTO

“Bagi Dialah, yang dapat melakukan jauh lebih banyak dari pada yang kita doakan atau pikirkan, seperti yang ternyata dari kuasa yang bekerja di dalam kita”

(Efesus 3:20)

“Mintalah dan percaya seolah kamu sudah menerimanya. Maka hal itu akan menjadi milikmu”

(Markus 11:24)

“In the middle of difficulty lies opportunity”

(Albert Einstein)

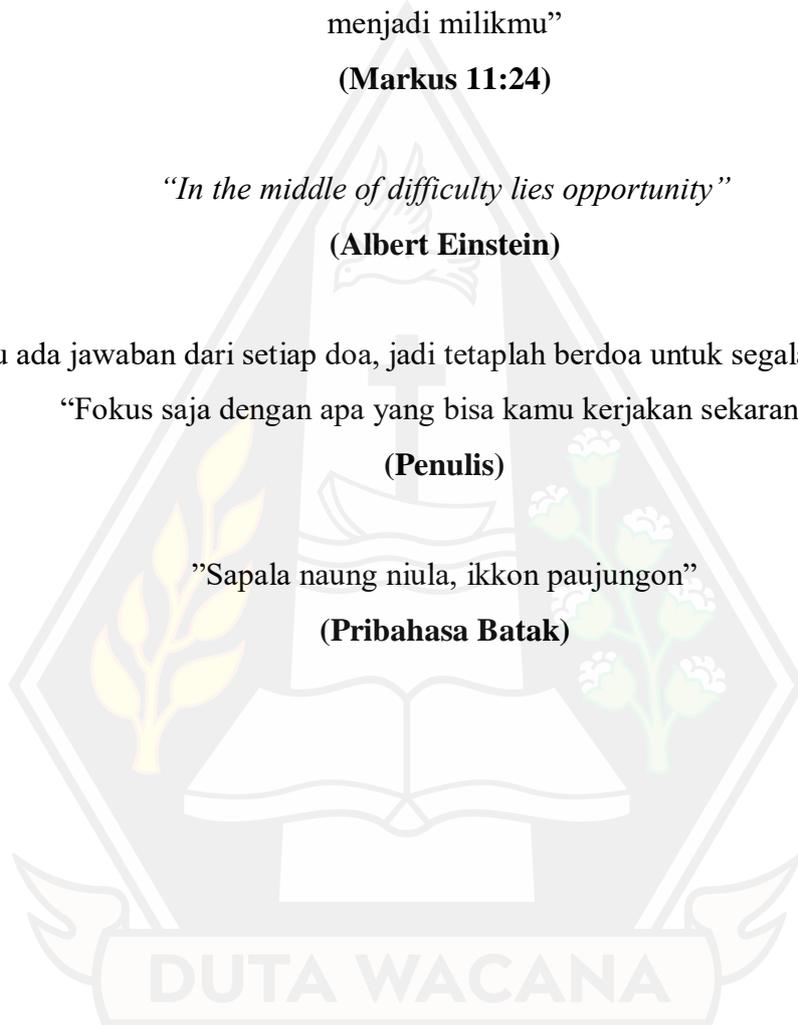
“Selalu ada jawaban dari setiap doa, jadi tetaplah berdoa untuk segala sesuatunya”

“Fokus saja dengan apa yang bisa kamu kerjakan sekarang”

(Penulis)

”Sapala naung niula, ikkon paujungon”

(Pribahasa Batak)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Tuhan Yesus Kristus yang senantiasa menyertai dan memberikan kekuatan kepada penulis sehingga mampu berproses dan menyelesaikan skripsi ini
2. Mamak Tercinta Rosianna Simorangkir dan Adek Tersayang Edward Marzuki Hutabarat yang dengan sepenuh hati selalu mengingatkan, menjadi pendengar yang baik di kala penulis membutuhkan, memotivasi dan mendoakan penulis untuk dapat menyelesaikan studi ini
3. Diriku sendiri Cristine Aguilera Hutabarat, jangan patah semangat dan teruslah bergerak maju
4. Dosen pembimbing penulis, Bapak Perminas Pangeran, SE., M.Si yang telah membimbing, memberikan arahan, serta motivasi bagi penulis agar selalu semangat dalam menyelesaikan studi
5. Ibu Dr. Ing. Wiyatiningsih, S.T., M.T selaku Rektor Universitas Kristen Duta Wacana
6. Sahabat penulis Dekris & Elisabeth Terimakasih atas dukungan tak tergantikan selama ini, kalian menjadi sumber inspirasi dalam perjalanan menyelesaikan studi ini semoga persahabatan kita terjalin selamanya
7. Teman sepembimbingan dan orang-orang yang pernah menemani penulis, terima kasih atas segalanya sehingga penulis terus termotivasi untuk menyelesaikan skripsi ini
8. Seluruh dosen mata kuliah penulis yang dengan segenap hati membimbing, mengarahkan, sekaligus memberikan pengalaman berharga sehingga penulis lebih siap untuk menghadapi masa depan
9. Seluruh keluarga dan kerabat penulis terimakasih untuk doa dan dukungannya
10. Teman-teman KOMPAR terimakasih sudah mewarnai hari-hari penulis
11. Seluruh karyawan dan Owner Kopi Lhur terimakasih sudah membantu mengingatkan dan memberikan semangat kepada penulis

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena berkat serta kasih karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik yang berjudul: “Mekanisme Tata Kelola Perusahaan dan Belanja Modal pada Perusahaan yang Menerapkan ESG : Peran Moderasi Keberagaman *Gender*” sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penulis menyadari tanpa campur tangan dan kasih Tuhan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangat sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

Oleh karena itu, ucapan terima kasih juga penulis ucapkan kepada pihak-pihak yang ikut ambil bagian untuk mendukung penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini, baik dukungan dana, daya, doa, dan upaya. Penulis mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Bapak Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- 2) Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
- 3) Serta Sahabat dan Kawan Seperjuangan yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Yogyakarta, 13 Mei 2024



Cristine Aguilera Hutabarat

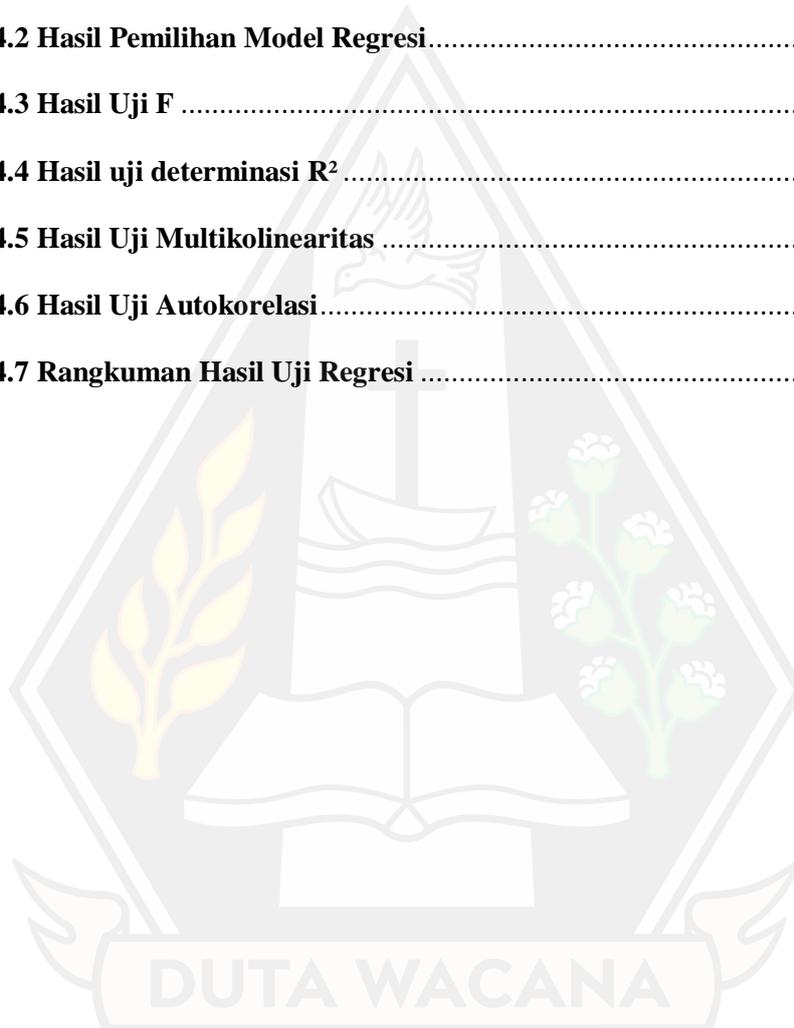
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Pertanyaan Penelitian	4
1.3 Tujuan penelitian	4
1.4 Kontribusi penelitian	4
1.5 Batasan Penelitian	5
BAB II	6
KAJIAN LITERATUR DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	6
2.1 Teori dan Konsep	6
2.2 Keberagaman Gender	7
2.3 Kerangka Pemikiran	9

2.4	Pengembangan Hipotesis.....	9
BAB III	.....	12
METODE PENELITIAN	.....	12
3.1	Jenis Penelitian	12
3.2	Metode Pengumpulan Data	12
3.3	Teknik dan Ukuran Sampel Penelitian	12
3.4	Pengukuran Variabel.....	13
3.5	Alat Analisis Data	16
BAB IV	.....	22
HASIL DAN PEMBAHASAN	.....	22
4.1	Statistik Deskriptif	22
4.2	Pemilihan Model Regresi	24
4.3	Uji Koefisien Model.....	25
4.4	Uji Asumsi Klasik.....	26
4.5	Uji Hipotesis	29
4.6	Pembahasan.....	32
BAB V	.....	35
PENUTUP	.....	35
5.1	Kesimpulan	35
5.2	Keterbatasan.....	35
5.3	Saran.....	36
DAFTAR PUSTAKA	.....	37
LAMPIRAN	.....	40

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	8
Tabel 3.1 Perhitungan Pemilihan Sampel	12
Tabel 3.2 Ringkasan Rumus dan Sumber	16
Tabel 4.1 Data Statistik Dekriptif	22
Tabel 4.2 Hasil Pemilihan Model Regresi	24
Tabel 4.3 Hasil Uji F	25
Tabel 4.4 Hasil uji determinasi R^2	25
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	27
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	28
Tabel 4.7 Rangkuman Hasil Uji Regresi	29



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	9
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	27



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Turnitin.....	40
Lampiran 2. Statistik Deskriptif.....	41
Lampiran 3. Uji Chow Model 1.....	42
Lampiran 4. Uji Chow Model 2.....	43
Lampiran 5. Uji Chow Model 3.....	44
Lampiran 6. Uji Chow Model 4.....	45
Lampiran 7. Uji Chow Model 5.....	46
Lampiran 8. Uji Hausman Model 1.....	47
Lampiran 9. Uji Hausman Model 2.....	48
Lampiran 10. Uji Hausman Model 3.....	49
Lampiran 11. Uji Hausman Model 4.....	50
Lampiran 12. Uji Hausman Model 5.....	51
Lampiran 13. Model 1 : Fixed Effect Model.....	52
Lampiran 14. Model 2 : Fixed Effect Model.....	53
Lampiran 15. Model 3 : Fixed Effect Model.....	54
Lampiran 16. Model 4 : Fixed Effect Model.....	56
Lampiran 17. Model 5 : Fixed Effect Model.....	57
Lampiran 18. Model 1 : Uji Multikolinieritas.....	58
Lampiran 19. Model 1 : Uji Autokorelasi.....	59
Lampiran 20. Model 2 : Uji Autokorelasi.....	59
Lampiran 21. Model 3 : Uji Autokorelasi.....	59
Lampiran 22. Model 4 : Uji Autokorelasi.....	60
Lampiran 23. Model 5 : Uji Autokorelasi.....	60
Lampiran 24. Kartu Konsultasi.....	60
Lampiran 25. Lembar Persetujuan.....	60

**Mekanisme Tata Kelola Perusahaan dan Belanja Modal di Perusahaan yang
Menerapkan ESG : Peran Moderasi Keberagaman *Gender***

Cristine Aguilera Hutabarat

11200960

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email : 11200960@students.ukdw.ac.id

ABSTRAK

Belanja Modal merupakan jumlah uang yang diinvestasikan dalam aset tetap. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang berpengaruh dalam pengambilan keputusan investasi. Belanja modal digunakan sebagai variabel dependen dan variabel independen dalam penelitian ini adalah ukuran dewan komisaris dan ukuran perusahaan auditor eksternal serta keberagaman *gender* sebagai variabel moderasi dan ukuran perusahaan, *tobinsq*, tangibilitas aset, arus kas dari aktivitas operasi, dan *leverage* sebagai variabel kontrol. Data yang digunakan adalah data sekunder perusahaan yang menerapkan ESG periode 2018-2022. Penelitian ini menggunakan metode analisis refresi data panel. Hasil penelitian mengidentifikasi bahwa ukuran dewan komisaris, ukuran perusahaan auditor eksternal dan keberagaman *gender* berpengaruh signifikan terhadap belanja modal.

Kata kunci : Mekanisme tata kelola, belanja modal, ukuran dewan komisaris, auditor eksternal, keberagaman *gender*

***Corporate Governance Mechanisms and Capital Expenditures in Companies
that Implement ESG: The Moderating Role of Gender Diversity***

Cristine Aguilera Hutabarat

11200960

Department ManAGEment Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email : 11200960@students.ukdw.ac.id

ABSTRACT

Capital Expenditure is the amount of money invested in fixed assets. This research aims to determine the factors that influence investment decision making. Capital expenditure is used as the dependent variable and the independent variables in this research are the size of the board of commissioners and the size of the external auditor company as well as gender diversity as a moderating variable and FSIZE, tobinsq, ATAN, CFO, and Leverage as control variables. The data used is secondary data from companies that implement ESG for the 2018-2022 period. This research uses the panel data regression analysis method. The research results identify that the size of the board of commissioners, the size of the external auditor company and gender diversity have a significant effect on capital expenditure.

Keywords: Governance mechanisms, capital expenditure, size of the board of commissioners, external auditor, gender diversity

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Tata kelola perusahaan sebagai sistem yang memberikan arahan dan pengendali suatu entitas usaha (Cadbury, 1992). Hal itu berkaitan pada berbagai korelasi dari manajemen perusahaannya, pemegang saham, dewan direksinya, maupun pemangku urusan yang lain. Penerapannya sangatlah penting sebagai suatu proses untuk menjaga keberlangsungan usaha suatu perusahaan dengan jangka panjang yang mengutamakan kepentingan instansi yang memegang saham maupun pemangku kepentingannya. Secara teori, praktiknya secara baik mampu meningkatkan nilai suatu entitas usaha, termasuk kinerja keuangannya, mengurangi risiko buruk dari tindakan manajemen yang berpotensi menguntungkan, dan meningkatkan kepercayaan investor. Minimnya implementasi tata kelola perusahaan pada negara Indonesia mengakibatkan terjadi krisis di era 1997 hingga menyebabkan beragam sektor ekonomi merosot.

Tata Kelola di Indonesia begitu diterima, baik oleh perusahaan sebagai pelaku maupun pemerintah sebagai regulator. Perusahaan berupaya menerapkan konsep GCG dalam operasional mereka, dan yang telah mengadopsi konsep GCG umumnya juga menerapkan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) sebagai ukuran standar dari praktik investasi yang mencakup lingkungan, sosial, maupun tata kelola perusahaannya. Dengan menerapkan ESG, entitas usaha mengintegrasikan kebijakan untuk menjaga tanggung jawab sosial, lingkungan, maupun tata kelola secara baik dalam bisnis dan investasinya, sehingga mendukung keberlangsungan ketiga elemen tersebut. Contoh sukses dari penerapan pendekatan ESG adalah Unilever, perusahaan multinasional yang fokus pada produk konsumen. Unilever telah menetapkan standar tinggi dalam tata kelola perusahaan dengan memiliki dewan yang beragam dan inklusif, serta menerapkan transparansi dan akuntabilitas dalam pelaporan keuangan dan non-keuangan.

Jumlah anggota dewan memiliki dampak signifikan pada keberhasilan sebuah perusahaan, terutama terkait dengan tata kelola perusahaan. Setiap perusahaan mungkin memiliki ukuran dewan yang berbeda, tergantung pada jenis

bisnis dan lingkungan operasionalnya, sehingga ada beberapa pendekatan untuk mengoptimalkannya. Dewan direkomendasikan untuk terdiri dari anggota yang ahli dengan beragam latar belakang dan keahlian, sehingga mereka saling melengkapi (Carolina *et al.*, 2020). Selain itu, peran Auditor Eksternal juga dianggap berpengaruh dalam tata kelola perusahaannya. Auditor dari luar memiliki peran esensial sebagai pengawas pada proses pelaporan keuangan perusahaan (Ashbaugh *et al.*, 2003).

Tata kelola perusahaan dianggap sebagai upaya untuk mengatasi masalah keagenan di perusahaan. Masalah keagenan timbul ketika manajer membuat keputusan yang tidak selaras dengan kepentingan pemegang saham (Singla dan Singh, 2016). Adapun keputusan penting bagi manajer yakni keputusannya dalam berinvestasi, yang sangat berpengaruh terhadap tujuan perusahaan untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham (Singh *et al.*, 2012; Mangesti Rahayu, 2019). Secara khusus, investasi dalam belanja modal, yang merupakan upaya untuk mengembangkan atau menjaga operasi bisnis perusahaan. Shleifer & Vishny (1997) menjelaskan tata kelola perusahaan yakni alat yang dipakai oleh para penyedia modal untuk memastikan pengembalian investasi mereka. Bae *et al.* (2017) melakukan penelitian tentang perilaku investasi intensitas non-keuangan oleh perusahaan selama periode 1992-2012, dan menemukan entitas usaha melalui audit secara ketat akan memiliki kecenderungan mengurangi pengeluaran investasi yang tidak efisien.

Beragam riset sebelumnya guna mengidentifikasi berbagai faktor yang memengaruhi keputusan investasi dalam belanja modal. Samridhi & Shvet (2020) menemukan yakni Ukuran Dewan memberikan dampak negatif pada belanja modalnya, sementara temuan studi oleh Waheed & Malik (2021) di Pakistan menunjukkan Ukuran Dewan berkaitan pada kinerja perusahaannya berkorelasi secara positif terhadap belanja modal. Riset sebelumnya telah mengidentifikasi peran penting manajer dan pemilik dalam pengambilan keputusan investasi. Faccio *et al.* (2016) mengemukakan level risiko dari pengambil keputusan dapat memengaruhi efisiensi investasi, dan diversifikasi/keberagaman, salah satunya dari sisi *gender*, dapat memengaruhi tingkat risiko tersebut. Pertanyaan yang hendak dijawab pada riset ini yakni terkait keberagamannya dari *gender* dalam dewan

komisaris memengaruhi efisiensi investasi. Selain itu, kecenderungan perempuan dalam pengambilan risiko yang cenderung rendah daripada laki-laki juga mempengaruhi hubungan antara *gender* dan efisiensi investasi. Johnson & Powell (1994) berpendapat bahwa perempuan cenderung memiliki toleransi risiko dengan tergolong lebih rendah. Maka moderasi ini bisa memengaruhi interaksi antara *gender* dan efisiensi investasi.

Riset ini merujuk dengan riset terdahulu (Samridhi *et al.*, 2020). Penelitian tersebut fokus pada pengujian variabel tata kelola perusahaan, dengan peneliti menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi belanja modal, termasuk dampak negatif yang signifikan dari ukuran dewan komisaris maupun perusahaan auditor eksternal pada belanja modal. Riset yang diselidiki memiliki perbedaan pada riset sebelumnya dalam dua hal utama. Pertama, penelitian ini meneliti belanja modal dalam perusahaan yang menerapkan ESG. Kedua, penelitian ini menambahkan keberagaman *gender* sebagai variabel moderasi.

Dari penelitian terdahulu yang sudah dijelaskan terdapat *gap research* adanya hasil yang belum konsisten seperti ukuran dewan komisaris dan ukuran perusahaan auditor eksternal terhadap belanja modal. Oleh karena itu, dilakukan studi yang lebih mendalam mengenai faktor keberagaman *gender*, yang bisa mengubah arah dan kekuatan pengaruh berbagai faktor yang memengaruhi belanja modal. Didasari oleh *gap* fenomena serta *gap research* pada penelitian terdahulu, maka dirumuskanlah judul penelitian ini sebagai berikut: **“Mekanisme Tata Kelola Perusahaan dan Belanja Modal di Perusahaan yang menerapkan ESG : Peran Moderasi Keberagaman Gender”**.

1.2 Rumusan Pertanyaan Penelitian

Rumusan permasalahan pada riset ini yakni:

1. Apakah Ukuran Dewan dan Ukuran Perusahaan Auditor Eksternal mempunyai pengaruh pada Belanja Modal?
2. Apakah keberagaman *gender* memoderasi pengaruh Ukuran Dewan serta Ukuran Perusahaan Auditor Eksternal pada Belanja Modal di perusahaan yang menerapkan ESG?

1.3 Tujuan penelitian

Permasalahan dijadikan dasar dari tujuan riset, diantaranya:

1. Melaksanakan uji pengaruh Ukuran Dewan dan Ukuran Perusahaan Auditor Eksternal pada Belanja Modal di perusahaan yang menerapkan ESG
2. Menguji peran moderasi Keberagaman *Gender* pada pengaruh Ukuran Dewan dan Ukuran Perusahaan Auditor Eksternal terhadap Belanja Modal

1.4 Kontribusi penelitian

1. Bagi pengembangan ilmu

Temuan riset harapannya memberikan manfaat untuk pengembangan wawasan terkait bidang Manajemen Keuangan khususnya tentang Mekanisme Tata Kelola serta Belanja Modal. Dan dapat menjadi acuan sumber data bagi penelitian selanjutnya.

2. Bagi kebijakan perusahaan

Hasil riset harapannya memberi kebermanfaatn untuk entitas usaha yang dijadikan pertimbangan dalam pengambilan kebijakan untuk mengoptimalkan keputusannya dalam hal belanja modal.

1.5 Batasan Penelitian

Batasan penelitian yang saya lakukan jika dilihat dari segi demografis saya hanya menfokuskan pada perusahaan yang menerapkan ESG (*Environmental, Social, and Governance*). Dari segi waktu saya mengambil data dalam 5 tahun terakhir yaitu pada tahun 2018 hingga 2022. Karena peneliti melihat selama 5 tahun terakhir banyak sekali perubahan ekonomi yang terjadi, salah satu dampak dari covid-19. Penelitian yang dilaksanakan mempergunakan *Agency Theory*, karena peneliti ingin meneliti teori mana yang lebih baik untuk keputusan investasi belanja modal.

BAB 5

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Riset ini memiliki tujuan agar diketahui pengaruhnya dari ukuran dewan komisaris, ukuran perusahaan auditor eksternal dan moderasi dari keberagaman *gender* terhadap belanja modal pada perusahaan yang menerapkan ESG (*Environmental, Social, and Governance*). Total sampel pada riset sebanyak 39 perusahaan dengan kurun waktu 5 (lima) tahun dan didapatkan 195 sampel. Berdasarkan uji hipotesis, didapat kesimpulan:

- a. Ukuran dewan komisaris mempunyai pengaruh positif pada belanja modal. Hasil ini tidak mendukung hipotesis tetapi sejalan dengan penjelasan *Agency Theory*.
- b. Ukuran perusahaan auditor eksternal berpengaruh negatif terhadap belanja modal (CAPEX). Pernyataan tersebut sejalan dengan temuan dari (Samridhi Suman and Shveta Singh, 2020) dan sejalan dengan *Agency Theory*
- c. Keberagaman *Gender* (BGD) tidak memoderasi pengaruh Ukuran Dewan Komisaris (BSIZE) terhadap Belanja Modal (CAPEX)
- d. Keberagaman *Gender* (BGD) memperlemah pengaruh negatif Ukuran Perusahaan Auditor Eksternal (BIG4) terhadap Belanja Modal (CAPEX)

5.2 Keterbatasan

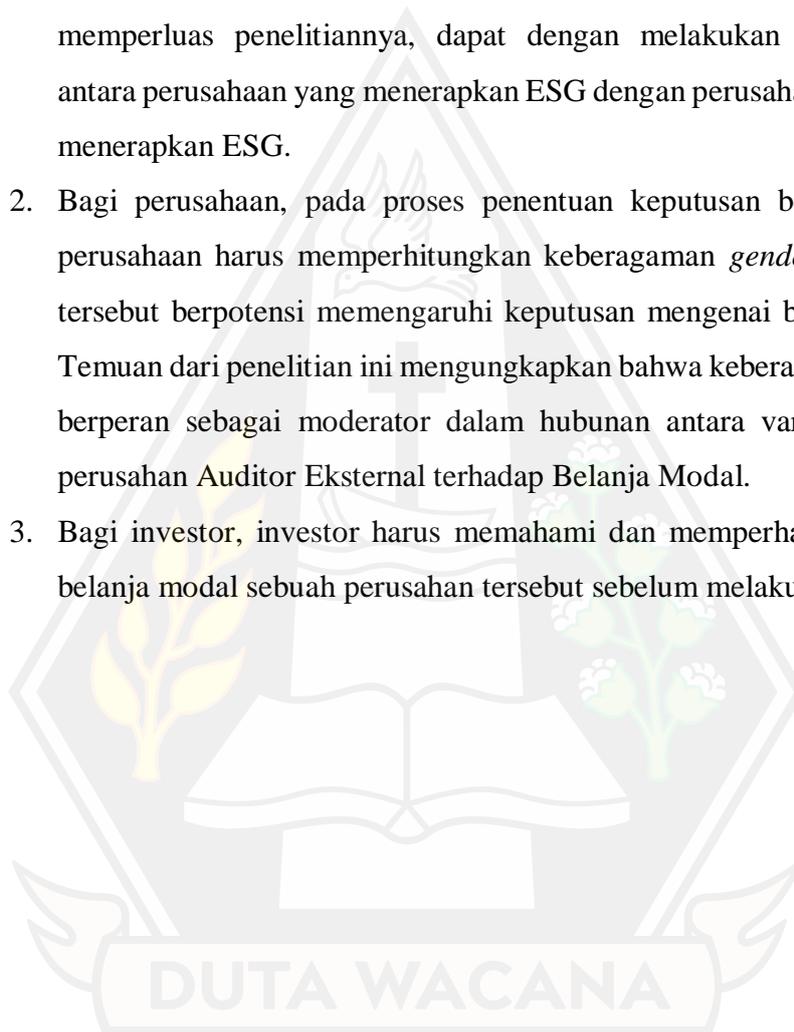
Riset ini dilaksanakan dengan ada keterbatasan yang memengaruhi hasilnya, yaitu:

1. Peneliti hanya menggunakan sampel 39 perusahaan yang menerapkan ESG periode 2018-2022.
2. Kurangnya data dan informasi yang dimiliki penulis sehingga penulis tidak dapat mengidentifikasi dengan akurat kenapa keberagaman *gender* (BGD) tidak mampu memperlemah atau memperkuat pengaruhnya dari ukuran dewan komisaris pada belanja modal.

3. Riset ini menggunakan Ukuran Perusahaan (FSIZE), Tobinsq, Tangibilitas Aset (ATAN), Arus Kas dari Aktivitas Operasi (CFO) dan Leverage (LEV) sebagai variabel kontrol
4. Adanya keterbatasan pengukuran sebaiknya menggunakan residual

5.3 Saran

1. Bagi peneliti mendatang, penulis berharap peneliti selanjutnya akan memperluas penelitiannya, dapat dengan melakukan perbandingan antara perusahaan yang menerapkan ESG dengan perusahaan yang tidak menerapkan ESG.
2. Bagi perusahaan, pada proses penentuan keputusan belanja modal, perusahaan harus memperhitungkan keberagaman *gender*, karena hal tersebut berpotensi memengaruhi keputusan mengenai belanja modal. Temuan dari penelitian ini mengungkapkan bahwa keberagaman *gender* berperan sebagai moderator dalam hubungan antara variabel Ukuran perusahaan Auditor Eksternal terhadap Belanja Modal.
3. Bagi investor, investor harus memahami dan memperhatikan kondisi belanja modal sebuah perusahaan tersebut sebelum melakukan investasi.



DAFTAR PUSTAKA

- AA Zaid, M., Wang, M., TF Abuhijleh, S., Issa, A., WA Saleh, M., & Ali, F. (2020). Corporate governance practices and capital structure decisions: the moderating effect of gender diversity. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 20(5), 939-964.
- Anderson, R. C., Mansi, S. A., dan Reeb, D. M. 2004. "Board characteristics, accounting report integrity
- Ashbaugh,H., dan Tery D.W, 2003. *Audits as a corporate governance mechanism : Evidence from the german market. Jurnal of international accounting research*, 2,1 - 21.
- Bae, G.S., Choi, S.U., Dhaliwal, D.S. and Lamoreaux, P.T. (2017), "Auditors and client investment efficiency", *The Accounting Review*, Vol. 92 No. 2, pp. 19-40.
- Cadbury, A. (1992). *Report of the committee on the financial aspects of corporate governance* (Vol. 1). Gee.
- Carolina, C., Vernnita, V., & Christiawan, Y. J. (2020). Pengaruh Ukuran Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderating Variabel. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Perbankan*, 14(2), 351–362.
- Carter, D. A., Simkins, B. J., & Simpsons, W. G. (2007). The Diversity of Corporate Board Committees and Financial Performance. SSRN, 1–30.
- Cox, T. H., Jr. & Blake, S. (1991). Managing Cultural Diversity: Implications for Organizational Competitiveness. *Academy of Management Executive* 5 (3): 45-56.
- Faccio, Mara, Maria Teresa Marchica, and Roberto Mura. 2016. "CEO Gender, Corporate Risk-Taking, and the Efficiency of Capital Allocation." *Journal of Corporate Finance* 39: 193–209. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2016.02.008>.
- Fauzi, F., & Locke, S. (2012). Do agency costs really matter? A non-linear approach to panel data. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 4(1).
- Fitroni, N. A., & Feliana, Y. K. (2022). Pengaruh keragaman gender pada dewan

- Francis, J. R., Maydew, E. L. and Sparks, H. C. (1999) 'The Role of Big 6 Auditors in the Credible Reporting of Accruals', *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, 18(2), pp. 17–34
- Ghozali, Imam. 2017. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J, (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis (Keenam)*. BPF-YOGYAKARTA
- Iatridis, G. I. 2011. Accounting Disclosures, Accounting Quality, and Conditional and Unconditional Conservatism. *International Review of Financial Analysis*, 20, 88-102.
- Jensen, M.Z., And Meckling, W.H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal Of Financial Economics*. 3: 305-360.
- Johnson, J.E., & Powell, P.L. 1994. Decision Making, Risk and Gender: Are Managers Different? *British Journal of Management*, 5(2): 123-138.
- komisaris, dewan direksi, dan komite audit terhadap manajemen laba. *Akuntansi Dan Teknologi Informasi*, 15(1), 8-21.
- Maltz, Daniel and Ruth Borker (1982). A cultural approach to male-female miscommunication. In J. Gumperz (ed.) *Language and social identity*. Cambridge: Cambridge University Press. 196-216.
- Mayasari, D. (2016). "Pengaruh Gaya Kepemimpinan Perempuan terhadap Kinerja Karyawan di PT . AIA CHANDRA UTAMA AGENCY", 4(1), 776–781.
- Nathania, B., & Karnawati, Y. (2022). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Tanggung Jawab Sosial Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntansi*, 45, 3(2), 193-207.
- Shleifer, A. and Vishny, R.W. (1997), "A survey of corporate governance", *The Journal of Finance*, Vol. 52 No. 2, pp. 737-783.
- Solimun, F. (2017). *Metode Statistika Multivariat*. UB Press.
- Suman, S., & Singh, S. (2021). Corporate governance mechanisms and corporate investments: evidence from India. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 70(3), 635-656.

- Sumantri, F. A. (2018). Pengaruh Opini Audit dan Corporate Governance Terhadap Kualitas Laporan Keuangan. *Primanomics: Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 16(1), 41-69.
- Tanasya, A., & Handayani, S. (2020). Green Investment dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan: Profitabilitas Sebagai Pemediasi. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 22(2), 225-238.
- Widarjono, A. 2009. *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonisia Fakultas Ekonomi UII.

