

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
COVER .....	i
KEASLIAN DISERTASI .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
MOTTO .....	iv
ABSTRACT .....	v
ABSTRAK .....	vii
RINGKASAN DISERTASI .....	ix
DISSERTATION SUMMARY .....	xxv
KATA PENGANTAR .....	xl
DAFTAR ISI .....	xliii
DAFTAR TABEL .....	xlviii
DAFTAR GAMBAR .....	l
DAFTAR LAMPIRAN .....	li
BAB I: PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	33
1.3. Tujuan Penelitian .....	35
1.4. Manfaat Penelitian .....	35
1.5. Orisinalitas .....	37
BAB II: LITERATURE REVIEW .....	39
2.1. Telaah Pustaka .....	39
2.1.1. Teori Keagenan .....	39

2.1.2. Biaya Modal Ekuitas .....	45
2.1.3. Determinan Biaya Modal Ekuitas ( <i>Cost of Equity Capital</i> ) .....	51
2.1.4. Persistensi Laba.....	53
2.1.5. Set Kesempatan Investasi (IOS).....	59
2.1.6. Laporan Berkelanjutan ( <i>Sustainability Reporting</i> ) .....	73
2.1.7. Lingkungan Sosial Tata Kelola ( <i>ESG</i> ).....	80
2.1.8 Variabel Kontrol.....	89
Ukuran perusahaan.....	89
Leverage .....	91
Risiko Sistemik.....	93
Likuiditas.....	95
2.2. <i>State of The Arts</i> .....	96
2.3. Kerangka Model Teoritis .....	106
2.4. Model Empiris .....	111
2.5. Pengembangan Hipotesis.....	116
2.5.1. Hipotesis Pengaruh Persistensi Laba Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> .....	121
2.5.2. Hipotesis Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap <i>Cost of Equity Capital (CoE)</i> .....	123
2.5.3. Hipotesis Pengaruh Set Kesempatan Investasi (IOS) Terhadap <i>Cost of Equity Capital (CoE)</i> .....	128
2.5.4. IOS Memoderasi Pengaruh Persistensi Laba Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> .....	130

2.5.5. IOS Memoderasi Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> .....	136
BAB III: METHOD .....	139
3.1. Desain Penelitian.....	139
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian .....	139
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	144
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	146
3.5. Teknik Analisis .....	154
3.5.1. Statistik Deskriptif .....	154
3.5.2. <i>Principle Component Analysis (PCA)</i> .....	155
3.5.3. Uji Normalitas.....	156
3.5.4. Asumsi Klasik.....	156
3.5.5. Uji Kesesuaian Model.....	158
3.6. Uji Hipotesis.....	159
BAB IV: HASIL PENELITIAN .....	165
4.1. Hasil Penelitian .....	165
4.1.1 Statistik Deskriptif.....	165
4.2. Hasil Pengujian <i>Principle Component Analysis (PCA) Investment opportunity Set/IOS)</i> .....	172
4.3. Uji Asumsi Klasik.....	176
4.3.1 Pengujian Normalitas Error ( <i>Residual</i> ).....	177
4.3.2 Uji Multikolinearitas, Heteroskedastisitas, dan Autokorelasi .....	179

4.4.	Hasil Uji Korelasi.....	185
4.5.	Pengujian Persamaan 1-Regresi Quasi Moderasi Tanpa Interaksi .....	187
4.6.	Pengujian Persamaan 2-Regresi Quasi Moderasi Dengan Interaksi .....	190
4.7.	Hasil Pengujian Kesesuaian Model Quasi Moderasi .....	199
4.8.	Hasil Pengujian Kekuatan Model ( <i>Robustness Test</i> ) .....	202
	4.8.1. Hasil Pengujian Model Kontekstual Moderasi .....	202
	4.8.2. Hasil Uji Kesesuaian Model Kontekstual Moderasi .....	208
4.9	Hasil Pengujian Hipotesis .....	211
BAB V: PEMBAHASAN DAN TEMUAN PENELITIAN.....		215
5.1	.Pembahasan.....	215
	5.1.1 Pembahasan Pengujian Kesesuaian Model.....	215
5.2.	Pembahasan Hasil Uji Konsep Pengukuran .....	219
	5.2.1 Pembahasan Hasil Uji Konsep Pengukuran <i>Cost of Equity</i> <i>Capital</i> .....	220
	5.2.2 Kesimpulan Hasil Uji Konsep Pengukuran .....	223
5.3	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis .....	226
	5.3.1 Persistensi Laba Berpengaruh Positif Terhadap <i>Cost of Equity</i> <i>Capital</i> .....	227
	5.3.2. ESG <i>Disclosure</i> Berpengaruh Negatif Terhadap <i>Cost of Equity</i> <i>Capital</i> .....	232
	5.3.3. IOS Berpengaruh Negatif Terhadap <i>Cost of Equity</i> <i>Capital</i> .....	240

5.3.4. IOS Memperlemah Pengaruh Negativ <i>Earning Persistence</i> Terhadap <i>Cost of Equity Capital</i> .....	245
5.3.5. IOS Memperkuat Pengaruh <i>ESG Disclosure</i> Terhadap <i>Cost of Equity</i> .....	253
5.3.6. Pembahasan Variabel Kontrol .....	260
5.4 Pembahasan Hasil Penelitian Terhadap Pengembangan Teori dan Implementasi Kinerja Keberlanjutan ( <i>Sustainability Performance</i> ) .....	264
<b>BAB VI: KESIMPULAN DAN IMPLIKASI PENELITIAN</b> .....	267
6.1. Kesimpulan dan Ringkasan Hasil Penelitian .....	267
6.2. Temuan Penelitian.....	272
6.3. Implikasi Teori .....	273
6.4. Implikasi Kebijakan .....	274
6.5 Keterbatasan Penelitian dan Saran untuk Penelitian Mendatang .....	277
6.6 Agenda Penelitian Mendatang .....	280
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	283
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	298

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Studi Empiris Persistensi Laba, dan Lingkungan, Sosial, dan Tata Kelola terhadap Biaya Modal Ekuitas dengan Pemoderasi Set Kesempatan Investasi (IOS) .....	94
Tabel 3.1	Jumlah Sampel Penelitian.....	141
Tabel 3.2	Pengukuran Variabel .....	152
Tabel 3.3	Rentang Nilai Uji Durbin Watson .....	157
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif .....	168
Tabel 4.2	Hasil Uji <i>Communalities</i> .....	173
Tabel 4.3	Hasil Uji Matrik Komponen.....	176
Tabel 4.4a	Hasil Uji Normalitas Model Utama <i>Quasi</i> Moderasi Basis Pertumbuhan Dividen .....	178
Tabel 4.4b	Hasil Uji Normalitas Model Utama <i>Quasi</i> Moderasi Basis Pertumbuhan Laba .....	179
Tabel 4.5a	Hasil Pengujian Asumsi Klasik Model Utama <i>Quasi</i> Moderasi Berbasis Pertumbuhan Dividen.....	180
Tabel 4.5b	Hasil Pengujian Asumsi Klasik Model Utama <i>Quasi</i> Moderasi Berbasis Pertumbuhan Laba.....	181
Tabel 4.6	Hasil Korelasi .....	185
Tabel 4.7	Persamaan 1- Hasil Uji Model Regresi <i>Quasi</i> Moderasi Tanpa Interaksi Terhadap <i>CoE_DPR</i> dan <i>CoE_PEG</i> .....	188

Tabel 4.8a	Persamaan 2- Hasil Regresi Utama Quasi Moderasi Terhadap <i>CoE_DPR</i> .....	191
Tabel 4.8b	Persamaan 2- Hasil Regresi Utama Quasi Moderasi Terhadap <i>CoE_PEG</i> .....	192
Tabel 4.9	Hasil Regresi Kontekstual Moderasi .....	204
Tabel 4.9a	Hasil Regresi Kontekstual Moderasi (IOS-Harga) .....	204
Tabel 4.9b	Hasil Regresi Kontekstual Moderasi (IOS-Investasi) .....	204
Tabel 4.9c	Hasil Regresi Kontekstual Moderasi (IOS- <i>Variance</i> ) .....	205
Tabel 4.10	Hasil Uji Hipotesis .....	212

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Aliran Dana Investasi PMA di Asia Tenggara.....	18
Gambar 2.	Kerangka Model Teoritis .....	105
Gambar 3.	Kerangka Model Penelitian.....	110
Gambar 4.1a	Hasil Uji Posisi Angka Durbin Watson-Model Utama- <i>Quasi</i> Moderasi Berbasis Pertumbuhan Dividen.....	182
Gambar 4.1b	Hasil Uji Posisi Angka Durbin Watson-Model Utama- <i>Quasi</i> Moderasi Berbasis Pertumbuhan Laba.....	184

**FEB UNDIP**

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 :	<i>State of The Art</i> .....	301
Lampiran 2 :	Jumlah Sampel Penelitian.....	312
Lampiran 3 :	Pengukuran Variabel .....	314
Lampiran 4 :	Statistik Deskriptif.....	317
Lampiran 5 :	Analisis <i>Principle Component Analysis</i> (PCA) Set Kesempatan Investasi <i>Investment Opportunity Set/IOS</i> ) .....	318
Lampiran 6 :	Uji Normalitas .....	319
Lampiran 7 :	Uji Asumsi Klasik .....	320
Lampiran 8 :	Uji Korelasi .....	321
Lampiran 9 :	Persamaan 1- Uji Model Quasi Moderasi Tanpa Interaksi .....	322
Lampiran 10 :	Persamaan 2- Hasil Regresi Model Utama Quasi Moderasi Terhadap <i>CoE_DPR</i> dan <i>CoE_PEG</i> .....	323
Lampiran 11:	Uji Kesesuaian Model Persamaan 1 dan Persamaan 2 Quasi Moderasi.....	325
Lampiran 12:	Hasil Pengujian <i>Robust</i> (Kontekstual Moderasi) .....	326
Lampiran 13:	Hasil Pengujian Kesesuaian Kontekstual Moderasi .....	328
Lampiran 14:	Uji Hipotesis .....	329