

DISERTASI

**PENGARUH PENGUNGKAPAN KINERJA EKONOMI,
SOSIAL, LINGKUNGAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN
DAN IMPLIKASINYA PADA NILAI PERUSAHAAN**



**Oleh :
JUSTITA DURA
NPK : 1707800001**

**PROGRAM STUDI DOKTOR ILMU EKONOMI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
2022**

DISERTASI TELAH DISETUJUI

Tanggal, Februari 2022

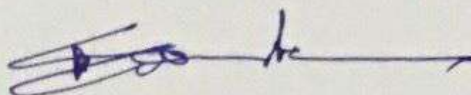
Oleh :

Promotor



Prof. Grahita Chandrarin, M.Si., Ak., CA
NIDN 07-30096501

Ko. Promotor



Dr. Edi Subiyantoro, M.Si
NIDN 07-06116501

Mengetahui
Ketua Program Studi Doktor Ilmu Ekonomi
Program Pasca Sarjana Universitas Merdeka Malang



Dr. Boge Triatmanto, MM
NIDN 07-23036601

Ujian Akhir Disertasi Tahap II
a.n Justita Dura (NPK. 17078000001)
Pada hari/tanggal Rabu, 3 Februari 2022
Panitia Ujian Akhir Disertasi Tahap II,

1. Promotor : Prof. Dr. Grahita Chandrarin, M.Si., Ak., CA
2. Co Promotor : Dr. Edi Subiyantoro, M.Si
3. Penyanggah : Prof. Dr. Muslichah, SE., M.Ec., CA., Ak., CSRA
4. Penyanggah : Prof. Dr. Anwar Sanusi, SE., M.Si
5. Penyanggah : Prof. Dr. Widji Astuti, SE., MM., CPMA
6. Penyanggah : Dr. Prihat Assih, SE., M.Si., Ak., CSRS
7. Penyanggah : Dr. Sunardi, MM
8. Penyanggah : Dr. Harmono, M.Si
9. Penyanggah : Dr. Maxion Sumtaky, M.Si

Berdasarkan SK Direktur Program
Pascasarjana Unmer Malang
No. Kep. 58/PPs/UM/I/2022
Tanggal 27 Januari 2022

Malang, Februari 2022
Ketua Program Studi S3 Ilmu Ekonomi
Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang



Dr. Boge Triatmanto, MM

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini, mahasiswa peserta Program Doktor (S3) Ilmu Ekonomi Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang.

Nama : Justita Dura, SE.,M.Ak
N P K : 17078000001

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa Disertasi saya berjudul :

“PENGARUH PENGUNGKAPAN KINERJA EKONOMI, SOSIAL, LINGKUNGAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN IMPLIKASINYA PADA NILAI PERUSAHAAN”

Adalah benar – benar hasil karya asli dan bukan hasil plagiat. Apabila di kemudian hari ternyata hal ini terbukti tidak benar, saya bersedia dituntut dan membatalkan gelar Doktor yang telah diperoleh.

Malang, 3 Pebruari 2022



Justita Dura, SE.,M.Ak
17078000001

Catatan :

Surat Pernyataan ini dibuat rangkap 2 (dua) bermeterai Masing – masing mempunyai kekuatan hukum yang sama.

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas karuniaNya dengan selesainya disertasi ini. Banyak pihak telah membantu dan terlibat dalam penyelesaian tulisan ini. Untuk itu ucapan terimakasih saya sampaikan kepada :

1. Prof. Dr. Anwar Sanusi, SE., M.Si, Rektor Universitas Merdeka Malang atas kesempatan belajar yang diberikan
2. Direktur Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang, Prof. Dr. Grahita Chandrarin, M.Si., Ak., CA, beserta seluruh staf atas bimbingan dan perhatiannya
3. Ketua Program Studi Doktor Ilmu Ekonomi, Dr. Boge Triatmanto, MM, beserta seluruh staf atas bimbingan dan perhatiannya
4. Prof. Dr. Grahita Chandrarin, M.Si., Ak., CA, atas kesediannya menjadi promotor serta melanjutkan bimbingan demi penyempurnaan disertasi ini
5. Dr. Edi Subiyantoro, M.Si, Kopromotor dan juga dosen saya, yang telah membimbing dan memberikan banyak masukan dan dorongan untuk belajar serta mengasah ketajaman analisis.
6. Para pengajar di Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang tempat penulis penimba ilmu
7. Risa Santoso, B.A., M.Ed, Rektor Institut Teknologi dan Bisnis Asia Malang atas ijin belajar yang telah diberikan kepada penulis
8. Dosen dan staf di Institut Teknologi dan Bisnis Asia Malang atas supportnya selama ini
9. Arkan Cikwan, SE dan Suti Mulyani atas segala doa, nasihat, dorongan semangat dan kasih sayang kepadaku sejak masih kecil sampai sekarang untuk siap menjalani kehidupan yang lebih baik.
10. Suamiku Wilda Hangga Purnama, SE yang tidak henti-hentinya memberikan dorongan semangat, dukungan, dan tanpa Lelah memberi inspirasi serta motivasi kepada penulis selama proses penyusunan disertasi ini
11. Para Gedang Kepok dan teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu persatu atas support dan bantuannya selama ini
12. Teman-teman seperjuangan Angkatan di Program Doktor Ilmu Ekonomi Universitas Merdeka Malang atas semangatnya selama ini

RINGKASAN

Perusahaan manufaktur di Indonesia saat ini sebagian besar hanya berfokus dalam pengungkapan laporan keuangan yang berkaitan dengan kinerja keuangan saja. Padahal kondisi saat ini investor itu tertarik terhadap informasi tambahan yang dilaporkan dalam laporan tahunan. Padahal kinerja keuangan saja sudah tidak relevan lagi, harus ada informasi tambahan yang dilaporkan oleh manajemen perusahaan agar bisa menarik minat para investor yaitu laporan keberlanjutan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja ekonomi, sosial, lingkungan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan sebagai variabel intervening. Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia mulai tahun 2017-2019.

Penelitian ini menggunakan sampel 171 perusahaan melalui kriteria yang sudah ditentukan. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis jalur dan alat uji hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh langsung kinerja ekonomi, sosial, dan lingkungan terhadap kinerja keuangan. Selain itu terdapat pula pengaruh kinerja ekonomi, sosial, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Tetapi ada hasil pengujian yang tidak berpengaruh yaitu kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan. Pengaruh tidak langsung terdapat pengaruh kinerja ekonomi, sosial, dan lingkungan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan.

Penelitian ini mempunyai originalitas penelitian yang menggunakan kinerja keuangan sebagai variabel intervening untuk menguji kinerja ekonomi, sosial, dan lingkungan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan pedoman GRI Standars, dan sampel yang digunakan pada perusahaan manufaktur. Penelitian ini sebelumnya tidak pernah diuji pada perusahaan manufaktur yang karakteristiknya beda dengan perusahaan lainnya dengan pedoman GRI Standars.

ABSTRAK

Perusahaan manufaktur di Indonesia saat ini sebagian besar hanya berfokus dalam pengungkapan laporan keuangan yang berkaitan dengan kinerja keuangan saja perlunya adanya laporan keberlanjutan untuk menarik para stakeholder. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja ekonomi, sosial, dan lingkungan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang menganalisis hubungan kinerja ekonomi, sosial, dan lingkungan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan. Sampel dalam penelitian ini dengan metode purposive sampling sebanyak 171 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis jalur.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa [1] kinerja ekonomi berpengaruh terhadap kinerja keuangan, [2] kinerja sosial berpengaruh terhadap kinerja keuangan, [3] kinerja lingkungan berpengaruh terhadap kinerja keuangan, [4] kinerja ekonomi berpengaruh terhadap nilai perusahaan, [5] kinerja sosial berpengaruh terhadap nilai perusahaan, [6] kinerja lingkungan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, [7] kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, [8] kinerja ekonomi berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan, [9] kinerja sosial berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan, [10] kinerja lingkungan berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan.

Penelitian ini menggunakan originalitas penelitian menggunakan kinerja keuangan sebagai variabel intervening untuk menguji pengaruh kinerja ekonomi, sosial, lingkungan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan pedoman GRI Standars, dan sampel yang digunakan pada perusahaan manufaktur. Penelitian ini sebelumnya tidak pernah diuji pada perusahaan manufaktur yang karakteristiknya beda dengan perusahaan lainnya dengan pedoman GRI Standars.

Kata Kunci Pengungkapan kinerja ekonomi, kinerja sosial, kinerja lingkungan, kinerja keuangan dan nilai perusahaan

ABSTRACT

Manufacturing companies in Indonesia currently mostly only focus on disclosing financial statements related to financial performance, only the need for a sustainability report to attract stakeholders. This study aims to examine the effect of economic, social, and environmental performance on firm value through financial performance.

This study is a quantitative study that analyzes the relationship between economic, social and environmental performance on firm value through financial performance. The sample in this study using a purposive sampling method as many as 171 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2019. The analysis used in this study uses path analysis.

The results of this study indicate that [1] economic performance affects financial performance, [2] social performance affects financial performance, [3] environmental performance affects financial performance, [4] economic performance affects firm value, [5] social performance influence on firm value, [6] environmental performance has no effect on firm value, [7] financial performance has a positive effect on firm value, [8] economic performance has an effect on firm value through financial performance, [9] social performance has an effect on firm value through financial performance, [10] environmental performance has an effect on firm value through financial performance.

This study uses research originality using financial performance as an intervening variable to examine the effect of economic, social, environmental performance on firm value. This study uses the GRI Standards guidelines, and the sample used in manufacturing companies. This research has never been tested before on manufacturing companies whose characteristics are different from other companies with the GRI Standards guidelines.

Keywords : Disclosure of economic performance, social performance, environmental performance, financial performance and firm value

DAFTAR ISI

SAMPUL DEPAN	
SAMPUL DALAM	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
PENETAPAN PANITIA PENGUJI	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
UCAPAN TERIMA KASIH	v
RINGKASAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
A. Landasan Teori	12
1. Teori Keagenan (Agency Theory)	12
2. Teori Pensinyalan (Signaling Theory)	13
3. Teori Legitimasi	14
4. Konsep <i>Triple Bottom Line</i>	14
5. Kinerja Keuangan	25
6. Nilai Perusahaan	29
B. Penelitian Terdahulu	30
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS	
PENELITIAN	42
A. Kerangka Konseptual	42
B. Hipotesis Penelitian	46
BAB IV METODE PENELITIAN	54
A. Rancangan Penelitian	54
B. Variabel Penelitian	54
1. Klasifikasi Variabel	54
2. Definisi Konseptual Variabel	54
3. Definisi Operasional	55

C. Populasi dan Sampel	57
1. Populasi	57
2. Sampel	58
D. Jenis dan Sumber Data	59
E. Teknik Pengumpulan Data	59
F. Teknik Analisis Data	59
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	71
A. Deskripsi Sampel Penelitian	71
B. Data Penelitian	71
C. Analisis Statistik Deskriptif	71
D. Pengujian Koefisien Jalur	107
1. Uji Asumsi Klasik	107
2. Matrik Korelasi	110
3. Uji Linearitas	111
4. Analisis Jalur	112
E. Kecocokan Model	113
F. Perhitungan Koefisien Jalur	114
G. Pengaruh Total, Langsung, dan Tidak Langsung	119
H. Hasil Pengujian Hipotesis Langsung dan Tidak Langsung	120
I. Pembahasan Hasil	125
1. Pengaruh Kinerja Ekonomi Terhadap Kinerja Keuangan	125
2. Pengaruh Kinerja Sosial Terhadap Kinerja Keuangan	126
3. Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan ...	128
4. Pengaruh Kinerja Ekonomi Terhadap Nilai Perusahaan	130
5. Pengaruh Kinerja Sosial Terhadap Nilai Perusahaan	131
6. Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan	133
7. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	134
8. Kinerja Ekonomi, Sosial, dan Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kinerja Keuangan	135
BAB VI KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	138
A. Kesimpulan	138
B. Saran	139
DAFTAR PUSTAKA	141
LAMPIRAN.....	

DAFTAR TABEL

1. Penelitian Terdahulu	30
2. Prosedur Pemilihan Sampel	58
3. Kriteria Autokolerasi Durbin-Watson (DW)	65
4. Interpretasi Nilai Koefisien Korelasi	65
5. Statistik Deskriptif Kinerja Ekonomi, Kinerja Sosial, Kinerja Lingkungan, dan Kinerja Keuangan	72
6. Hasil <i>Disclosure Index</i> Kinerja Ekonomi	74
7. Hasil <i>Disclosure Index</i> Kinerja Sosial	80
8. Hasil <i>Disclosure Index</i> Kinerja Lingkungan	92
9. Hasil Perhitungan Kinerja Ekonomi Perusahaan Manufaktur	102
10. Hasil Perhitungan Kinerja Sosial Perusahaan Manufaktur	103
11. Hasil Perhitungan Kinerja Lingkungan Perusahaan Manufaktur	104
12. Hasil Perhitungan Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur	105
13. Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan Perusahaan Manufaktur	106
14. Uji Normalitas	108
15. Uji Multikolinearitas	108
16. Uji Heteroskedastisitas	109
17. Matriks Korelasi	110
18. Hasil Uji Linearitas	111
19. Hasil Koefisien Jalur	113
20. Hasil Uji Substruktur 1	116
21. Hasil Uji Substruktur 2	118
22. Pengaruh Langsung, Tidak Langsung, dan Total	119

DAFTAR GAMBAR

1. Kerangka Konsep Penelitian	45
2. Diagram Jalur	60
3. Sub Struktur Pertama Diagram Jalur	61
4. Sub Struktur Kedua Diagram Jalur	61
5. Pengaruh Langsung Terhadap Kinerja Keuangan	115
6. Pengaruh Langsung Terhadap Nilai Perusahaan	117
7. Hasil Analisis Jalur	124

DAFTAR LAMPIRAN

1. Daftar Indikator pengungkapan *sustainability* menurut GRI Standars 146