

**TESIS**

**PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP  
SUSTAINABILITY REPORT DAN DAMPAKNYA TERHADAP  
KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN NON  
KEUANGAN TERDAFTAR DI INDONESIA DAN THAILAND**

**RERA REIME  
NIM 8236169030**



Tesis ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan untuk  
Memperoleh Gelar Magister Manajemen

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2020**

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh dari karakteristik perusahaan yang menjadi faktor penentu pengungkapan laporan keberlanjutan dan juga untuk mengetahui dampak dari pengungkapan laporan keberlanjutan terhadap kinerja keuangan perusahaan dengan peraturan pemerintah sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan sampel 45 perusahaan manufaktur dan pertambangan yang terdaftar di Indonesia dan Thailand dengan periode pengamatan yaitu 2013 – 2017. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah pengungkapan laporan keberlanjutan menggunakan pedoman GRI 4 yang diluncurkan tahun 2013 dan kinerja keuangan perusahaan yang diprosikan dengan *capital gain*. Variabel independen adalah karakteristik perusahaan yang diprosikan dengan *size*, *leverage*, likuiditas dan aktivitas perusahaan. Sedangkan variabel moderasi dalam penelitian ini adalah peraturan pemerintahan.

Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *Partial Least Square* (PLS) menggunakan aplikasi WarpPLs versi 5.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *size* dan aktivitas perusahaan berpengaruh positif terhadap pengungkapan laporan keberlanjutan, *leverage* dan likuiditas tidak berpengaruh. Sedangkan dampak dari pengungkapan laporan keberlanjutan terhadap kinerja keuangan adalah positif signifikan. Penelitian ini juga menemukan hasil bahwa peraturan pemerintah tidak memoderasi pengaruh dari pengungkapan laporan keberlanjutan terhadap *capital gain*.

Kata kunci: Laporan keberlanjutan, Karakteristik perusahaan, Kinerja keuangan, Peraturan pemerintah

## ABSTRACT

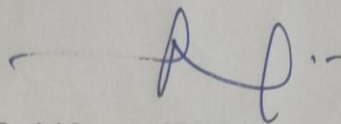
This study was conducted with the aim to determine the effect of company characteristics which are the determining factors for disclosure of sustainability reports and also to determine the impact of disclosure of sustainability reports on the company's financial performance with government regulations as a moderating variable. This study uses a sample of 45 manufacturing and mining companies registered in Indonesia and Thailand with an observation period of 2013-2017. The dependent variable in this study is the disclosure of sustainability reports using GRI 4 guidelines launched in 2013 and the financial performance of companies proxied by capital gains. The independent variable is the company's characteristics which are proxied by size, leverage, liquidity and company activities. While the moderating variable in this study is government regulation.

The analytical method used in this study is the Partial Least Square (PLS) method using the WarpPLS version 5.0 application. The results showed that the size and activity of the company had a positive effect on disclosure of sustainability reports, leverage and liquidity had no effect. While the impact of the disclosure of sustainability reports on financial performance is significantly positive. This study also found that government regulations did not moderate the effect of disclosure of sustainability reports on capital gains.

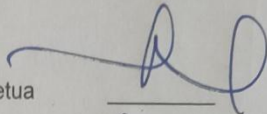
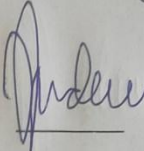
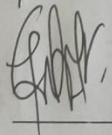
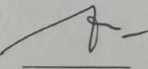
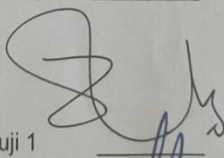
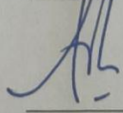
Keywords: Disclosure of sustainability reports, company characteristics, financial performance, government regulations.

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Penanggung Jawab  
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Ari Saptono SE, M.Pd  
NIP : 197207152001121001

NO	Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1.	Dr. Ari Saptono SE, M.Pd NIP 197207152001121001	Ketua		___
2.	Dr. Agung Wahyu Handaru ST, MM NIP 197811272006041001	Sekretaris		___
3.	Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si NIP 19720506200604041002	Pembimbing 1		___
4.	Ari Warokka SE, M.Sc, MCEUE, MDEM, DEA, Ph.D NIP	Pembimbing 2		___
5.	Dr. Ety Gurendrawati SE, M.Si. AK NIP 196803141992032002	Penguji 1		___
6.	Agung Dharmawan Buchadi MM, Ph.D NIP 197509162006041001	Penguji 2		___

Nama : Rera Reime  
No.Registrasi : 8236169030  
Tanggal Lulus : 20 Februari 2020

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Tesis ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk gelar akademik Magister, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Tesis ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta

Jakarta, 29 Februari 2020  
Yang membuat pernyataan

**PETERAI  
TEMPEL**

PDD5AAHF30346477

**6000**  
EKWIBURSAH

Rera Reime  
8236169030





KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220  
Telepon/Faksimili: 021-4894221  
Laman: [lib.unj.ac.id](http://lib.unj.ac.id)

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Rera Reime  
NIM : 8236169030  
Fakultas/Prodi : Ekonomi/  
Alamat email : rera.reime@yahoo.co.id

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi  Tesis  Disertasi  Lain-lain (.....)

yang berjudul :  
Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Sustainability Report dan Dampaknya Terhadap  
Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Non Keuangan Terdaftar di Indonesia dan Thailand

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 29 Februari 2020

Penulis

(Rera Reime)

## KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kasihNYa yang besar, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul “Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap *Sustainability Report* dan Dampaknya Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Non Keuangan Terdaftar di Indonesia dan Thailand“. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi persyaratan untuk mencapai gelar Magister Management, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Setelah melalui proses penyusunan yang panjang, akhirnya tesis ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu serta memberikan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada yang terhormat:

1. DR. Ari Saptono, SE, M.Pd selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. Dr. Agung Wahyu Handaru, S.T., M.M. selaku ketua Program Studi Magister Management, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.
3. Dr. Gatot Nazir Ahmad., selaku Dosen pembimbing I yang telah banyak membantu dan memberikan saran serta bimbingan kepada peneliti dalam penyusunan tesis ini
4. Drs. Ari Warokka, S.E., M.Sc., MCEUE., MDEM., DEA., Ph.D selaku Dosen pembimbing II yang telah banyak membantu dan memberikan saran serta bimbingan kepada peneliti dalam penyusunan tesis ini.

5. Seluruh Dosen yang telah memberikan ilmu selama menempuh pendidikan di Program Studi Magister Management, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta
6. Kedua orang tua peneliti yang selalu memberikan semangat, doa, dan dukungan moril maupun materil kepada penulis.
7. Sahabat – sahabat penulis mahasiswa S2 Magister Manajemen (MM) angkatan XI yang telah banyak membantu dan memberikan saran dalam penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki banyak kekurangan dan jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis berharap akan kritik dan masukan yang membangun demi menyempurnakannya. Akhir kata, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan materi dan penyajian dalam penyusunan tesis ini. Semoga karya ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pengguna yang membutuhkan pengetahuan dalam kajian yang sama.

Jakarta, 2020

Penulis



## DAFTAR ISI

COVER TESIS	
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	ii
ABSTRAK .....	iii
ABSTRACT .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	16
1.3 Tujuan Penelitian .....	17
1.4 Manfaat Penelitian .....	18
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS</b>	
2.1 Telaah Pustaka .....	20
2.1.1 Laporan Keberlanjutan ( <i>Sustainability Report</i> ) .....	20
2.1.2 Kinerja Keuangan .....	24
2.1.3 <i>Stakeholder Theory</i> .....	29
2.1.4 <i>Legitimacy Theory</i> .....	30
2.1.5 Karakteristik Perusahaan .....	31
2.1.5.1 Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ) .....	31
2.1.5.2 <i>Leverage</i> .....	33
2.1.5.3 Likuiditas .....	36
2.1.5.4 Aktivitas Perusahaan .....	40
2.1.5.5 Peraturan Pemerintah .....	45
2.2 Penelitian Terdahulu .....	48
2.2.1 Penelitian <i>Sustainability Report</i> di Negara Maju .....	48
2.2.2 Penelitian <i>Sustainability Report</i> di Negara Berkembang .....	49

2.3 Matriks Review .....	51
2.4 Perumusan Hipotesis .....	77
2.4.1 Kerangka Teoritis .....	77
2.4.1.1 <i>Size</i> dan Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> .....	77
2.4.1.2 <i>Leverage</i> dan Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> .....	78
2.4.1.3 Likuiditas dan Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> .....	79
2.4.1.4 Aktivitas Perusahaan dan Pengungkapan <i>Sustainabili Report</i> .....	80
2.4.1.5 Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> dan Kinerja Keuangan .....	81
2.4.1.6 Peraturan Pemerintah sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara Pengungkapan Laporan Keberlanjutan dan Kinerja Keuangan Perusahaan.....	84
2.4.2 Pengaruh <i>Size</i> Terhadap Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> .....	86
2.4.3 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Pengungkapan <i>Sustainability</i> <i>Repot</i> .....	87
2.4.4 Pengaruh Likuiditas Terhadap Pengungkapan <i>Sustainability</i> <i>Repot</i> .....	88
2.4.5 Pengaruh Aktivitas Perusahaan Terhadap Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> .....	89
2.4.6 Pengaruh Pengungkapan <i>Sustainability Repot</i> Terhadap Kinerja Keuangan.....	90
2.4.7 Pengaruh Peraturan Pemerintah sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara Pengungkapan Laporan Keberlanjutan dan Kinerja Keuangan Perusahaan .....	91
2.5 Kerangka Pemikiran .....	92
2.6 Hipotesis Penelitian .....	93

### **BAB III METODEOLOGI PENELITIAN**

3.1 Unit Analisis dan Ruang Lingkup Penelitian .....	94
3.1.1 Objek Penelitian .....	94

3.1.2 Tempat Penelitian .....	94
3.1.3 Bidang Penelitian .....	94
3.1.4 Waktu Penelitian .....	95
3.2 Teknik Pengumpulan Populasi dan Sampel .....	95
3.2.1 Populasi .....	95
3.2.2 Sampel .....	96
3.3 Metode Penelitian .....	96
3.4 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	97
3.5 Model Statistik .....	105
3.6 Teknik Analisis Data .....	106
3.6.1 Uji Statistik Deskriptif .....	107
3.6.2 Tahapan Analisis PLS-SEM .....	108

#### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1 Deskripsi Unit Analisis .....	116
4.1.1 Gambaran Umum Unit Penelitian .....	116
4.1.2 Deskriptif Analisis .....	117
4.2 Evaluasi Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ) .....	122
4.3 Pengujian Hipotesis .....	126
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian .....	132
4.4.1 Pengaruh <i>Size</i> Terhadap Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> .....	132
4.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> .....	134
4.4.3 Pengaruh Likuiditas Terhadap Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> .....	136
4.4.4 Pengaruh Aktivitas Perusahaan Terhadap Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> .....	138
4.4.5 Pengaruh Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan .....	139
4.4.6 Peraturan Pemerintah Memoderasi Pengaruh Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan .....	141

4.5 Implikasi Teori .....	143
4.5.1 Implikasi Teori .....	143
4.5.2 Implikasi Managerial .....	144
4.5.3 Implikasi Investor .....	145
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan .....	146
5.2 Saran .....	147
DAFTAR PUSTAKA .....	148
LAMPIRAN	



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Peraturan Tentang Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> di Indonesia dan Thailand .....	46
Tabel 2.2	Matriks Review Penelitian Terdahulu .....	51
Tabel 3.1	Pemilihan Sampel Penelitian.....	96
Tabel 3.2	Operasional Variabel Penelitian .....	102
Tabel 3.3	<i>Rule of Thumb</i> Evaluasi Model Struktural .....	114
Tabel 4.1	Data Perolehan Sampel .....	116
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Perusahaan Non Keuangan Indonesia dan Thailand .....	117
Tabel 4.3	Rata-Rata Variabel Tingkat Industri.....	118
Tabel 4.4	Fit Model Negara Indonesia dan Thailand .....	123
Tabel 4.5	Pengujian Hipotesis .....	127
Tabel 4.6	<i>Measurement Invariance Inner Model</i> .....	130
Tabel 4.7	Hasil <i>Smith-Satterthwaite test</i> Untuk Subgub Peraturan Pemerintah (PP) .....	131



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Tingkat Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> 4 Negara di ASEAN .....	6
Gambar 1.2	Lembaga Jasa Keuangan dan Emiten Penerbit <i>Sustainability Report</i> .....	7
Gambar 1.3	Tingkat Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> Berdasarkan Kerangka Kerja GRI .....	8
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran .....	92
Gambar 3.1	Tahapan Analisa Menggunakan PLS-SEM .....	108
Gambar 4.1	Perkembangan Jumlah Perusahaan Sampel yang Mengungkapkan SR Selama tahun 2013 - 2017 .....	121
Gambar 4.2	<i>Model Analysis</i> .....	126
Gambar 4.3	Graph Segmentasi.....	128
Gambar 4.4	Hasil Path Diagram Group 1 .....	129
Gambar 4.5	Hasil Path Diagram Group 2 .....	129