

**PENGARUH PENGUNGKAPAN LAPORAN  
KEBERLANJUTAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN LEVERAGE SEBAGAI PEMODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan  
Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018)**

**SKRIPSI**

*Untuk Memenuhi Persyaratan dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi*



**Disusun Oleh :**

**FADHILA MAYASARI DAYACAHYANI**

**A.2016.1.33863**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)  
MALANGKUÇEWARA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**MALANG**

**2020**

**PENGARUH PENGUNGKAPAN LAPORAN  
KEBERLANJUTAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN LEVERAGE SEBAGAI PEMODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan  
Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018)**

**SKRIPSI**

*Untuk Memenuhi Persyaratan dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi*



**Disusun Oleh :**

**FADHILA MAYASARI DAYACAHYANI**

**A.2016.1.33863**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)  
MALANGKUÇEWARA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**MALANG**

**2020**

## LEMBAR PENGESAHAN

### SKRIPSI

PENGARUH PENGUNGKAPAN LAPORAN KEBERLANJUTAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN LEVERAGE SEBAGAI PEMODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN.2016-2018)

Oleh :

FADHILA MAYASARI DAYACAHYANI

A.2016.1.33863

Telah dipertahankan di depan dosen pengaji pada tanggal  
21 Februari 2020 dan dinyatakan LULUS

Menyetujui  
Dosen Pembimbing

Prof.DR. MUSLIMAH, M.Ec, Ak, CA, CSRA



## **LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS**

### **PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI**

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi dibatalkan serta diproses sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU nomor 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 30).

Malang, 05 Februari 2020

Penulis,



Fadhiba Mayasari Dayacahyani

NPK : A.2016.1.33863

## LEMBAR SURAT KETERANGAN RISET



Galeri Investasi BEI  
**STIE MALANGKUÇEWARA**  
Jl. Terusan Candi Kalasan Blimbing Malang  
Telp. (0341) 491813 , Fax. (0341) 495619  
E-mail : [info@stie-mce.ac.id](mailto:info@stie-mce.ac.id)



### SURAT KETERANGAN

Nomor :0034.2/BAAK—RESEARCH/I/2020

Yang bertanda tangan dibawah ini Kepala Galeri Investasi BEI STIE Malangkuçewara Malang, menerangkan bahwa:

Nama : FADHILA MAYASARI DAYACAHYANI  
NIM : A.2016.1.33863  
Program Studi : AKUNTANSI  
Perguruan Tinggi : STIE Malangkuçewara

telah melakukan riset di Galeri Investasi BEI STIE Malangkuçewara Malang untuk bahan penyusunan skripsi yang berjudul:

PENGARUH PENGUNGKAPAN LAPORAN KEBERLANJUTAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN LEVERAGE SEBAGAI PEMODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2018)

Demikian surat ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 14 Januari 2020  
Kepala Bagian Galeri Investasi  
BEI STIE Malangkuçewara

  
Dra. Dwi Danesty Deccasari., MM  
NIK-P3.M: 202.710.209

## **UCAPAN TERIMA KASIH**

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari berbagai kendala. Berkat bantuan, doa, dukungan moril maupun materil, dan bimbingan dari berbagai pihak, saya dapat mengatasi berbagai kendala tersebut sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu yaitu pada semester tujuh ini. Oleh karena itu, saya selaku penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT, yang selalu memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga saya dapat menemukan jalan terbaik dalam melalui segala kesulitan. Terima kasih Ya Allah untuk setiap hajat yang satu per satu telah Engkau kabulkan.
2. Bapak Drs.Bunyamin, M.M., Ph.D. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malangkuçeçwara Malang.
3. Ibu Dra.RR.Widanarni Pudjiastuti, Ak, M.Si., CA, CPA selaku Ketua Program Studi Akuntansi yang selalu memberikan arahan selama proses perkuliahan maupun dalam hal akademik.
4. Ibu Prof. DR. Muslichah, M.Ec, Ak, CA, CSRA selaku dosen pembimbing yang sangat bertanggung jawab, senantiasa memberikan nasehat dan arahan dalam proses penyusunan skripsi ini, serta memberikan motivasi untuk segera menyelesaikan skripsi pada semester tujuh ini.
5. Ibu Ir. Dwinita Aryani, M.M, Ph.D., Bapak Drs. Sunarto, Ak, M.M., CA, Ibu Siwi Dyah Ratnasari, SE, M.M., CPTM, CAAC, CHRP, dan Ibu Lidia Andiani, SE, M.M. selaku dosen penguji yang telah memberikan saran demi kesempurnaan skripsi ini.
6. Bapak Drs. Moh. Syadeli, M.M., Ak, CA selaku dosen wali yang memberikan motivasi dan nasehat dalam proses perkuliahan.
7. Bapak dan Ibu dosen STIE Malangkuçeçwara Malang yang telah memberikan ilmu, pengetahuan, serta pengalamannya. Semoga ilmu yang disampaikan dapat bermanfaat untuk saya serta bisa menjadi amal jariyah untuk Bapak dan Ibu semua.

8. Kedua orang tuaku yaitu Ayah Arief Widodo dan Mamah Ismiati, yang selalu memberikan doa, dukungan baik moril maupun materil, kasih sayang, dan motivasi yang tiada henti. Terima kasih untuk segala jerih payah kalian yang mengantarku sampai pada titik ini. Sehat-sehatlah selalu dan terus temani Maya sampai sukses, aamiin.
9. Kakakku Anggi Aristy Wulandari dan suaminya Misbachul Huda Alfarizy, yang juga selalu memotivasi serta memberikan dukungan baik moril maupun materil sehingga penulis tetap semangat menyelesaikan skripsi ini.
10. Segenap keluarga besar yang telah memberikan *support* baik materil maupun non materil.
11. Seluruh staf dan karyawan STIE Malangkuçeçwara Malang yang telah mendukung kelancaran dan kenyamanan selama proses perkuliahan.
12. Abangku Akhamil Taqwin yang telah memberikan semangat, doa, motivasi, dan dukungan yang luar biasa. Terima kasih untuk selalu mendengarkan segala keluh kesah maupun ceritaku.
13. Kakak-kakakku di perantauan ini yaitu Kak Rhena, Kak Rino, Kak Lia, Kak Zefanya, dan Kak Indah yang selalu menyemangati serta selalu ada saat suka maupun duka.
14. Sahabat-sahabatku di Tulungagung yaitu Putri Malia, Isna, Reza Permata, Novia dan Mandaki yang selalu memberikan *support* dan doa kepada ku.
15. Saudara-saudara sediklatku (DD 33) di UKM Himpas Vigneçvara yaitu Yutta, Caca, Jezy, Micha/Liza, Entin, Lely, Aksa, Nor Diyana, Hilmi, Cindy, Dody dan lainnya yang telah memberikan warna dalam masa perkuliahan ini serta menyemangatiku dalam menyelesaikan skripsi ini.
16. Teman-teman kuliahku yaitu Yosa, Dina, Metana, Indah, Mbak Shella, Mbak Alvi, Mbak Ina, Ce Dela, Risna, Fitri, Misnati, Ida, Ditya, Ana, Okta dan lainnya yang telah membantuku selama dalam masa perkuliahan dan selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.

17. Teman-teman sebimbingan yaitu Vichi, Silvia, Kastel, dan Mbak Arofah yang selalu saling mendukung dan bekerja sama dalam proses penyelesaian skripsi.
18. Teman-teman kos Candi Trowulan 72-A yaitu Umi (Silvia), Cindy, Liza, Jeje, Yuyu yang telah banyak mendukung dan menyemangati saya.
19. Teman-teman kelas M akuntansi yang telah banyak membantu selama proses perkuliahan.
20. Keluarga besar UKM Himpas Vigneçvara yang telah memberikan banyak pengalaman berharga.
21. Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu, atas segala bantuan dan dukungannya dalam penyelesaian skripsi ini.

Ini semua aku persembahkan untuk kalian, semoga Allah SWT senantiasa membalas semua kebaikan kalian. Aamiin.

Malang, 04 Februari 2020

Penulis,

Fadhila Mayasari Dayacahyani

**PENGARUH PENGUNGKAPAN LAPORAN KEBERLANJUTAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *LEVERAGE* SEBAGAI  
PEMODERASI**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018)

Oleh:  
Fadhila Mayasari Dayacahyani  
A.2016.1.33863  
STIE Malangkuçeçwara Malang  
Email : [mayadaya97@gmail.com](mailto:mayadaya97@gmail.com)

**ABSTRAK**

Penelitian ini dilatar belakangi oleh adanya *negative externalities*. Tujuan dari penelitian ini adalah menganalisis pengaruh pengungkapan laporan keberlanjutan terhadap nilai perusahaan dengan *leverage* sebagai pemoderasi. Pengungkapan laporan keberlanjutan sebagai variabel indpenden yang diukur dengan SRDI. Pengukuran ini mengacu pada GRI Standards. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diukur dengan pendekatan PBV. Sedangkan variabel moderasinya adalah *leverage* yang diukur dengan pendekatan DAR. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018 sebanyak 25 perusahaan dan diperoleh sampel sebanyak 14 perusahaan berdasarkan metode *purposive sampling*. Penelitian ini termasuk penelitian kuantitatif kausalitas. Metode pengumpulan data yang digunakan adalah dokumentasi. Data dianalisis dengan PLS dengan menggunakan *software SmartPLS 3*. Kesimpulan dari penelitian ini yaitu pengungkapan laporan keberlanjutan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan *leverage* tidak memoderasi hubungan antara pengaruh pengungkapan laporan keberlanjutan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci :** Pengungkapan Laporan Keberlanjutan, *Leverage*, Nilai Perusahaan, PLS

## **THE EFFECT OF DISCLOSURE ON SUSTAINABILITY REPORTING ON CORPORATE VALUES WITH LEVERAGE AS MODERATORS**

(Study of Food and Beverage Sub Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2018)

Oleh:

Fadhila Mayasari Dayacahyani

A.2016.1.33863

STIE Malangkuçeçwara Malang

Email : mayadaya97@gmail.com

### ***ABSTRACT***

*This research is motivated by the presence of negative externalities. The purpose of this study is to analyze the effect of disclosure of sustainability reports on firm value with leverage as a moderating factor. Disclosure of sustainability reports as independent variables as measured by SRDI. This measurement refers to GRI Standards. The dependent variable in this study is the value of the company as measured by the PBV approach. While the moderating variable is leverage measured by the DAR approach. The population of this research is 25 companies manufacturing food and beverage sub-sectors listed on the Stock Exchange in 2016-2018 and obtained a sample of 14 companies based on the purposive sampling method. This research includes quantitative causality research. The data collection method used is documentation. Data were analyzed by PLS using SmartPLS 3 software. The conclusion of this study is that the disclosure of sustainability reports has a significant positive effect on firm value, leverage has a significant negative effect on firm value, and leverage does not moderate the relationship between the effect of disclosure on sustainability reports on firm value.*

**Keywords :** Disclosure of Sustainability Reports, Leverage, Company Value, PLS

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pengungkapan Laporan Keberlanjutan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Leverage* Sebagai Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018)” dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai persyaratan dalam menyelesaikan studi pada program sarjana (S1) jurusan akuntansi sehingga dapat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Malangkuçeçwara Malang.

Di dalam tulisan ini, disajikan pokok-pokok bahasan mengenai pengungkapan laporan keberlanjutan (sustainability reporting). Dalam penelitian ini topik bahasan dikaitkan hubungannya dengan nilai perusahaan. Selain itu, peneliti menggunakan *leverage* sebagai variabel pemoderasi. Mengenai variabel-variabel yang digunakan sudah pernah diulas dalam mata kuliah yang ditempuh pada prodi akuntansi.

Selaku penulis, saya menyadari bahwa dalam proses penulisan skripsi ini tidak lepas dari berbagai kendala. Berkat doa, bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak, membuat penulis dapat menghadapi kendala yang ada dan dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai target. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih terutama kepada Allah SWT dan pihak-pihak yang telah membantu.

Peneliti menyadari bahwa skripsi yang disusun ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun senantiasa peneliti harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Malang, 04 Februari 2020

Penulis,

Fadhila Mayasari Dayacahyani

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Lembar Pengesahan .....	ii
Lembar Pernyataan Orisinalitas.....	iii
Lembar Surat Keterangan Riset.....	iv
Lembar Riwayat Hidup .....	v
Ucapan Terima Kasih .....	vii
Abstrak .....	x
<i>Abstract</i> .....	xi
Kata Pengantar .....	xii
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel.....	x
Daftar Gambar .....	x
Daftar Lampiran.....	x
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.2.1 Apakah pengungkapan laporan keberlanjutan berpengaruh terhadap nilai perusahaan ? .....	4
1.2.2 Apakah <i>leverage</i> berpengaruh terhadap nilai perusahaan ? .....	4
1.2.3 Apakah <i>leverage</i> memoderasi hubungan antara pengungkapan laporan keberlanjutan dengan nilai perusahaan ? .....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.3.1 Untuk menganalisis pengaruh pengungkapan laporan keberlanjutan terhadap nilai perusahaan .....	4
1.3.2 Untuk menganalisis pengaruh <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan.....	4
1.3.3 Untuk menganalisis pengaruh <i>leverage</i> dalam memoderasi hubungan antara pengungkapan laporan keberlanjutan dengan nilai perusahaan .....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	4
1.4.2 Manfaat Praktis .....	4
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Tinjauan Teori.....	6
2.1.1 Teori <i>Stakeholder (Stakeholder Theory)</i> .....	6
2.1.2 Teori Legitimasi ( <i>Legitimacy Theory</i> ) .....	7
2.1.3 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	7
2.1.4 <i>Leverage</i> .....	8
2.1.5 Laporan Keberlanjutan ( <i>Sustainability Report</i> ) .....	9
2.1.6 Nilai Perusahaan .....	11

2.2	Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	12
2.3	Model Konseptual Penelitian.....	19
2.4	Pengembangan Hipotesis.....	19
2.4.1	Pengaruh Pengungkapan Laporan Keberlanjutan Terhadap Nilai Perusahaan .....	20
2.4.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	21
2.4.3	Pengaruh <i>Leverage</i> Dalam Memoderasi Hubungan Antara Pengungkapan Laporan Keberlanjutan Dengan Nilai Perusahaan .....	22

### BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Jenis Penelitian.....	25
3.2	Populasi dan Sampel.....	25
3.3	Variabel, Operasionalisasi, dan Pengukuran .....	27
3.3.1	Variabel Independen .....	27
3.3.2	Variabel Dependen .....	28
3.3.3	Variabel Moderasi .....	28
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	29
3.5	Metode Analisis .....	30
3.5.1	Uji Statistik Deskriptif.....	30
3.5.2	<i>Partial Least Square</i> (PLS) .....	30

### BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PENELITIAN

4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	34
4.2	Analisis Deskriptif.....	36
4.2.1	Variabel Independen (X) .....	36
4.2.2	Variabel Dependen (Y) .....	38
4.2.3	Variabel Moderasi (M) .....	39
4.3	Pengujian Model dan Hipotesis .....	40
4.3.1	Uji Statistik Deskriptif .....	40
4.3.2	Analisis Model Struktural atau <i>Inner Model</i> .....	41
4.3.3	Pengujian Hipotesis .....	42
4.4	Pembahasan.....	44
4.4.1	Pengaruh Pengungkapan Laporan Keberlanjutan Terhadap Nilai Perusahaan.....	44
4.4.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	45
4.4.3	Pengaruh <i>Leverage</i> Sebagai Variabel Moderasi Pada Hubungan Antara Pengungkapan Laporan Keberlanjutan Terhadap Nilai Perusahaan .....	46

### BAB V PENUTUP

5.1	Kesimpulan .....	49
5.2	Kontribusi Penelitian .....	49
5.2.1	Secara Teoritis .....	49
5.2.2	Secara Praktis .....	50
5.3	Keterbatasan Penelitian .....	50
5.4	Saran-saran.....	51

DAFTAR PUSTAKA .....	52
LAMPIRAN .....	56

## **DAFTAR TABEL**

2.1 Indikator Pengungkapan GRI Standards .....	11
2.2 Tinjauan penelitian Terdahulu .....	12
3.1 Perusahaan Sampel Penelitian .....	26
4.1 Hasil Penentuan Sampel .....	35
4.2 Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Penentuan Sampel.....	36
4.3 Hasil Perhitungan Pengungkapan Laporan Keberlanjutan Tahun .....	37
4.4 Hasil Perolehan Nilai Perusahaan Tahun 2016-2018.....	38
4.5 Hasil Perhitungan <i>Leverage</i> Tahun 2016-2018 .....	39
4.6 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	40
4.7 Koefisien determinasi ( $R^2$ ) atau R-Square <i>SmartPLS</i> .....	41
4.8 <i>Path Coefficients ( Mean, STDEV, T-Values, P Values)</i> .....	43

## **DAFTAR GAMBAR**

2.1 Model Konseptual Penelitian.....	19
--------------------------------------	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran-1	Perhitungan Pengungkapan Laporan Keberlanjutan .....	56
Lampiran-2	Perhitungan Total Hutang Perusahaan .....	57
Lampiran-3	Perhitungan Total Aset Perusahaan .....	58
Lampiran-4	Perhitungan <i>Leverage</i> (DAR) Tahun 2016-2018.....	59
Lampiran-5	Rincian Indikator GRI Standards.....	60
Lampiran-6	Kartu Bimbingan Skripsi Bab I s.d III .....	71
Lampiran-7	Kartu Bimbingan Skripsi Bab IV s.d V.....	73