

**PENGARUH *ENVIRONMENT, SOCIAL, AND GOVERNANCE*
TERHADAP *FIRM PERFORMANCE* DENGAN *RISK*
MANAGEMENT SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN
PERSYARATAN DALAM MEMPEROLEH GELAR
SARJANA AKUNTANSI**



**Oleh:
KARINA ANGELINA
NIM. 041811333069**

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2022

**THE EFFECT OF ENVIRONMENT, SOCIAL, AND
GOVERNANCE ON FIRM PERFORMANCE WITH RISK
MANAGEMENT AS MODERATING VARIABLES**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE
REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
BACHELOR OF ACCOUNTING**



**By:
KARINA ANGELINA
NIM. 041811333069**

ACCOUNTING STUDY PROGRAM

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

SKRIPSI

**PENGARUH *ENVIRONMENT, SOCIAL, AND GOVERNANCE* TERHADAP
FIRM PERFORMANCE DENGAN *RISK MANAGEMENT* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

**DIAJUKAN OLEH:
KARINA ANGELINA
NIM: 041811333069**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,

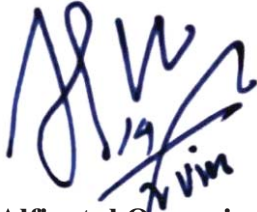


Sigit Kurnianto, SE., MSA, Ak, CA, SAS, AAP B

NIP. 198508242019031004

TANGGAL 6 Desember 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



Alfiyatul Qomariyah, S.Ak., MBA., Ph.D.

TANGGAL 6 Desember 2022

NIP. 198909142016113201

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Karina Angelina, 041811333069), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 6 Oktober 2022



Karina Angelina
NIM. 041811333069

DECLARATION

I, (Karina Angelina, 041811333069), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Universitas Airlangga or in any other Universities/Colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or refereed to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Universitas Airlangga.

Surabaya, October 6th 2022



Karina Angelina
NIM. 041811333069

KATA PENGANTAR

Segala puji, hormat, dan syukur saya panjatkan ke hadirat Tuhan Yesus Kristus yang telah mencurahkan hikmat, akal budi, dan penyertaan-Nya untuk setiap proses dalam pengerjaan skripsi sehingga penulis dapat menuntaskan pendidikan sarjana dengan menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH ENVIRONMENT, SOCIAL, AND GOVERNANCE TERHADAP FIRM PERFORMANCE DENGAN RISK MANAGEMENT SEBAGAI VARIABEL MODERASI”. Skripsi ini merupakan tugas akhir perkuliahan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Keberhasilan dalam proses penulisan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, saran, kritik, motivasi, doa, dan dukungan baik moral maupun materiil dari berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tiada terhingga kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu memberikan hikmat, kekuatan, kesabaran, dan pertolongan dalam setiap proses penulisan skripsi.
2. Keluarga penulis, yaitu Papa Go Firmansyah Gunawan dan Mama Mery Indrianti tercinta, Koko Allan dan Koko Aron yang tiada henti-hentinya mendoakan, mendengarkan semua keluhan, serta mendukung baik secara moral maupun materiil.
3. Prof. Dr. Hj. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Alfiyatul Qomariyah S.Ak., MBA., Ph.D., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Universitas Airlangga.
5. Dr. Wiwiek Dianawati, Dra., M.Si., Ak., selaku dosen wali yang telah memberikan banyak bimbingan dan nasehat selama menempuh perkuliahan.

6. Sigit Kurnianto, SE., MSA, Ak, CA, SAS, AAP B., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan penulis untuk menyelesaikan penulisan skripsi.
7. Seluruh dosen, staff, dan pihak lainnya di Universitas Airlangga yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
8. Teman-teman seangkatan Akuntansi 2018 Terbaik Cak yang tidak dapat dituliskan satu per satu.
9. Sahabat terdekat penulis: Gemar Belajar (Aldo, Amin, Elka, Hana, Ika, Kelvin, Matthew, Nimas, dan Ribka), Saudara Bimbing (Cece Sisca, Bunga, Elka, Hana, Ika, Steph, Ribka, dan Valen), dan PD FEB yang selalu mewarnai kehidupan perkuliahan penulis selama ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, oleh karena itu diperlukan baik kritik dan saran yang membangun untuk mengembangkan skripsi ini menjadi lebih baik. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dalam memperluas wawasan dan dapat digunakan untuk tujuan yang positif.

Surabaya, 6 Oktober 2022

Penulis,



Karina Angelina

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris terkait pengaruh ESG (*Environment, Social, and Governance*) terhadap kinerja perusahaan (ROA, ROE, dan Tobin's Q) dan pengaruh moderasi manajemen risiko pada hubungan ESG terhadap kinerja perusahaan. Sampel yang digunakan adalah 30 perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 10 tahun (2011-2020) sehingga diperoleh jumlah 300 observasi. Pendekatan penelitian dalam skripsi ini memanfaatkan metode kuantitatif dan sumber data sekunder yang diperoleh baik melalui laporan keuangan, laporan tahunan, dan laporan keberlanjutan. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda, regresi moderasi, dan uji validitas yang diolah dengan bantuan *software* STATA-14. Hasil yang diperoleh dalam penelitian ini menunjukkan ESG berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan. Sedangkan, manajemen risiko sebagai variabel moderasi tidak mempengaruhi hubungan ESG terhadap kinerja perusahaan. Pengukuran *Environment, Social, and Governance* dalam penelitian ini terbatas pada nilai secara keseluruhan dan sektor yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini terbatas pada sektor non keuangan, sehingga diharapkan diharapkan penelitian selanjutnya mampu mengukur ESG secara individual berdasarkan masing-masing indikator dan melengkapi dengan menambahkan sektor keuangan.

Kata Kunci: ESG, Kinerja Perusahaan, Manajemen Risiko

ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence related to the effect of ESG (Environment, Social, and Governance) on company performance (ROA, ROE, and Tobin's Q) and the moderating effect of risk management on the relationship between ESG and company performance. The sample used is 30 non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for a period of 10 years (2011-2020) so that a total of 300 observations are obtained. The research approach in this thesis utilizes quantitative methods and secondary data sources obtained through financial reports, annual reports, and sustainability reports. The analysis technique used in this research is multiple linear regression, moderation regression, and validity test which is processed with the help of STATA-14 software. The results obtained in this study indicate that ESG has a positive and significant effect on company performance. Meanwhile, risk management as a moderating variable does not affect the relationship between ESG and company performance. Measurement of Environment, Social, and Governance in this study is limited to the overall value and the sector used as a sample in this study is limited to the non-financial sector, so it is hoped that further research will be able to measure ESG individually based on each indicator and complement it by adding financial sector.

Keywords: ESG, Firm Performance, Risk Management

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
DECLARATION	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1. 1 Latar Belakang	1
1. 2 Kesenjangan Penelitian	7
1. 3 Tujuan Penelitian	9
1. 4 Ringkasan Metode Penelitian.....	9
1. 5 Ringkasan Hasil Penelitian	10
1. 6 Kontribusi Riset	10
1. 7 Sistematika Penulisan	10
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	13
2. 1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori Pemangku Kepentingan (Stakeholder Theory)	13
2.1.2 Teori Sinyal (Signaling Theory)	14
2.1.3 Teori Kontingensi (Contingency Theory)	15
2.1.4 Environment, Social, and Governance (ESG)	16
2.1.5 Kinerja Perusahaan	16
2.1.6 Manajemen Risiko	17

2. 2 Penelitian Terdahulu	18
2. 3 Hipotesis.....	19
2.3.1 Pengaruh ESG terhadap Kinerja Perusahaan.....	19
2.3.2 Manajemen Risiko sebagai Variabel Moderasi	21
2. 4 Kerangka Konseptual	22
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	23
3. 1 Pendekatan Penelitian	23
3. 2 Jenis dan Sumber Data	23
3. 3 Populasi dan Sampel	24
3. 4 Definisi Operasional Variabel.....	24
3.4.1 Variabel Dependen	25
3.4.1.1 Kinerja Perusahaan	25
3.4.2 Variabel Independen	26
3.4.2.1 Environment, Social, and Governance	26
3.4.3 Variabel Moderasi	26
3.4.3.1 Manajemen Risiko.....	26
3.4.4 Variabel Kontrol	29
3.4.4.1 Firm Size.....	29
3.4.4.2 Financial Leverage	30
3.4.4.3 Asset Turnover	30
3.4.4.4 Asset Growth	30
3.4.4.5 Board Size.....	31
3.4.4.6 BIG4	31
3. 5 Teknik Analisis	31
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	32
3.5.2 Uji Korelasi Pearson	32
3.5.3 Uji Regresi Linier Berganda	32
3.5.4 Uji Regresi Moderasi	33
3.5.5 Uji Hipotesis	34

3.5.6 Uji Robustness	35
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	36
4.1 Gambaran Umum	36
4.2 Statistik Deskriptif	37
4.3 Korelasi Pearson.....	38
4.4 Uji Regresi Linier Berganda	41
4.4.1 ESG terhadap ROA.....	41
4.4.2 ESG terhadap ROE	42
4.4.3 ESG terhadap Tobin's Q.....	43
4.5 Uji Regresi Moderasi	45
4.5.1 Manajemen Risiko Memoderasi ESG terhadap ROA	45
4.5.2 Manajemen Risiko Memoderasi ESG terhadap ROE.....	46
4.5.3 Manajemen Risiko Memoderasi ESG terhadap Tobin's Q .	47
4.6 Hasil dan Pembahasan.....	49
4.6.1 Pengaruh ESG terhadap Kinerja Perusahaan.....	49
4.6.2 Pengaruh Manajemen Risiko sebagai Variabel Moderasi ...	50
4.7 Uji Robustness	51
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	55
5.1 Kesimpulan	55
5.2 Saran.....	55
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	56
DAFTAR PUSTAKA	57
LAMPIRAN.....	65

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	36
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	37
Tabel 4.3 Korelasi Pearson	40
Tabel 4.4 Hasil Regresi ROA.....	41
Tabel 4.5 Hasil Regresi ROE	42
Tabel 4.6 Hasil Regresi Tobin's Q.....	44
Tabel 4.7 Hasil Regresi Moderasi ROA	45
Tabel 4.8 Hasil Regresi Moderasi ROE	46
Tabel 4.9 Hasil Regresi Moderasi Tobin's Q.....	48
Tabel 4.10 ROA Coarsened Exact Matching.....	52
Tabel 4.11 ROE Coarsened Exact Matching	53
Tabel 4.12 Tobin's Q Coarsened Exact Matching	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	22
--------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Ringkasan Penelitian Terdahulu	65
Lampiran B Data Perusahaan.....	72
Lampiran C Data Variabel	73
Lampiran D Hasil Olah Data.....	77