

TESIS

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* TERHADAP *FIRM VALUE*
MELALUI PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL SOCIAL AND
GOVERNANCE* (ESG) SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Kasus: Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode
Tahun 2017 – 2021)**



Disusun Oleh:

SAGITA MELATI
NIM. 042014353003

MAGISTER MANAJEMEN - PASCA SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA SURABAYA

2022

**PENGARUH RETURN ON EQUITY TERHADAP FIRM VALUE
MELALUI PENGUNGKAPAN ENVIRONMENTAL SOCIAL AND
GOVERNANCE (ESG) SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Kasus: Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode Tahun 2017 – 2021)**

oleh

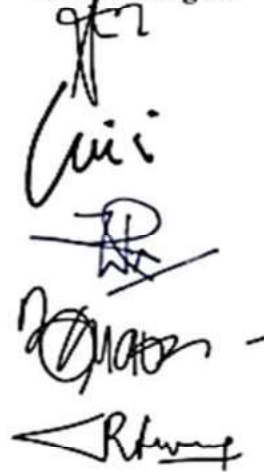
Sagita Melati
NIM: 042014353003

telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
tanggal 18 Agustus 2022 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Dr. Fitri Ismiyanti SE., M.Si.
NIP. 197609232008012016
(Dosen Pembimbing)
2. Dr. Windijarto, SE., MBA.
NIP. 196304141988101001
(Dosen Penguji I)
3. Dr. Wisudanto, SE., MM., CFP, ASPM.
NIP. 197807012010121001
(Dosen Penguji II)
4. Bayu Arie Fianto, S.E., MBA., Ph.D.
NIP. 198502102010121004
(Dosen Penguji III)
5. Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM., CFP
NIP. 197901262003121001
(Dosen Penguji IV)

Tanda Tangan:



Surabaya, 26 Agustus 2022
Koordinator Program Studi,



Dr. Masmira Kurniawati, S.E., M.Si.
NIP.19750323200642001

PERNYATAAN

Saya, (Sagita Melati, 042014353003), menyatakan bahwa;

1. Tesis 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. Tesis ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam tesis 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 pustaka.
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 tesis ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 04 Agustus 2022



Sagita Melati
NIM : 042014353003

DECLARATION

I, (Sagita Melati, 042014353003), 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 Airlangga University 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 referred 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 Airlangga University.

Surabaya, 04 August 2022



Sagita Melati
NIM : 042014353003

KATA PENGANTAR

Puji syukur yang sedalam-dalamnya penulis panjatkan ke Hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan limpahan Rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian tesis dengan judul **“Pengaruh Return On Equity Terhadap Firm Value Melalui Pengungkapan Environmental, Social And Governance (ESG) Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus: Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017 – 2021)”**.

Tujuan dari penulisan tesis ini adalah untuk memenuhi syarat dalam mencapai derajat Magister Manajemen (MM) pada Program Studi Pasca Sarjana Universitas Airlangga Surabaya. Di dalam proses penulisan tesis ini, penulis banyak mendapatkan bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak sehingga penulisan tesis ini dapat terselesaikan tepat waktu. Oleh karena itu, ucapan terimakasih yang sebesar- besarnya dan penghargaan setinggi-tingginya penulis sampaikan kepada:

1. Ibu Dr. Fitri Ismiyanti SE., M.Si. atas bimbingan, arahan dan waktu yang telah diluangkan kepada penulis untuk berdiskusi selama menjadi dosen pembimbing Tesis dan perkuliahan. Dengan masukan / saran serta dukungan yang sangat luar biasa selama bimbingan Tesis ini.
2. Ibu Prof. Dr. Dian Agustin, S.E, M.Si., Ak., CMA., CA, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Ibu Dr. Masmira Kurniawati, S.E, M.Si, Kepala Program Studi Magister Manajemen.
4. Bapak Dr. Wisudanto, SE., MM., CFP, ASPM, ; Bapak Bayu Arie Fianto, S.E., MBA., Ph.D. ; Bapak Dr. Windijarto, SE.,MBA. Yang telah dengan sabar membimbing dan menguji penulis dalam penyelesaian Tesis ini.
5. Bapak Fajar Kristanto Gautama Putra selaku Managing Director CESGS yang sudah membantu penulis dalam supporting data dan asistensi.
6. Bapak Vincent Makmur Widjaja, Bapak Rudi Soraya selaku mentor karir dan kehidupan yang selalu memberikan pencerahan dan membimbing

penulis

7. Bapak Samudera Prawirawidjaja, selaku CEO PT Campina Ice Cream Industry Tbk sekaligus atasan penulis yang memberikan dukungan moril dan kepercayaan kepada penulis untuk dapat bekerja dan belajar.
8. Alm. Gufron Suyanto, Papa penulis yang senantiasa memberikan cinta, kasih, penyemangat di semasa hidupnya hingga menginspirasi penulis untuk mengambil program Magister Manajemen Universitas Airlangga.
9. Mama tersayang, Ibu Djuni Rahayu. Sebagai sponsor utama pemberi asupan berkah dan doa untuk penulis demi menggapai cita-cita. “Ketika kau merasa beruntung, percayalah bahwa doa ibumu telah didengar oleh-Nya”
10. *To my lovely one, my partner in crime, my best mate, my better half* sekaligus calon suami penulis, Joko Waluyo Jati, ST yang senantiasa menemani, menyemangati, menjaga penulis dan bersama-sama berjuang sampai titik darah penghabisan dalam menjalani perjalanan hidup termasuk penyelesaian Tesis ini demi menyambut masa depan bersama yang lebih baik. “Te Amo”.
11. Untuk Kakak-kakak dan Kemenakan saya, Yayan Wiraharja, Krisnanta Jayawiguna, Bunda Indah, Mama Natali, Mbak Sari, Maximillian, Jonathan, Cinta, dan Dafis yang sudah sepenuh hati memberi semangat dan menyayangi penulis
12. Rekan-rekan MM 55 UNAIR, terutama untuk Sobat gembira Fuguh, Erryx, dan Firman atas support, keceriaan, kebahagiaan dan kekompakan kalian.
13. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan Tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Dengan keterbatasan pengalaman, ilmu, kemampuan maupun pustaka yang ditinjau, penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak kekurangan dan pengembangan lanjut agar benar benar bermanfaat. Oleh sebab itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran agar tesis ini lebih sempurna

serta sebagai masukan bagi penulis untuk penelitian dan penulisan karya ilmiah di masa yang akan datang.

Akhir kata, penulis berharap tesis ini memberikan manfaat bagi kita semua terutama untuk pengembangan ilmu pengetahuan dalam pengembangan *Environmental, Sustainability & Governance* (ESG) dan Manajemen Keuangan.

Surabaya, Agustus 2022

Sagita Melati

DAFTAR ISI

COVER

LEMBAR PERNYATAAN

DECLARATION

KATA PENGANTAR.....i

DAFTAR ISI.....iv

DAFTAR GAMBAR.....vii

DAFTAR TABELviii

ABSTRAKix

ABSTRACT..... x

BAB I PENDAHULUAN

1.1	Latar Belakang.....	1
1.2	Rumusan Masalah.....	13
1.3	Tujuan Penelitian.....	13
1.4	Manfaat Penelitian.....	14
1.5	Lingkup Penelitian.....	14
1.6	Sistematika Penulisan Tesis.....	15

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1	Kinerja Keuangan (<i>Financial Performance</i>).....	19
2.1.1	Tujuan dan Manfaat Penilaian Kinerja Keuangan.....	20
2.1.2	Pengukuran Kinerja Keuangan (<i>Financial Performance Measurement</i>).....	22
2.1.3	Rasio-Rasio pada Kinerja Keuangan (<i>Financial Performance</i>).....	23
2.1.3.1	Rasio Likuiditas.....	23
2.1.3.2	Rasio Solvabilitas (<i>Leverage</i>).....	25
2.1.3.3	Rasio Aktivitas.....	25
2.1.3.4	Rasio Keuntungan (<i>Profitabilitas</i>).....	26
2.1.4	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan (<i>Financial Performance</i>).....	28
2.2	<i>Corporate Social Responsibility Disclosure (CSRD)</i>	29
2.2.3	Pengungkapan <i>Sustainability Report</i>	30

2.2.4	Manfaat Pengungkapan <i>Sustainability Report</i>	31
2.2.5	Prinsip Pengungkapan <i>Sustainability Report</i>	32
2.2.6	Indikator Pengungkapan <i>Sustainability Report</i>	34
2.3	Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)	35
2.3.3	Jenis-Jenis Nilai Perusahaan.....	36
2.3.4	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan.....	38
2.3.5	Indikator Pada Nilai Perusahaan.....	39
2.4	Penelitian Terdahulu	41
2.5	Kerangka Berpikir.....	46
2.5.1	Pengaruh <i>Return on Equity</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	47
2.5.2	Pengaruh ROE Terhadap Nilai Perusahaan dengan ESG <i>Disclosure</i> sebagai Moderasi	48
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1	Jenis Penelitian	51
3.2	Definisi Operasional	51
3.3	Metode Pengumpulan Data.....	53
3.4	Metode Pengambilan Sampel	55
3.5	Uji Asumsi Klasik.....	55
3.6	Pengujian Hipotesis	58
3.6.1	Pengujian dengan Analisis Regresi Linier Sederhana	58
3.6.2	Pengujian dengan Analisis Regresi Linier Sederhana dengan Moderasi	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
4.1	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	61
4.2	Deskripsi Data.....	64
4.3	Uji Statistik Deskriptif.....	65
4.4	Uji Asumsi Klasik.....	66
4.5	Hasil Analisis Regresi Linear	70
4.5.1	Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) secara langsung terhadap <i>Firm Value</i>	70
4.5.2	Pengaruh Variabel ROE terhadap Variabel <i>Firm Value</i> dengan ESG sebagai Pemoderasi	72

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan	77
5.2	Saran	78

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	46
Gambar 4.1 Pengaruh langsung variabel Bebas ROE Terhadap Variabel Terikat Firm Value.....	71
Gambar 4.2 Pengaruh ROE Terhadap Firm Value dengan ESG sebagai Pemoderasi.....	73

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Laporan Laba Usaha Perusahaan Perbankan Periode 2017 – 2021.....	4
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	51
Tabel 3.2 Data dalam Penelitian	55
Tabel 3.3 Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	65
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	67
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	68
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	69
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	69
Tabel 4.6 Hasil Analisa Regresi Linear	70
Tabel 4.7 Hasil Analisa Regresi Linear Sederhana untuk Pengaruh ROA Terhadap <i>Firm Value</i> Melalui ESG.....	72

ABSTRAK

Usaha di sektor perbankan semakin berkembang pada beberapa tahun ini, hal ini menunjukkan bahwa sektor usaha perbankan memiliki prospek yang cerah untuk dikembangkan. Ketersediaan modal dapat mengunisasi bagi perusahaan perbankan dalam mengembangkan usahanya. Penelitian ini bertujuan untuk mengukur pengaruh ROE (*Return on Equity*) terhadap *firm value* melalui variabel ESG sebagai pemoderasi pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI selama periode Tahun 2017-2021. Sampel perbankan yang digunakan sebanyak 39 perbankan dan metode yang digunakan adalah metode regresi linier sederhana dan *Moderating Regression Analysis*. Hasil yang diperoleh dari penelitian ini adalah ROE berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *firm value*. Dengan adanya moderasi dari ESG (*Environment, Sosial dan Governance*) pada pengaruh ROE terhadap *firm value* maka akan semakin memperkuat pengaruh ROE terhadap *firm value*. *Firm value* semakin meningkat karena investor menilai bahwa pengelolaan modal perusahaan dinilai efektif dan efisien sehingga mampu menghasilkan laba yang optimal, selain itu kesadaran perusahaan terkait dengan *sustainability reporting* yang terefleksi melalui ESG sangat berpengaruh terhadap *firm value* karena investor menilai bahwa pengelolaan perusahaan sangat baik karena mampu menjalin hubungan dengan masyarakat, menjaga kelestarian lingkungan serta mematuhi regulasi pemerintah.

Kata Kunci: *equity, value, environment, governance, firm, ESG*

ABSTRACT

Business in the banking sector has been growing in recent years, this shows that the banking sector has bright prospects for development. The availability of capital can be universal for banking companies in developing their business. This study aims to measure the effect of ROE (Return on Equity) on firm value through the ESG variable as a moderator in banking companies listed on the IDX during the 2017-2021 period. The banking sample used was 39 banks and the methods used were simple linear regression and Moderating Regression Analysis. The results obtained from this study are ROE has a positive and significant effect on Firm Value. With the moderation of ESG (Environment, Social and Governance) on the influence of ROE on firm value, it will further strengthen this effect. Firm value is increasing because investors consider that the company's capital management is considered effective and efficient so that it is able to generate optimal profits. establish relationships with the community, preserve the environment and comply with government regulations.

Keywords: *equity, value, environment, governance, firm, ESG*