

***ESG, KINERJA DAN RISIKO PERUSAHAAN: DIMODERASI
OLEH BOARD GENDER DIVERSITY***

TESIS

**Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar
Magister Sains Manajemen (M.S.M) pada Program Studi Magister Sains
Manajemen Departemen Manajemen**



Oleh:

ELSA YUSTIKA PUTRI

NIM : 042114153026

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

LEMBAR PENGESAHAN

ESG, KINERJA DAN RISIKO PERUSAHAAN: DIMODERASI OLEH *BOARD GENDER DIVERISTY*

Oleh

ELSA YUSTIKA PUTRI

NIM : 042114153026

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 27 Juli 2022 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

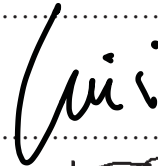
Susunan Dewan Penguji :

- 1 Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM., CFP
NIP. 197901262003121001
(Dosen Pembimbing)
- 2 Drs. Windijarto, SE., MBA
NIP. 196304141988101001
(Ketua Dosen Penguji)
- 3 Dr. Ahmad Rizki Sridadi
NIP. 197610292002121002
(Dosen Penguji I)
- 4 Dr. Ari Prasetyo, SE., M.Si
NIP. 197101162005011002
(Dosen Penguji II)
- 5 Dr. Muazaroh, M.Si
NIP. 36940131
(Dosen Penguji III)

Tanda Tangan :



.....



.....



.....



.....



.....

Surabaya,

Koordinator Program Studi,



Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM., CFP

NIP. 197901262003121001

PERNYATAAN

Saya, (Elsa Yustika Putri, NIM: 042114153026), 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. 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, 13 Juli 2022



Elsa Yustika Putri

Nim: 042114153026

DECLARATION

I, (Elsa Yustika Putri, NIM: 042114153026), 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, 13 Juli 2022

Declared by

A handwritten signature in black ink is written over a red and white 10,000 Rupiah Indonesian postage stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text '10000', 'METERA', and 'TEMPER'. The signature is stylized and appears to read 'Elsa Yustika Putri'.

Elsa Yustika Putri

Nim: 042114153026

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan penelitian dan tesis yang berjudul **ESG, KINERJA DAN RISIKO PERUSAHAAN: DIMODERASI OLEH BOARD GENDER DIVERSITY**. Tesis ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat kesarjanaan program Strata Dua (S-2) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Selama penelitian dan penyusunan laporan penelitian dalam tesis ini, penulis tidak luput dari kendala. Kendala tersebut dapat diatasi penulis berkat adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Moh Nasih , SE.,MT.,Ak.,CMA., selaku Rektor Universitas Airlangga.
2. Prof. Dr. Dian Agustia, SE.,M.Si.,Ak.,CMA.,CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Dr. Dien Mardhiyah, SE.,M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Dr. Rahmat Setiawan, SE.,MM.,CFP., selaku dosen pembimbing yang telah sabar dan meluangkan waktunya untuk membimbing, memberi saran, nasihat selama penyusunan tesis ini hingga dapat terselesaikan dengan sesuai tujuan dan harapan.
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmunya selama masa perkuliahan.
6. Seluruh staf Departemen Manajemen, dan karyawan-karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan informasi yang membantu selama masa perkuliahan.
7. Kedua orang tua dan adik saya, Bapak Suwito, Ibu Titik Puspitawati dan Adik Syafa Habiba Agustia serta seluruh keluarga besar saya yang telah memberikan

dukungan dan doa untuk kelancaran penulis menjalankan perkuliahan hingga tesis ini dapat terselesaikan.

8. Untuk Wielda Noor Muhammad yang telah memberikan dukungan selama penyusunan tesis.
9. Sahabat saya dalam menjalankan perkuliahan semasa S1 di Universitas Airlangga, Jessica Margaretha Zebua, Nadya Zafirah Irwansyah, Achsani Nabila Izza Azzahro dan Revianandya Urzhy Yudani yang telah menemani dan membantu saya dalam menyelesaikan perkuliahan dan memberikan semangat dalam perkuliahan hingga penulisan tesis, terima kasih banyak.
10. Teman seperjuangan *fast track* Dhealelia Munandari dan Putu Ayu Indira yang telah membantu saya dalam menjalani perkuliahan online di S2 ini serta memberikan dukungan untuk menyelesaikan tesis dengan sesuai harapan.
11. Serta berbagai pihak yang telah membantu saya, namun tidak dapat disebutkan satu per satu, saya mengucapkan terima kasih atas dukungan dan doanya.

Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan berguna bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 13 Juli 2022

Elsa Yustika Putri

Nim: 042114153026

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan *ESG* (*Environtmental, Social, and Governance*) dan efek moderasi *Board Gender Diversity* terhadap kinerja dan risiko perusahaan. Studi ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis regresi linear berganda. Sampel pada penelitian ini adalah perusahaan non-keuangan yang telah terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2016 – 2021. Variabel dependen pada penelitian ini ada dua yaitu kinerja dan risiko perusahaan. Kinerja perusahaan menggunakan dua pengukuran yaitu pada rasio ROA dan ROE. Risiko perusahaan juga menggunakan dua pengukuran yaitu risiko sisteamtis (Beta) dan risiko total (*standard deviation*). Variabel independen penelitian ini adalah pengungkapan *ESG* (*Environtmental, Social, and Governane*). Variabel moderasi penelitian ini adalah *Board Gender Diversity*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan *ESG* berpengaruh signifikan positif terhadap kinerja perusahaan, sedangkan pada risiko tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. *Board Gender Diversity* mempunyai peran memperkuat pengaruh positif pengungkapan *ESG* terhadap kinerja perusahaan.

Kata Kunci: *ESG* (*Environtmental, Social, and Disclosure*), *Board Gender Diversity*, kinerja perusahaan, dan risiko perusahaan.

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of *ESG* (Environmental, Social, and Governance) disclosures and the effect of Board Gender Diversity moderation on company performance and risk. This study uses a quantitative approach with multiple linear regression analysis techniques. The sample in this study is a non-financial company that has been listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2016 – 2021. There are two dependent variables in this study, namely firm performance and risk. The firm performance uses two measurements, namely on the ratio of ROA and ROE. The firm risk also uses two measurements, namely systematic risk (beta) and total risk (standard deviation). The independent variable of this study is *ESG* (Environmental, Social, and Governance) disclosure. The moderation variable of this study is the Gender Diversity Board. The results showed that *ESG* disclosure had a significant positive effect on the firm performance, while at risk it did not show a significant influence. The Board Gender Diversity has a role to strengthen the positive influence of *ESG* disclosures on company performance.

Key words: *ESG* (Environmental, Social, and Disclosure), Board Gender Diversity, firm performance, dan firm risk.

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER	ii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN TESIS	iii
PERNYATAAN	iv
DECLARATION	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR PERSAMAAN	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Lingkup Penelitian	8
1.6 Sistematika Tesis	9
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Legitimasi	11
2.1.2 Pengertian dan Pengukuran <i>ESG (Environmental, Social, dan Governance)</i>	12
2.1.3 Pengertian dan Pengukuran Kinerja Perusahaan	15
2.1.4 Pengertian dan Pengukuran Risiko Perusahaan	17
2.1.5 Pengertian dan Pengukuran <i>Board Gender Diversity</i>	19
2.1.6 Pengaruh <i>ESG</i> terhadap Kinerja Perusahaan	22
2.1.7 Pengaruh <i>ESG</i> terhadap Risiko Perusahaan	23

2.1.8 Efek moderasi <i>Board Gender Diversity</i> pada <i>ESG</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	25
2.1.9 Efek moderasi <i>Board Gender Diversity</i> pada <i>ESG</i> terhadap Risiko Perusahaan.....	26
2.1.10 Variabel Kontrol.....	27
2.2 Penelitian Terdahulu.....	32
2.3 Hipotesis Penelitian	35
2.4 Model Analisis.....	37
2.5 Kerangka Berpikir	39
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	44
3.1 Jenis Penelitian	44
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	44
3.3 Jenis dan Sumber Data	46
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
3.5 Metode Pengumpulan Data	47
3.6 Teknik Analisis Data	48
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	53
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	53
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	53
4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	58
4.4 Hasil Analisis Uji Korelasi.....	62
4.5 Hasil Analisis Regresi Linear.....	63
4.6 Pembahasan	70
4.6.1 Pengaruh <i>ESG</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	70
4.6.2 Pengaruh <i>ESG</i> terhadap Risiko Perusahaan	71
4.6.3 Efek Moderasi <i>Bord Gender Diversity</i> pada Pengaruh <i>ESG</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	74
4.6.4 Efek Moderasi <i>Bord Gender Diversity</i> pada Pengaruh <i>ESG</i> terhadap Risiko Perusahaan.....	75
4.6.5 Pengaruh Variabel Kontrol terhadap Variabel Dependen	77
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	82
5.1 Simpulan.....	82
5.2 Implikasi dan Saran Penelitian	83

5.3 Keterbatasan Penelitian dan Arah Bagi Penelitian Selanjutnya	84
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN.....	91

DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 2.1 Rumus <i>ESG</i>	14
Persamaan 2.2 Rumus <i>ROA</i>	15
Persamaan 2.3 Rumus <i>ROE</i>	16
Persamaan 2.4 Rumus Risiko Sistematis	18
Persamaan 2.5 Rumus Total Risiko.....	18
Persamaan 2.6 Rumus <i>Board Gender Diversity</i>	20
Persamaan 2.7 Rumus <i>Firm Age</i>	27
Persamaan 2.8 Rumus <i>Firm Size</i>	28
Persamaan 2.9 Rumus <i>Leverage</i>	29
Persamaan 2.10 Rumus <i>Market To Book Value Equity</i>	30

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	31
Tabel 4.1 Deskripsi Statistik	53
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas Model 2	58
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas Model 3	59
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas Model 4	59
Tabel 4.6 Hasil Uji Korelasi.....	61
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Berganda Model 1 dan 2	63
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Berganda Model 3 dan 4	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Tingkat Proporsi Perempuan pada Posisi Managerial.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir 1.....	39
Gambar 2.2 Kerangka Berpikir 2.....	40
Gambar 2.3 Kerangka Berpikir 3.....	41
Gambar 2.4 Kerangka Berpikir 4.....	42

DAFTAR LAMPIRAN

Indikator GRI Standard

Sampel Perusahaan Non Keuangan periode 2016-2021

Perhitungan Data Sampel Perusahaan

Hasil Deskriptif Statistik

Hasil Uji Asumsi Klasik

Hasil Uji Analisis Regresi