

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *SUSTAINABILITY REPORTING*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**Dinda Kharisma Putri  
20013010008/FEB/EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2024**

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *SUSTAINABILITY REPORTING*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



**Oleh:**

**Dinda Kharisma Putri**  
**20013010008/FEB/EA**

**Kepada**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2024**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH PENGUNGKAPAN *SUSTAINABILITY REPORTING***  
**TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *INVESTMENT***  
***OPPORTUNITY SET* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Disusun Oleh:

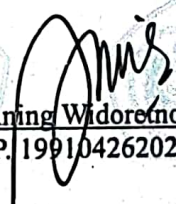
**Dinda Kharisma Putri**  
**20013010008/FEB/EA**


Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Pada tanggal: 27 Mei 2024

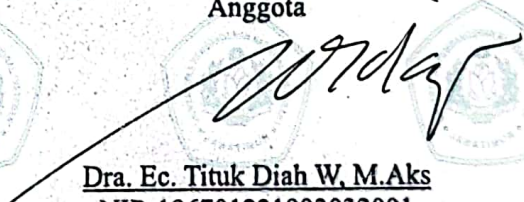
Pembimbing:  
Pembimbing Utama:

Tim Penguji:  
Ketua

  
**Astrini Aring Widoretno, S.A., M.Ak.,**  
**NIP. 199104262022032009**

  
**Condro Widodo, S.E., M.S.A**  
**NIP. 20119920327232**

Anggota

  
**Dra. Ec. Tituk Diah W, M.Aks**  
**NIP. 196701231993032001**

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"  
Jawa Timur



**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP**  
**NIP. 196304201991032001**

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Dinda Kharisma Putri  
NPM : 20013010008  
NIK : 3516095207020001  
Tempat/Tanggal Lahir : Mojokerto/12 Juli 2002  
Alamat : Dsn. Juwono RT 02/RW 01, Ds. Ngembah, Kec.  
Dlanggu  
Judul Artikel : *The Effect of Sustainability Reporting Disclosure on  
Company Value Moderated by Investment  
Opportunity Set*

Saya menyatakan bahwa artikel tersebut merupakan artikel asli, hasil pemikiran sendiri, serta bukan saduran/ terjemahan.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari ditemukan ketidakbenaran informasi, saya bersedia dibatakkannya gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 28 Mei 2024

Yang Meny



Dinda Kharisma Putri

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT, karena atas limpahan rahmat dan hidayah, serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Pengungkapan *Sustainability Reporting* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Investment Opportunity Set* Sebagai Variabel Moderasi”**

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini terselesaikan tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M. MT, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P,M.Si, CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFrA., CBV, selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Tantina Haryati, S.E M.Aks. selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Astrini Aning Widoretno, S.A., M.Ak, Ak. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan dengan baik dan sabar demi terselesainya usulan penelitian ini.

6. Para dosen yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama menempuh pendidikan di Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
7. Orang tua, kakak, dan adik penulis yang telah memberikan dukungan baik secara material dan non material.
8. Sahabat yang selalu menyemangati penulis dan mendengarkan keluh kesah selama pengerjaan usulan penelitian ini.
9. Partner yang senantiasa menyemangati penulis, mendengarkan semua keluh kesah, dan selalu menghibur penulis ketika sedang tidak baik-baik saja sepanjang masa perkuliahan.
10. Teman dan pihak lain yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis sehingga harus terus belajar. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini supaya dapat bermanfaat bagi penulis maupun pihak lain yang membacanya.

Surabaya, 08 Mei 2024

Dinda Kharisma Putri

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>i</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>iii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat.....	13
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>15</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	15
2.2 Landasan Teori .....	25
2.2.1 Teori <i>Stakeholder</i> .....	25
2.2.2 Teori Legitimasi ( <i>Legitimacy Theory</i> ) .....	26
2.2.3 Nilai Perusahaan.....	27
2.2.4 <i>Sustainability Reporting</i> .....	28
2.2.5 <i>Investment Opportunity Set</i> .....	32
2.3 Kerangka Pemikiran .....	34
2.3.1 Pengaruh Pengungkapan Kinerja Ekonomi dalam <i>Sustainability Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	34
2.3.2 Pengaruh Pengungkapan Kinerja Lingkungan dalam <i>Sustainability Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	36
2.3.3 Pengaruh Pengungkapan Kinerja Sosial dalam <i>Sustainability Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	37
2.3.4 Pengaruh Pengungkapan Kinerja Ekonomi dalam <i>Sustainability Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Investment Opportunity Set</i> sebagai Variabel Moderasi .....	38

2.3.5	Pengaruh Pengungkapan Kinerja Lingkungan dalam <i>Sustainability Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Investment Opportunity Set</i> sebagai Variabel Moderasi .....	40
2.3.6	Pengaruh Pengungkapan Kinerja Sosial dalam <i>Sustainability Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Investment Opportunity Set</i> sebagai Variabel Moderasi .....	41
2.4	Hipotesis .....	43
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>44</b>
3.1	Jenis Objek Penelitian .....	44
3.1.1	Jenis Penelitian.....	44
3.1.2	Objek Penelitian.....	44
3.2	Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel .....	45
3.2.1	Variabel Independen.....	45
3.2.2	Variabel Dependen .....	48
3.2.3	Variabel Moderasi .....	49
3.3	Teknik Penentuan Sampel .....	50
3.3.1	Populasi .....	50
3.3.2	Sampel.....	50
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	53
3.4.1	Jenis Data dan Sumber Data .....	53
3.4.2	Metode Pengumpulan Data .....	53
3.5	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	53
3.5.1	<i>Outer Model</i> (Model Pengukuran).....	55
3.5.2	<i>Inner Model</i> (Model Struktural).....	57
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>59</b>
4.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	59
4.2	Deskripsi Variabel Penelitian .....	61
4.2.1	Nilai Perusahaan (Y) .....	61
4.2.2	Pengungkapan Kinerja Ekonomi ( $X_1$ ).....	63
4.2.3	Pengungkapan Kinerja Lingkungan ( $X_2$ ).....	66
4.2.4	Pengungkapan Kinerja Sosial ( $X_3$ ).....	69
4.2.5	<i>Investment Opportunity Set</i> (Z).....	71
4.3	Hasil Penelitian.....	74



4.3.1	Analisis <i>Outer Model</i> (Model Pengukuran).....	74
4.3.2	Analisis <i>Inner Model</i> .....	78
4.4	Pembahasan.....	83
4.4.1	Pengaruh Pengungkapan Kinerja Ekonomi dalam <i>Sustainability Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	83
4.4.2	Pengaruh Pengungkapan Kinerja Lingkungan dalam <i>Sustainability Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	85
4.4.3	Pengaruh Pengungkapan Kinerja Sosial dalam <i>Sustainability Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	87
4.4.4	Pengaruh Pengungkapan Kinerja Ekonomi dalam <i>Sustainability Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Investment Opportunity Set</i> sebagai Variabel Moderasi .....	88
4.4.5	Pengaruh Pengungkapan Kinerja Lingkungan dalam <i>Sustainability Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Investment Opportunity Set</i> sebagai Variabel Moderasi .....	90
4.4.6	Pengaruh Pengungkapan Kinerja Sosial dalam <i>Sustainability Reporting</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Investment Opportunity Set</i> sebagai Variabel Moderasi .....	91
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>94</b>
5.1	Kesimpulan.....	94
5.2	Saran.....	95
5.3	Implikasi Penelitian.....	96
5.4	Keterbatasan Penelitian .....	97
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>99</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>104</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1: Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 2: Kriteria Pemilihan Sampel .....	51
Tabel 3: Daftar Nama Perusahaan.....	52
Tabel 4: Daftar Sampel Nama Perusahaan.....	60
Tabel 5: Nilai <i>Tobin's Q</i> Perusahaan .....	61
Tabel 6: Nilai Pengungkapan Kinerja Ekonomi Perusahaan .....	64
Tabel 7: Nilai Pengungkapan Kinerja Lingkungan Perusahaan.....	67
Tabel 8: Nilai Pengungkapan Kinerja Sosial Perusahaan .....	69
Tabel 9: Nilai <i>Investment Opportunity Set</i> Perusahaan.....	72
Tabel 10: Hasil <i>Convergent Validity</i> .....	75
Tabel 11: Hasil <i>Average Variance Extracted</i> .....	76
Tabel 12: Hasil <i>Discriminant Validity</i> (Validitas Diskriminan) .....	77
Tabel 13: Hasil <i>Composite Reliability</i> .....	78
Tabel 14: Hasil <i>R-Square</i> .....	79
Tabel 15: Hasil Hipotesis .....	81

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1: Konsumsi Energi Per Kapita.....	2
Gambar 2: Kerangka Pemikiran.....	43
Gambar 3: <i>Pls Algorithm</i> .....	80
Gambar 4: <i>Model Path Coefficient</i> .....	81

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Pengungkapan Kinerja Ekonomi dalam <i>Sustainability Reporting</i> .	104
Lampiran 2: Pengungkapan Kinerja Lingkungan dalam <i>Sustainability Reporting</i> .....	105
Lampiran 3: Pengungkapan Kinerja Sosial dalam <i>Sustainability Reporting</i> .....	107
Lampiran 4: Nilai Perusahaan .....	109
Lampiran 5: <i>Investment Opportunity Set</i> .....	111
Lampiran 6: Tabulasi Data Pengungkapan Kinerja Ekonomi .....	113
Lampiran 7: Tabulasi Data Pengungkapan Kinerja Lingkungan .....	114
Lampiran 8: Tabulasi Data Pengungkapan Kinerja Sosial .....	116
Lampiran 9: Tabulasi Data Nilai Perusahaan .....	118
Lampiran 10: Tabulasi Data <i>Investment Opportunity Set</i> .....	119
Lampiran 11: Hasil Pengujian <i>Outer Loadings</i> .....	120
Lampiran 12: Hasil Pengujian AVE, <i>Composite Reliability</i> , dan <i>Cronbach's Alpha</i> .....	120
Lampiran 13: Hasil <i>Discriminant Validity</i> .....	121
Lampiran 14: Hasil Pengujian <i>R-Square</i> .....	121
Lampiran 15: Hasil Pengujian <i>Path Coefficient</i> .....	121

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *SUSTAINABILITY REPORTING*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Oleh:

Dinda Kharisma Putri

20013010008

**Abstrak**

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan kinerja ekonomi, lingkungan, dan sosial dalam *sustainability reporting* terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga menguji adanya variabel moderasi yaitu *investment opportunity set* yang memoderasi hubungan pengungkapan *sustainability reporting* terhadap nilai perusahaan. Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan sektor energi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada tahun 2021-2022. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Sampel penelitian ditentukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* berdasarkan data sekunder sehingga diperoleh sampel sebanyak 82. *Software* yang digunakan untuk mengolah data pada penelitian ini adalah smartpls 3.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan kinerja ekonomi, lingkungan, dan sosial dalam *sustainability reporting* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Adanya *investment opportunity set* dapat memoderasi hubungan pengungkapan kinerja ekonomi dan kinerja sosial dalam *sustainability reporting* tetapi tidak mampu memoderasi pengungkapan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *sustainability reporting*, nilai perusahaan, *investment opportunity set*