

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1 Review Penelitian Terdahulu

Dari penelitian terdahulu ditemukan hasil yang berbeda-beda setiap penelitiannya. Beberapa penelitian mendapatkan hasil bahwasanya *sustainability report* berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan beberapa mendapatkan hasil bahwa *sustainability report* tidak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan. Dari penelitian terdahulu peneliti dapat memiliki kesamaan yaitu *sustainability report* berpengaruh terhadap nilai Perusahaan. Akan tetapi hal tersebut tidak mempengaruhi peneliti untuk melihat hasil penelitian terdahulu sebagai rujukan dengan variabel yang sama.

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu

No	Nama (Tahun)	Judul/ Jurnal	Objek/Variabel/Analisis	Hasil Penelitian
1.	Resa sevnia, Susi dwi mulyani (2023)	Pengaruh pengungkapan <i>sustainability report</i> , kinerja lingkungan, dan struktur modal terhadap nilai Perusahaan dengan ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi	Objek: Perusahaan <i>consumer non-cyclicals</i> yang <i>listed</i> di Bursa Indonesia pada tahun 2020-2022. Variabel: <i>Sustainability report</i> (X1), Kinerja lingkungan (X2), Struktur modal (X3), Nilai perusahaan (Y), Ukuran Perusahaan (Z) Teknis Analisis: Menggunakan analisis regresi moderasi	Berdasarkan hasil dari keseluruhan penelitian ini, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> , dan Struktur Modal pengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan, Kinerja lingkungan tidak mempengaruhi Nilai Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh positif semua variabel

No	Nama (Tahun)	Judul/ Jurnal	Objek/Variabel/Analisis	Hasil Penelitian
				independen terhadap Nilai Perusahaan.
2.	Sri Rahayu Monika & Murniati (2023)	Pengaruh pengungkapan <i>sustainability report</i> terhadap nilai Perusahaan pada bank konvensional di Indonesia (Studi pada perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022)	Objek: Perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022 Variabel: <i>sustainability report</i> (X), Nilai Perusahaan (Y) Teknik Analisis: analisis linear berganda dengan bantuan SPSS	Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel <i>sustainability report</i> dimensi ekonomi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai Perusahaan. Sedangkan <i>sustainability report</i> dimensi lingkungan tidak berpengaruh positif terhadap nilai Perusahaan dan variabel <i>sustainability report</i> dimensi sosial berpengaruh positif terhadap kinerja nilai Perusahaan.
3.	Ima aryida natalia, Yunar nanok soenarno (2021)	Analisis pengaruh pengungkapan <i>sustainability report</i> terhadap nilai Perusahaan pada Perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI periode 2017	Objek: Perusahaan yang terdaftar di busa Indonesia tahun 2012-2016. Variabel: pengungkapan <i>sustainability report</i> (X), Nilai perusahaan (Y) Analisis: Stastik deskriptif	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengungkapan <i>Sustainability report</i> , pengungkapan kinerja ekonomi, pengungkapan kinerja lingkungan, dan <i>society performance disclosure</i> memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

No	Nama	Judul/ Jurnal	Objek/Variabel/Analisis	Hasil Penelitian
	(Tahun)		Teknik analisis: Analisis regresi linear berganda	
4.	Maria Dominika Sadipun (2022)	Pengungkapan <i>sustainability reporting</i> terhadap nilai Perusahaan (studi empiris pada Perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2018-2020)	Objek: Perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020 Variabel: pengungkapan <i>sustainability report</i> (X), Nilai Perusahaan (Y) Teknik analisis: regresi logistik	Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan <i>sustainability report</i> dimensi lingkungan dan sosial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, artinya pengungkapan dimensi lingkungan dan sosial hal ini mengakibatkan kurangnya perhatian oleh investor dalam menanamkan saham di perusahaan. Pengungkapan <i>sustainability report</i> dimensi ekonomi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, artinya pengungkapan dimensi ekonomi sudah dianggap penting oleh perusahaan untuk mempengaruhi keputusan investor dalam

No	Nama (Tahun)	Judul/ Jurnal	Objek/Variabel/Analisis	Hasil Penelitian
				menanamkan saham di perusahaan.
5.	Shresta Purnamasari, Eny Trimeiningrum (2022)	Analisis dampak pengungkapan <i>sustainability report</i> terhadap nilai Perusahaan	Objek: Perusahaan publik yang terdaftar di BEI tahun 2015-2018. Variabel: <i>sustainability report</i> (X), Nilai Perusahaan (Y) Teknik analisis: Metode analisis data adalah pengujian asumsi klasik untuk data cross-section, yang terdiri uji normalitas residual, uji non-multikolinearitas, uji non heteroskedastisitas. Selanjutnya, pengujian hipotesis dilakukan dengan regresi linear berganda. Keseluruhan pengujian dilakukan dengan menggunakan pengolah data statistik Stata 16.	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa <i>sustainability report</i> deminse ekonomi, sosial berpengaruh positif terhadap nilai Perusahaan, sedangkan dimensi lingkungan, berpengaruh negative signifikan terhadap nilai Perusahaan.
6.	Erlina Setyawati (2023)	Juli Pengaruh pengungkapan <i>sustainability report</i> dan <i>intellectual</i>	Objek: Perusahaan food and beverage yang terdaftar di BEI pada tahun 2019-2021.	Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pengungkapan <i>sustainability report</i> dan <i>intellectual capital</i> berpengaruh positif

No	Nama (Tahun)	Judul/ Jurnal	Objek/Variabel/Analisis	Hasil Penelitian
		<i>capital</i> terhadap nilai Perusahaan	Variabel: <i>sustainability report</i> (X), Nilai Perusahaan (Y) Teknik analisis: Penelitian ini menggunakan metode analisis linear berganda dengan bantuan program SPSS versi 26, analisis data menggunakan asumsi klasik meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi dan uji heterokedastisitas.	terhadap nilai perusahaan.
7.	Adela Putri Widyadi, Jacobus Widiatmoko (2023)	Pengaruh pengungkapan <i>sustainability report</i> dan kualitas audit terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan manufaktur 2016-2020	Objek: Perusahaan manufaktur yang telah listing di BEI dari tahun 2016-2020. Variabel: <i>Sustainability Report</i> (X1), kualitas audit (X2), Nilai Perusahaan (Y) Teknik Analisis: Menggunakan uji regresi linear berganda.	<i>Sustainability Report Disclosure</i> berpengaruh positif secara signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's q maupun PBV), karena semakin banyak <i>Sustainability Report</i> index yang diungkapkan dapat membangun kepercayaan dan citra yang baik di masyarakat sehingga perusahaan tersebut dapat menjadi opsi publik untuk

No	Nama (Tahun)	Judul/ Jurnal	Objek/Variabel/Analisis	Hasil Penelitian
				menanamkan modal menjadikan nilai perusahaan meningkat. Kualitas audit berpengaruh positif secara signifikan terhadap nilai perusahaan diukur dengan Tobin's Q maupun PBV. Hal ini berarti semakin baik kualitas audit suatu perusahaan maka dapat meningkatkan nilai pasar saham dimana hal itu dapat meningkatkan nilai perusahaan.
8.	Anthony Holly, Jao, Mardiana dan Anita Holly (2022)	Pengaruh Pengungkapan <i>Sustainability</i> <i>Report</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko Sistematis sebagai Variabel Mediasi.	Objek: Perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018. Variabel: <i>Sustainability Report</i> (X), Nilai Perusahaan (Y) dan Risiko Sistematis (Z). Teknik Analisis: statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis jalur, uji sobel, dan uji goodness of fit.	Dari penelitian tersebut menunjukkan bahwasannya <i>Sustainability Report</i> berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan dan Risiko Sistematis dan Risiko Sistematis dapat memediasi dampak <i>Sustainability Report</i> terhadap nilai Perusahaan.

2.2 Landasan Teori

Stakeholder Theory

Pemangku kepentingan, atau yang sering disebut *Stakeholder*, merupakan istilah yang pertama kali diperkenalkan oleh stanford research university pada tahun 1963. *Stakeholder* pada umumnya merujuk pada sekelompok individu atau organisasi yang memiliki kepentingan terhadap suatu masalah atau kebijakan. manajemen organisasi diharapkan melakukan aktivitas yang dianggap penting oleh *stakeholder* mereka dan melaporkan kembali aktivitas-aktivitas tersebut pada para *stakeholder*. Teori ini menyatakan bahwa seluruh *stakeholder* memiliki hak untuk mendapatkan informasi tentang bagaimana aktivitas organisasi memengaruhi mereka (Monika & Murniati, 2023). Oleh karena itu, perusahaan harus menjaga hubungan baik dengan para *stakeholder*, di mana salah satu caranya adalah dengan mengungkapkan *sustainability report*.

Sustainability Report

Sustainability report didasarkan pada kerangka *triple bootom line* yang mencakup aspek ekonomi (profit), lingkungan, serta sosial. *Sustainability report* merupakan laporan dokumen yang dibuat perusahaan untuk menjelaskan tanggung jawab Perusahaan tidak hanya dalam bidang ekonomi, tetapi juga dalam sosial dan lingkungan. *Sustainability report* membantu organisasi dalam mengukur, memahami, dan mengomunikasikan informasi terkait kinerja ekonomi, lingkungan, sosial, dan tata kelola mereka. Selain itu, laporan ini membantu menetapkan tujuan dan mengelola perubahan secara lebih efektif. (Holly et al., 2022)

Nilai Perusahaan

Meningkatkan nilai perusahaan merupakan adalah salah satu tujuan utama perusahaan untuk menciptakan kekayaan pemegang saham. Jika kinerja suatu perusahaan juga baik, maka skor perusahaan juga akan baik. Ketika nilai suatu perusahaan tinggi, investor akan memilih untuk

berinvestasi di perusahaan tersebut, dan investor akan percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini, tetapi juga pada prospek kinerja perusahaan di masa depan. Umumnya, ketika harga saham suatu perusahaan meningkat, nilai perusahaan tersebut akan tercermin sebagai nilai pasar. Hal ini karena nilai perusahaan yang tinggi dapat memberikan kenyamanan maksimal kepada investor (M Sadipun, 2022). Semakin tinggi harga saham suatu perusahaan maka semakin tinggi pula nilai perusahaannya.

2.3 Pengembangan Hipotesis

Pengaruh pengungkapan *sustainability report* dimensi ekonomi terhadap nilai perusahaan

Situasi ekonomi suatu perusahaan memiliki dampak yang signifikan terhadap para pemangku kepentingannya, oleh karena itu, kinerja ekonomi perusahaan harus diungkapkan secara transparan kepada mereka. Investor sebagai salah satu pemangku kepentingan penting utama perusahaan, menempatkan modal mereka di perusahaan tersebut dengan harapan mendapatkan keuntungan dari investasi mereka Bagus Mulya, (2023). Investor yang berinvestasi memainkan peran penting dalam pembiayaan kewajiban perusahaan. Selain harapan untuk memperoleh hasil investasi dari perusahaan, investor juga harus bersedia menerima segala risiko, termasuk hilangnya modal yang mereka berikan kepada perusahaan. Oleh karena itu, kinerja ekonomi publik perusahaan dapat menjadi informasi penting bagi investor. Menurut (Sabrina et al., 2019) investor cenderung memilih untuk berinvestasi pada perusahaan yang memiliki kinerja ekonomi yang baik dan menghasilkan keuntungan. Oleh karena itu, pengungkapan kinerja ekonomi melalui laporan keberlanjutan dapat meningkatkan kepercayaan investor, memperbaiki citra perusahaan, dan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan termasuk profitabilitas. Ketika kinerja suatu perusahaan membaik, nilai perusahaan di pasar saham juga akan meningkat. Berdasarkan penjelasan diatas, dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

H₁: Pengungkapan *sustainability report* dimensi ekonomi berpengaruh positif terhadap nilai Perusahaan.

Pengaruh pengungkapan *sustainability reporting* dimensi lingkungan terhadap nilai Perusahaan

Pernyataan tanggung jawab terhadap lingkungan menandakan komitmen Perusahaan untuk melindungi dan menjaga kelestarian alam disekitarnya. Hal ini membuat perusahaan dianggap sebagai entitas yang bertanggung jawab dan dihargai sebagai Perusahaan yang peduli. Kegiatan keberlanjutan merupakan bagian dari upaya organisasi untuk berperan aktif dalam membangun berkelanjutan. Pembangunan berkelanjutan bertujuan untuk memenuhi kebutuhan manusia dan meningkatkan kualitas hidup masyarakat. Dengan menerbitkan laporan keberlanjutan, citra perusahaan dalam aspek lingkungan akan semakin meningkat di mata investor. Ketika perusahaan peduli terhadap lingkungan, hal ini dapat menarik minat investor untuk membeli saham perusahaan tersebut, sehingga nilai perusahaan dapat meningkat (Kartika Sari Dian, 2021). Berdasarkan penjelasan diatas, dapat dirumuskan hipotesis kedua sebagai berikut:

H₂: Pengungkapan *sustainability report* dimensi lingkungan berpengaruh positif terhadap nilai Perusahaan.

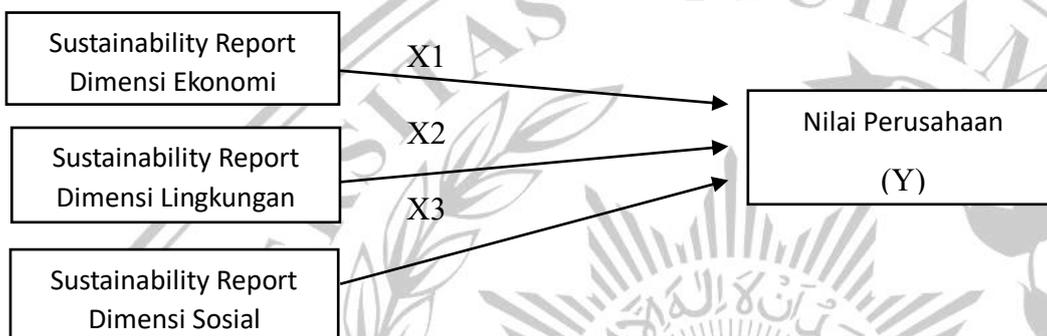
Pengaruh pengungkapan *sustainability reporting* dimensi sosial terhadap nilai Perusahaan

Kegiatan operasional perusahaan dan dampak organisasi terhadap komunitas relevan termasuk dalam dimensi sosial laporan keberlanjutan. Perusahaan yang menyajikan laporan keberlanjutan yang mencakup aspek sosial dianggap sebagai perusahaan yang memiliki komitmen sosial yang tinggi dan perhatian yang besar terhadap kesejahteraan masyarakat. Hal ini mencerminkan tingkat empati dan kepedulian yang tinggi terhadap sesama. Kepedulian terhadap masalah sosial juga dapat memotivasi karyawan untuk bekerja lebih keras demi mencapai tujuan perusahaan (Wardoyo et al., 2022) dengan demikian, kesadaran sosial

terhadap lingkungan akan memberikan dampak positif terhadap prospek masa depan perusahaan, sehingga mendukung pertumbuhan harga saham perusahaan. Berdasarkan penjelasan diatas, sehingga dirumuskan hipotesis ketiga sebagai berikut:

H₃: Pengungkapan *sustainability reporting* dimensi sosial berpengaruh positif terhadap nilai.

2.4 Kerangka Pikiran



Gambar 2.1 Kerangka Pikiran