



**PENGARUH RISIKO EKSTERNAL, INTERNAL DAN
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Non Industri Jasa yang
Terdaftar di BEI mulai Periode 2017 dan 2018)**



TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

OLEH

ELGA NURHIKMAH

55517120048

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2019**



**PENGARUH RISIKO EKSTERNAL, INTERNAL DAN
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Non Industri Jasa yang
Terdaftar di BEI mulai Periode 2017 dan 2018)**



TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

OLEH

ELGA NURHIKMAH

55517120048

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2019**

PENGESAHAN TESIS

Judul : PENGARUH RISIKO EKSTERNAL, INTERNAL DAN
MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Perusahaan Non Industri Jasa yang
Terdaftar di BEI mulai Periode 2017 dan 2018)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Elga Nurhikmah

NIM : 55517120048

Program : Magister Akuntansi

Tanggal : 13 Maret 2020

Mengesahkan,

Pembimbing



Dr. Erna Setiany, SE., M.Si

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Akuntansi



Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus



Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Elga Nurhikmah
NIM : 55517120048
Program Studi : Magister Akuntansi

dengan judul

“PENGARUH RISIKO EKSTERNAL, RISIKO INTERNAL DAN RISIKO MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 30 April 2020, didapatkan nilai persentase sebesar 29%.

Jakarta, 30 April 2020

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Pengaruh Risiko Eksternal, Internal dan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Non Industri Jasa yang Terdaftar di BEI mulai Periode 2017 dan 2018)

Nama : Elga Nurhikmah

NIM : 55517120048

Program : Pascasarjana Magister Akuntansi

Tanggal : 13 Maret 2020

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 13 Maret 2020



Elga Nurhikmah

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the effect of external, internal and managerial risks on firm value. External risk is proxied by carbon emissions disclosure and environmental performance, internal risk is proxied by enterprise risk management disclosure, while managerial risk is proxied by leverage. The study was conducted on non-service industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique used was purposive sampling, with criteria for companies that had a PROPER rating for the 2017 and 2018 periods of 64 companies. The results showed that the PROPER rating and leverage affect on firm value, while the carbon emissions disclosure and enterprise risk management disclosure do not affect on firm value. The inability to prove the effect of both disclosures can be caused by the element of subjectivity in its measurement. This result proves that investors take into account external risks in the form of environmental performance based on PROPER ratings and leverage as manifestations of managerial risk. Thus, the results of this study prove that investors recognize the accountability and independence of PROPER assessments.

Keywords: Carbon Emission Disclosure, Environmental Performance, Enterprise Risk Management Disclosure, Leverage, Firm Value

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk menguji pengaruh risiko eksternal, internal dan manajerial pada nilai perusahaan. Risiko eksternal diproksikan dengan pengungkapan emisi karbon dan kinerja lingkungan, risiko internal diproksikan oleh *enterprise risk management disclosure*, sedangkan risiko manajerial diproksikan dengan *leverage*. Penelitian dilakukan pada perusahaan non industri jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, dengan kriteria perusahaan yang memiliki peringkat PROPER selama periode 2017 dan 2018 sejumlah 64 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa peringkat PROPER dan *leverage* mempengaruhi nilai perusahaan, sedangkan pengungkapan emisi karbon dan *enterprise risk management disclosure* tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Ketidakmampuan membuktikan efek dari kedua pengungkapan tersebut dapat disebabkan oleh unsur subjektivitas dalam pengukurannya. Hasil ini membuktikan bahwa investor memperhitungkan risiko eksternal dalam bentuk kinerja lingkungan berdasarkan peringkat PROPER dan *leverage* sebagai manifestasi risiko manajerial. Dengan demikian, hasil penelitian ini membuktikan bahwa investor mengakui akuntabilitas dan independensi penilaian PROPER.

Kata Kunci: Pengungkapan Emisi Karbon, Kinerja Lingkungan, *Enterprise Risk Management Disclosure*, *Leverage*, Nilai Perusahaan

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

'Assalaamu'alaikum wa rahmatullahi wa barakatuh.

Alhamdulillah Robbil 'Alamin, puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah Subhanahu wa ta'ala, karena atas rahmat dan ridho-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik. Sholawat dan salam semoga selalu tercurah kepada Nabi Muhammad shallallahu 'alaihi wa sallam beserta keluarganya dan umatnya. *Aamiin..* Tesis ini berjudul **“Pengaruh Risiko Eksternal, Internal dan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Non Industri Jasa yang Terdaftar di BEI mulai Periode 2017 dan 2018)”**. Penyusunan tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini perkenankan penulis untuk menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. **Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, MS**, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. **Bapak Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus**, selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
3. **Ibu Dr. Hari Setiyawati, Ak.,M.Si.,CA**, selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana dan Dosen Penguji yang telah memberikan masukan dan arahan dalam proses penyelesaian tesis ini.
4. **Ibu Dr. Erna Setiany, SE., M.Si**, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan banyak waktu, pengarahan dan pemikirannya dalam penyusunan tesis ini. Semoga ilmu dan bimbingan yang diberikan dapat berguna bagi penulis. *Jazaakillahu khayr bu Erna.*
5. **Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA**, selaku Dosen Penguji yang telah memberikan masukan dan arahan dalam proses penyelesaian tesis ini.

6. **Ibu Dr. Ratna Mappanyuki dan seluruh Dosen Pascasarjana Universitas Mercu Buana khususnya Magister Akuntansi** yang telah memberikan ilmu pengetahuan, berbagi pengalaman, nilai-nilai positif dan selalu memberikan motivasi serta semangat dalam menyelesaikan jenjang pascasarjana penulis.
7. **Mba Diah, Pak Seno dan Seluruh Staf Tata Usaha dan Administrasi Program Studi Pascasarjana Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana** atas bantuan dan kesabarannya melayani mahasiswa-mahasiswa Program Studi Magister Akuntansi.
8. **Mas Winarno** sebagai suami tercinta penulis yang selalu mendoakan dengan tulus disertai memberikan dukungan ekstra baik moril maupun materil sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik, tidak akan terlupa bagaimana jasa mas dalam antar jemput penulis ketika kuliah harian, hingga saat proses penyelesaian tesis ini pun cenderung selalu menemani ke kampus, walau harus menunggu berjam-jam. *Jazakallahu khayr mas. Barakallahufiik.*
9. **Kedua Orang Tua dan Mertua penulis** yang telah memberikan doa dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
10. **Ketiga adikku Mia Nurmaida** (yang pernah menemani ke kampus saat penulis sedang hamil muda), **Alfin Satiya dan Melga Dwi Ligania serta kakak iparku mba Winarsih** yang telah memberikan dukungan dan doa kepada penulis.
11. **Mas Surya** selaku kakak kelas penulis di Program Studi Magister Akuntansi tahun angkatan 1611 yang *Qadarallah* dosen pembimbingnya sama, kemudian sempro, semhas hingga sidang pun bersamaan sehingga bisa saling memberikan informasi yang berarti dan ikut memberikan saran kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
12. **Pak Ersya, mba Puji, Nopi, mba Nurul serta teman-teman di Program Studi Magister Akuntansi Angkatan 32 dan Angkatan sebelumnya Universitas Mercu Buana** yang telah memberikan informasi terbaik dan dukungan yang berarti kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Dengan segala kerendahan hati, penulis menyadari akan keterbatasan dan kemampuan yang dimiliki, sehingga penulis meminta maaf atas penulisan karya akhir ini yang masih terdapat kekurangan, kesalahan, kekeliruan dan masih jauh dari sempurna. Penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun guna perbaikan selanjutnya.

Akhirnya penulis menyerahkan segala ketentuan dan urusan kepada Allah Subhanahu wa ta'ala. Semoga karya akhir ini berguna. *Aamiin..*

Wassalaamu'alaikum wa rahmatullahi wa barakatuh.

Jakarta, 13 Maret 2020



Elga Nurhikmah

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PENGESAHAN TESIS	i
SURAT PERNYATAAN SIMILARITY	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	7
1. Tujuan Penelitian	7
2. Kontribusi Penelitian	7
BAB II. KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	9
A. KAJIAN PUSTAKA	9
1. Landasan Teori	9
a. <i>Agency Theory</i>	9

b. <i>Legitimacy Theory</i>	10
2. Nilai Perusahaan	11
3. Pengungkapan Emisi Karbon	12
4. Kinerja Lingkungan	14
5. <i>Enterprise Risk Management Disclosure</i>	15
6. <i>Leverage</i>	15
7. Penelitian Terdahulu	16
B. RERANGKA PEMIKIRAN	31
1. Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Nilai Perusahaan	31
2. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	32
3. Pengaruh <i>Enterprise Risk Management Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	33
4. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	34
C. HIPOTESIS	35
BAB III. DESAIN DAN METODE PENELITIAN	37
A. JENIS PENELITIAN	37
B. DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL DAN PENGUKURAN VARIABEL	38
1. Variabel Dependen	38
2. Variabel Independen	39
a. Pengungkapan Emisi Karbon (X1)	39
b. Kinerja Lingkungan (X2)	42

c. <i>Enterprise Risk Management Disclosure (X3)</i>	43
d. <i>Leverage (X4)</i>	44
e. <i>Ukuran Perusahaan (X5)</i>	45
C. POPULASI DAN SAMPEL PENELITIAN	46
D. TEKNIK PENGUMPULAN DATA	48
E. METODE ANALISIS	49
1. Analisis Statistik Deskriptif	50
2. Uji Asumsi Klasik	50
a. Uji Multikolinearitas	50
b. Uji Heteroskedastisitas	51
c. Uji Autokorelasi	51
d. Uji Normalitas	53
3. Uji Hipotesis	53
a. Koefisien Determinasi (R^2)	53
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	54
c. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t)	55
BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	56
A. ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF	56
B. UJI ASUMSI DAN KUALITAS INSTRUMEN PENELITIAN	67
1. Uji Multikolinearitas	68
2. Uji Heteroskedastisitas	69
3. Uji Autokorelasi	70
4. Uji Normalitas	71

C. PENGUJIAN HIPOTESIS	72
1. Koefisien Determinasi (R^2)	73
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	73
3. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t)	74
a. Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Nilai Perusahaan	75
b. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	75
c. Pengaruh <i>Enterprise Risk Management Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	76
d. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	76
D. PEMBAHASAN	77
1. Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Nilai Perusahaan	77
2. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan	78
3. Pengaruh <i>Enterprise Risk Management Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan	80
4. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan	81
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	83
A. KESIMPULAN	83
B. SARAN	84
DAFTAR PUSTAKA	86
LAMPIRAN	90

DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran	35
Gambar 4.1 Data Pengungkapan Emisi Karbon per Item	59
Gambar 4.2 Data Kinerja Lingkungan Berdasarkan Peringkat	63
Gambar 4.3 Data Pengungkapan Risiko Berdasarkan Komponen Pengungkapan ERM	65
Gambar 4.4 Uji Normalitas	71



DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1 Indeks Pengungkapan Emisi Karbon	40
Tabel 3.2 Deskripsi Ruang Lingkup 1, 2 dan 3	41
Tabel 3.3 Operasionalisasi Variabel	45
Tabel 3.4 Seleksi Pemilihan Sampel Penelitian	46
Tabel 3.5 Daftar Nama Perusahaan Sampel	47
Tabel 3.6 Durbin Watson <i>d test</i> : Pengambilan Keputusan	52
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel – Variabel Penelitian	56
Tabel 4.2 Data Pengungkapan Emisi Karbon dengan <i>Score</i> per Item ..	59
Tabel 4.3 Data Kinerja Lingkungan Berdasarkan Peringkat	63
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	68
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas	69
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi	70
Tabel 4.7 <i>Durbin-Watson Test Bound</i>	70
Tabel 4.8 Model Regresi Data Panel	72

DAFTAR LAMPIRAN

- Hasil Pengecekan Similarity dengan Sistem Turnitin
- Lampiran 1 Dimensi – Dimensi Pengungkapan Risiko
- Lampiran 2 Rekapitulasi Data Observasi Penelitian
- Lampiran 3 Hasil Pengolahan Data *Eviews 10*

