

## BAB IV

### HASIL DAN PEMBAHASAN

#### 4.1 Deskripsi Objek Penelitian

Bursa Efek Indonesia (BEI) atau dikenal dengan IDX, merupakan bagian tidak terpisahkan dari kegiatan berinvestasi saham di Indonesia. Pengertian Bursa Efek telah didefinisikan dalam Undang-undang No.8 tahun 1995 berbunyi sebagai berikut, “Bursa Efek adalah Pihak yang Menyelenggarakan dan Menyediakan sistem dan atau sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli Efek pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan efek diantara mereka. Definisi Efek menurut Undang-undang adalah surat berharga, yaitu surat pengakuan utang, surat berharga komersial, saham, obligasi, tanda bukti utang. Unit penyertaan kontrak investasi kolektif, kontrak berjangka atas Efek, dan setiap derivatif dari Efek.

PT Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah lembaga pemerintah yang berperan sebagai penyelenggara bursa. Artinya, Bursa Efek Indonesia bertugas untuk memfasilitasi perdagangan efek di Indonesia yang sampai dengan Desember 2018 mempunyai anggota 620 emiten. Berikut sejarah singkat Bursa Efek Indonesia:

**Tabel 4.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia (BEI)**

| <b>Tahun</b>     | <b>Peristiwa</b>   |
|------------------|--|
| Des-12           | Bursa Efek pertama di Indonesia dibentuk di Batavia oleh Pemerintah Hindia Belanda   |
| 1914 – 1918      | Bursa Efek di Batavia ditutup selama Perang Dunia I  |
| 1925 – 1942      | Bursa Efek di Jakarta dibuka kembali bersama dengan Bursa Efek di Semarang dan Surabaya  |
| 1942 – 1952      | Bursa Efek di Jakarta ditutup kembali selama Perang Dunia II   |
| 1956 – 1977      | Perdagangan di Bursa Efek vakum  |
| 10-Agust-77      | Bursa Efek diresmikan kembali oleh Presiden Soeharto. BEJ dijalankan dibawah BAPEPAM (Badan Pelaksana Pasar Modal). Pengaktifan kembali pasar modal ini juga ditandai dengan go public PT Semen Cibinong sebagai emiten pertama<br>19 Tahun 2008 tentang Surat Berharga Syariah Negara |
| 1977 – 1987      | Perdagangan di Bursa Efek sangat lesu. Jumlah emiten hingga 1987 baru mencapai 24. Masyarakat lebih memilih instrumen perbankan dibandingkan instrumen Pasar Modal   |
| 1987             | Ditandai dengan hadirnya Paket Desember 1987 (PAKDES 87) yang memberikan kemudahan bagi perusahaan untuk melakukan Penawaran Umum dan investor asing menanamkan modal di Indonesia   |
| 1988 – 1990      | Paket deregulasi dibidang Perbankan dan Pasar Modal diluncurkan. Pintu BEJ terbuka untuk asing. Aktivitas bursa terlihat meningkat   |
| 02-Jun-88        | Bursa Paralel Indonesia (BPI) mulai beroperasi dan dikelola oleh Persatuan Perdagangan Uang dan Efek (PPUE), sedangkan organisasinya terdiri dari broker dan dealer  |
| 16-Jun-89        | Bursa Efek Surabaya (BES) mulai beroperasi dan dikelola oleh Perseroan Terbatas milik swasta yaitu PT Bursa Efek Surabaya  |
| 13-Jul-92        | Swastanisasi BEJ. BAPEPAM berubah menjadi Badan Pengawas Pasar Modal. Tanggal ini diperingati sebagai HUT BEJ  |
| 22-Mei-95        | Sistem Otomasi perdagangan di BEJ dilaksanakan dengan sistem computer JATS (Jakarta Automated Trading Systems)   |
| 10 November 1995 | Pemerintah mengeluarkan Undang – Undang No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal. Undang-Undang ini mulai diberlakukan mulai Januari 1996  |
| 2007             | Penggabungan Bursa Efek Surabaya (BES) ke Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan berubah nama menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI)   |
| 02-Mar-09        | Peluncuran Perdana Sistem Perdagangan Baru PT Bursa Efek Indonesia: JATS-  |

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

#### **4.1.1 Nilai *Market Value Added* (MVA) Tahun 2014-2016**

*Market Value Added* (MVA) merupakan alat untuk mengukur berapa banyak kekayaan suatu perusahaan yang diciptakan dalam satu periode. Nilai MVA positif berarti menunjukkan pihak manajemen telah mampu meningkatkan kekayaan pemegang saham dan apabila nilai MVA yang negatif mengakibatkan berkurangnya nilai modal pemegang saham, jika MVA sama dengan 0 maka perusahaan tidak meningkatkan kekayaan bagi pemegang saham. Sehingga tujuan utama dari perusahaan seharusnya memaksimalkan nilai MVA sehingga dapat meningkatkan kekayaan pemegang saham.

**Tabel 4.2 Nilai MVA Tahun 2014-2016 (dalam milyaran rupiah)**

| No. | Kode | Nama Perusahaan   | 2014     | 2015     | 2016     |
|-----|------|---|----------|----------|----------|
| 1   | ADHI | Adhi Karya (Persero) Tbk., PT.                          | 2.218    | 220      | 356      |
| 2   | ADMF | Adira Dinamika Multi Finance Tbk., PT                   | 894      | (2.967)  | (651)    |
| 3   | AKRA | AKR Corporido, PT., Tbk                                 | 7.962    | 13.136   | 13.936   |
| 4   | ANTM | Aneka tambang (Persero) Tbk., PT.                       | (18.132) | (25.993) | (4.122)  |
| 5   | AALI | Astra Agro Lestari Tbk., PT.                            | (12.016) | 6.926    | 11.922   |
| 6   | BNBR | Bakrie & Brothers, PT., Tbk                             | 851      | (716)    | (2.349)  |
| 7   | UNSP | Bakrie Sumatera Plantations Tbk., PT.                   | (7.125)  | (6.605)  | (3.722)  |
| 8   | BNGA | Bank CIMB Niaga Tbk., PT.                               | (7.463)  | (13.726) | (12.972) |
| 9   | BDNM | Bank Danamon Indonesia Tbk., PT                         | 23.886   | 22.689   | 29.595   |
| 10  | BNII | Bank Internasional Indonesia Tbk. PT. (MayBank)         | (45.946) | (27.228) | (24.713) |
| 11  | BBNI | Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk., PT.               | 47.517   | 7.035    | (7.651)  |
| 12  | BJBR | Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten, Tbk., PT | (625)    | (1.098)  | 22.428   |
| 13  | BJTM | Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk., PT             | (866)    | 91       | 1.203    |
| 14  | BNLI | Bank Permata Tbk, PT                                    | (19.463) | (25.975) | (21.597) |
| 15  | BFIN | BFI Finance Indonesia Tbk                               | (120)    | 19       | 768      |
| 16  | PTBA | Bukit Asam (Persero) Tbk., PT.                          | 17.522   | (9.152)  | 15.268   |
| 17  | GIAA | Garuda Indonesia (Persero) Tbk., PT                     | (8.367)  | (17.376) | (17.338) |
| 18  | INDY | Indika Energy Tbk., PT.                                 | (20.066) | (19.165) | (14.439) |
| 19  | ITMG | Indo Tambang Raya Megah Tbk., PT                        | 6.017    | (4.259)  | 7.416    |
| 20  | JSMR | Jasa Marga (Persero) Tbk                                | 20.393   | 6.348    | (3.819)  |
| 21  | MLBI | Multi Bintang Indonesia Tbk., PT                        | 24.536   | 16.392   | 23.808   |
| 22  | PTRO | Petrosea Tbk., PT.                                      | (3.390)  | (3.721)  | (3.174)  |
| 23  | SIMP | Salim Ivomas Pratama Tbk., PT                           | (13.169) | (21.178) | (20.285) |
| 24  | SMGR | Semen Indonesia (Persero) Tbk., PT.                     | 67.031   | 36.065   | 18.346   |
| 25  | TOTL | Total Bangun Persada, PT., Tbk                          | 2.863    | 1.028    | 1.749    |
| 26  | UNTR | United Tractors Tbk., PT.                               | 20.707   | 19.788   | 33.627   |
| 27  | INCO | Vale Indonesia Tbk., PT                                 | 9.619    | (10.470) | 2.127    |
| 28  | WIKA | Wijaya Karya (Persero) Tbk., PT.                        | 15.196   | 7.230    | 4.679    |
| 29  | EXCL | XL Axiata Tbk., PT.                                     | (6.713)  | (11.921) | (15.730) |

Sumber: Data diolah

Nilai *Market Value Added* (MVA) diatas dihitung dengan rumus :

$$MVA = \text{Market value of equity} - \text{Equity capital supplied by shareholders}$$

## 4.1.2 Pengungkapan Aspek-aspek Kinerja pada *Sustainability Report*

### 4.1.2.1 Pengungkapan Aspek Ekonomi

Kategori ekonomi terdiri dari 9 pengungkapan. Dari 9 item tersebut kemudian akan diberikan skor 1 jika item diungkapkan dan skor 0 jika item tidak diungkapkan. Setelah pemberian skor untuk semua item dilakukan, maka skor tersebut akan dijumlahkan untuk memperoleh total skor tiap perusahaan. Rumus perhitungan *Economic Disclosure Index* (EcDI) adalah :

$$\text{EcDI} = K/N$$

Keterangan :

EcDI : *Economic Performance Disclosure Index*

K : Indeks yang terpenuhi

N : Total indeks yang harus dipenuhi

Skala pengukuran yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio.

Dari hasil perhitungan diatas dengan perhitungan kurun waktu 2014-2016 didapatkan hasil sebagai berikut :

**Tabel 4.3 Nilai Pengungkapan Aspek Ekonomi 2014-2016**

| No. | Kode | Nama Perusahaan   | Standard | 2014         | 2015         | 2016         |
|-----|------|---|----------|--------------|--------------|--------------|
|     |      |   |          | Pengungkapan | Pengungkapan | Pengungkapan |
| 1   | ADHI | Adhi Karya (Persero) Tbk., PT.                          | 9        | 6            | 6            | 6            |
| 2   | ADMF | Adira Dinamika Multi Finance Tbk., PT                   | 9        | 2            | 2            | 2            |
| 3   | AKRA | AKR Corporido, PT., Tbk                                 | 9        | 9            | 9            | 8            |
| 4   | ANTM | Aneka tambang (Persero) Tbk., PT.                       | 9        | 3            | 6            | 4            |
| 5   | AALI | Astra Agro Lestari Tbk., PT.                            | 9        | 9            | 9            | 5            |
| 6   | BNBR | Bakrie & Brothers, PT., Tbk                             | 9        | 4            | 4            | 4            |
| 7   | UNSP | Bakrie Sumatera Plantations Tbk., PT.                   | 9        | 5            | 4            | 4            |
| 8   | BNGA | Bank CIMB Niaga Tbk., PT.                               | 9        | 4            | 4            | 2            |
| 9   | BDNM | Bank Danamon Indonesia Tbk., PT                         | 9        | 4            | 4            | 4            |
| 10  | BNII | Bank Internasional Indonesia Tbk. PT. (MayBank)         | 9        | 2            | 2            | 2            |
| 11  | BBNI | Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk., PT.               | 9        | 5            | 5            | 2            |
| 12  | BJBR | Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten, Tbk., PT | 9        | 6            | 6            | 3            |
| 13  | BJTM | Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk., PT             | 9        | 5            | 6            | 4            |
| 14  | BNLI | Bank Permata Tbk, PT                                    | 9        | 2            | 2            | 2            |
| 15  | BFIN | BFI Finance Indonesia Tbk                               | 9        | -            | 3            | 2            |
| 16  | PTBA | Bukit Asam (Persero) Tbk., PT.                          | 9        | 3            | 9            | 6            |
| 17  | GIAA | Garuda Indonesia (Persero) Tbk., PT                     | 9        | 8            | 4            | 5            |
| 18  | INDY | Indika Energy Tbk., PT.                                 | 9        | 2            | 2            | 2            |
| 19  | ITMG | Indo Tambang Raya Megah Tbk., PT                        | 9        | 7            | 4            | 3            |
| 20  | JSMR | Jasa Marga (Persero) Tbk                                | 9        | 5            | 4            | 4            |
| 21  | MLBI | Multi Bintang Indonesia Tbk., PT                        | 9        | 2            | 3            | 3            |
| 22  | PTRO | Petrosea Tbk., PT.                                      | 9        | 3            | 2            | 4            |
| 23  | SIMP | Salim Ivomas Pratama Tbk., PT                           | 9        | -            | -            | -            |
| 24  | SMGR | Semen Indonesia (Persero) Tbk., PT.                     | 9        | 7            | 7            | 3            |
| 25  | TOTL | Total Bangun Persada, PT., Tbk                          | 9        | 8            | 7            | 5            |
| 26  | UNTR | United Tractors Tbk., PT.                               | 9        | 6            | 4            | 4            |
| 27  | INCO | Vale Indonesia Tbk., PT                                 | 9        | 6            | 5            | 1            |
| 28  | WIKA | Wijaya Karya (Persero) Tbk., PT.                        | 9        | 6            | 5            | 5            |
| 29  | EXCL | XL Axiata Tbk., PT.                                     | 9        | 3            | 2            | 8            |

Sumber : Data diolah

#### 4.1.2.2 Pengungkapan Aspek Lingkungan

Pengukuran Pengungkapan Kinerja Lingkungan dalam penelitian ini

sesuai dengan SRDI khusus untuk aspek *Environment*, dimana *G4 guidelines* maupun *G4.1 guidelines* terdapat 34 item. Dari 34 item tersebut kemudian akan diberikan skor 1 jika item diungkapkan dan skor 0 jika item tidak diungkapkan. Setelah pemberian skor untuk semua item dilakukan, maka skor tersebut akan dijumlahkan untuk memperoleh total skor tiap perusahaan.

Rumus perhitungan *Environmental*

*Disclosure Index* (EnDI) adalah :

$$\text{EnDI} = K/N$$

Keterangan :

EnDI : *Environmental Performance Disclosure Index*

K : Indeks yang terpenuhi

N : Total indeks yang harus dipenuhi

Skala pengukuran yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio.

**Tabel 4.4 Nilai Pengungkapan Aspek Lingkungan 2014-2016**

| No | Kode | Nama Perusahaan   | Standard | 2014         | 2015         | 2016         |
|----|------|---|----------|--------------|--------------|--------------|
|    |      |   |          | Pengungkapan | Pengungkapan | Pengungkapan |
| 1  | ADHI | Adhi Karya (Persero) Tbk., PT.                          | 34       | 10           | 12           | 12           |
| 2  | ADMF | Adira Dinamika Multi Finance Tbk., PT                   | 34       | 2            | 3            | 3            |
| 3  | AKRA | AKR Corporido, PT., Tbk                                 | 34       | 9            | 17           | 13           |
| 4  | ANTM | Aneka tambang (Persero) Tbk., PT.                       | 34       | 24           | 31           | 15           |
| 5  | AALI | Astra Agro Lestari Tbk., PT.                            | 34       | 24           | 23           | 21           |
| 6  | BNBR | Bakrie & Brothers, PT., Tbk                             | 34       | 5            | 10           | 10           |
| 7  | UNSP | Bakrie Sumatera Plantations Tbk., PT.                   | 34       | 11           | 9            | 9            |
| 8  | BNGA | Bank CIMB Niaga Tbk., PT.                               | 34       | 3            | 3            | -            |
| 9  | BDNM | Bank Danamon Indonesia Tbk., PT                         | 34       | 2            | 3            | 3            |
| 10 | BNII | Bank Internasional Indonesia Tbk. PT. (MayBank)         | 34       | 3            | 1            | 1            |
| 11 | BBNI | Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk., PT.               | 34       | 3            | 4            | 2            |
| 12 | BJBR | Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten, Tbk., PT | 34       | 11           | 1            | 9            |
| 13 | BJTM | Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk., PT             | 34       | 10           | 7            | 3            |
| 14 | BNLI | Bank Permata Tbk, PT                                    | 34       | 9            | 5            | 7            |
| 15 | BFIN | BFI Finance Indonesia Tbk                               | 34       | 1            | 3            | 3            |
| 16 | PTBA | Bukit Asam (Persero) Tbk., PT.                          | 34       | 6            | 34           | 15           |
| 17 | GIAA | Garuda Indonesia (Persero) Tbk., PT                     | 34       | 16           | 14           | 15           |
| 18 | INDY | Indika Energy Tbk., PT.                                 | 34       | 2            | 2            | 3            |
| 19 | ITMG | Indo Tambang Raya Megah Tbk., PT                        | 34       | 14           | 16           | 13           |
| 20 | JSMR | Jasa Marga (Persero) Tbk                                | 34       | 4            | 4            | 4            |
| 21 | MLBI | Multi Bintang Indonesia Tbk., PT                        | 34       | 10           | 10           | 10           |
| 22 | PTRO | Petrosea Tbk., PT.                                      | 34       | 7            | 6            | 12           |
| 23 | SIMP | Salim Ivomas Pratama Tbk., PT                           | 34       | 18           | 16           | 14           |
| 24 | SMGR | Semen Indonesia (Persero) Tbk., PT.                     | 34       | 19           | 11           | 11           |
| 25 | TOTL | Total Bangun Persada, PT., Tbk                          | 34       | 11           | 11           | 10           |
| 26 | UNTR | United Tractors Tbk., PT.                               | 34       | 10           | 8            | 10           |
| 27 | INCO | Vale Indonesia Tbk., PT                                 | 34       | 16           | 18           | 4            |
| 28 | WIKA | Wijaya Karya (Persero) Tbk., PT.                        | 34       | 6            | 7            | 7            |
| 29 | EXCL | XL Axiata Tbk., PT.                                     | 34       | 3            | 4            | 12           |

Sumber : Data diolah

#### 4.1.2.3 Pengungkapan Aspek Sosial

Pengukuran Pengungkapan Kinerja Sosial dalam penelitian ini sesuai dengan SRDI khusus untuk aspek *Social*. Untuk aspek Sosial terdiri dari



*Labour* 16 item, Hak Asasi Manusia 12 item, masyarakat 11 item dan produk yang ada 9 item pengungkapan. Dari item - item tersebut kemudian akan diberikan skor 1 jika item diungkapkan dan skor 0 jika item tidak diungkapkan. Setelah pemberian skor untuk semua item dilakukan, maka skor tersebut akan dijumlahkan untuk memperoleh total skor tiap perusahaan. Rumus :

Perhitungan *Social Disclosure Index*

(SoDI) adalah :

$$\text{SoDI} = K/N$$

Skala pengukuran yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio.

Keterangan :

SoDI : *Sosial Performance Disclosure Index*

K : Indeks yang terpenuhi

N : Total indeks yang harus dipenuhi

Skala pengukuran yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio.

**Tabel 4.5 Nilai Pengungkapan Aspek Sosial 2014-2016**

| No. | Kode | Nama Perusahaan   | Standard | 2014         | 2015         | 2016         |
|-----|------|---|----------|--------------|--------------|--------------|
|     |      |   |          | Pengungkapan | Pengungkapan | Pengungkapan |
| 1   | ADHI | Adhi Karya (Persero) Tbk., PT.                          | 48       | 21           | 22           | 22           |
| 2   | ADMF | Adira Dinamika Multi Finance Tbk., PT                   | 48       | 7            | 9            | 9            |
| 3   | AKRA | AKR Corporido, PT., Tbk                                 | 48       | 34           | 41           | 24           |
| 4   | ANTM | Aneka tambang (Persero) Tbk., PT.                       | 48       | 19           | 43           | 12           |
| 5   | AALI | Astra Agro Lestari Tbk., PT.                            | 48       | 38           | 43           | 38           |
| 6   | BNBR | Bakrie & Brothers, PT., Tbk                             | 48       | 18           | 12           | 12           |
| 7   | UNSP | Bakrie Sumatera Plantations Tbk., PT.                   | 48       | 8            | 6            | 6            |
| 8   | BNGA | Bank CIMB Niaga Tbk., PT.                               | 48       | 12           | 14           | 11           |
| 9   | BDNM | Bank Danamon Indonesia Tbk., PT                         | 48       | 13           | 10           | 10           |
| 10  | BNII | Bank Internasional Indonesia Tbk. PT. (MayBank)         | 48       | 11           | 9            | 9            |
| 11  | BBNI | Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk., PT.               | 48       | 15           | 13           | 7            |
| 12  | BJBR | Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten, Tbk., PT | 48       | 19           | 16           | 21           |
| 13  | BJTM | Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk., PT             | 48       | 11           | 12           | 4            |
| 14  | BNLI | Bank Permata Tbk, PT                                    | 48       | 11           | 11           | 11           |
| 15  | BFIN | BFI Finance Indonesia Tbk                               | 48       | 4            | 15           | 5            |
| 16  | PTBA | Bukit Asam (Persero) Tbk., PT.                          | 48       | 4            | 46           | 29           |
| 17  | GIAA | Garuda Indonesia (Persero) Tbk., PT                     | 48       | 41           | 8            | 23           |
| 18  | INDY | Indika Energy Tbk., PT.                                 | 48       | 6            | 5            | 6            |
| 19  | ITMG | Indo Tambang Raya Megah Tbk., PT                        | 48       | 13           | 10           | 9            |
| 20  | JSMR | Jasa Marga (Persero) Tbk                                | 48       | 12           | 13           | 13           |
| 21  | MLBI | Multi Bintang Indonesia Tbk., PT                        | 48       | 20           | 15           | 15           |
| 22  | PTRO | Petrosea Tbk., PT.                                      | 48       | 6            | 6            | 9            |
| 23  | SIMP | Salim Ivomas Pratama Tbk., PT                           | 48       | 21           | 19           | 19           |
| 24  | SMGR | Semen Indonesia (Persero) Tbk., PT.                     | 48       | 22           | 14           | 5            |
| 25  | TOTL | Total Bangun Persada, PT., Tbk                          | 48       | 20           | 19           | 19           |
| 26  | UNTR | United Tractors Tbk., PT.                               | 48       | 15           | 11           | 18           |
| 27  | INCO | Vale Indonesia Tbk., PT                                 | 48       | 12           | 21           | 3            |
| 28  | WIKA | Wijaya Karya (Persero) Tbk., PT.                        | 48       | 29           | 10           | 10           |
| 29  | EXCL | XL Axiata Tbk., PT.                                     | 48       | 13           | 6            | 17           |

Sumber : Data diolah

## 4.2 Pengujian Asumsi Klasik

### 4.2.1 Uji Normalitas Data

Uji normalitas data dilakukan untuk menguji kenormalan distribusi data, dimana data yang normal atau terdistribusi secara normal akan memusat pada nilai rata-rata dan median. Uji normalitas bertujuan untuk mengetahui seberapa besar data terdistribusi secara normal dalam variabel yang digunakan di dalam penelitian ini. Data yang baik dapat dipakai dalam suatu penelitian adalah data yang telah terdistribusi secara normal.

Uji normalitas data yang digunakan adalah menggunakan uji normalitas Kolmogorov Smirnov. Hasil yang didapat dari uji normalitas yang telah dilakukan adalah sebagai berikut.

**Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas Data *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test***

| One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test |                | Unstandardized Residual |
|------------------------------------|----------------|-------------------------|
| N                                  |                | 87                      |
| Normal Parameters <sup>a,b</sup>   | Mean           | ,0000000                |
|                                    | Std. Deviation | 16308,7639650           |
| Most Extreme Differences           | Absolute       | 2                       |
|                                    | Positive       | ,139                    |
|                                    | Negative       | -,062                   |
| Kolmogorov-Smirnov Z               |                | 1,298                   |
| Asymp. Sig. (2-tailed)             |                | ,069                    |

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Sumber: Data diolah

Dari uji normalitas data diatas menghasilkan nilai Asymp. Sig. (2-tailed) atau nilai p adalah 0.069 yang mana lebih besar dari 0.05 berarti distribusi data tersebut bersifat normal.

#### 4.2.2 Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas adalah uji yang dilakukan untuk memastikan apakah di dalam sebuah model regresi ada interkorelasi atau kolinearitas antar variabel bebas. Interkorelasi adalah hubungan yang linear atau hubungan yang kuat antara satu variabel bebas atau variabel prediktor dengan variabel prediktor lainnya di dalam sebuah model regresi. Interkorelasi itu dapat dilihat dengan nilai koefisien korelasi antara variabel bebas, nilai VIF dan Tolerance, nilai Eigenvalue dan Condition Index, serta nilai standar error koefisien beta atau koefisien regresi parsial.

**Tabel 4.7 Hasil Uji *Multikolinearitas***

| Coefficients <sup>a</sup>     |                             |            |                           |        |      |                         |       |
|-------------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
| Model                         | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|                               | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      | Tolerance               | VIF   |
| (Constant)                    | -7754,281                   | 3946,013   |                           | -1,965 | ,053 |                         |       |
| 1 Pengungkapan Aspek Ekonomi  | 3663,181                    | 1066,142   | ,467                      | 3,436  | ,001 | ,564                    | 1,773 |
| Pengungkapan Aspek Lingkungan | -367,858                    | 381,971    | -,143                     | -,963  | ,338 | ,475                    | 2,105 |
| Pengungkapan Aspek Sosial     | -225,325                    | 303,498    | -,127                     | -,742  | ,460 | ,356                    | 2,813 |

a. Dependent Variable: Nilai MVA  
Sumber: Data diolah

Dari hasil uji multikolinearitas diatas dihasilkan data dengan nilai toleransi sebesar 0,564 untuk aspek ekonomi, 0,475 aspek lingkungan, dan 0,356 untuk

aspek sosial yang mana lebih besar dari 0,10 dan nilai VIF sebesar 1,773 hasil dari aspek ekonomi, 2,105 untuk aspek lingkungan dan 2,813 untuk aspek sosial yang mana lebih kecil dari 10 sehingga data tersebut tidak ada kolerasi antar variabel bebas atau tidak terjadi multikolinearitas

#### 4.2.3 Uji Heterokedaksitas

Uji Heterokedaksitas adalah uji yang menilai apakah ada ketidaksamaan varian dari residual untuk semua pengamatan pada model regresi linear. Hasil dari uji heterokedaksitas dengan Gletser diperoleh hasil sebagai berikut :

**Tabel 4.8 Hasil Uji Heterokedaksitas**

| Coefficients <sup>a</sup> |                               |            |                           |       |       |      |
|---------------------------|-------------------------------|------------|---------------------------|-------|-------|------|
| Model                     | Unstandardized Coefficients   |            | Standardized Coefficients | T     | Sig.  |      |
|                           | B                             | Std. Error | Beta                      |       |       |      |
| 1                         | (Constant)                    | 11471,517  | 2640,327                  |       | 4,345 | ,000 |
|                           | Pengungkapan Aspek Ekonomi    | -177,809   | 713,369                   | -,036 | -,249 | ,804 |
|                           | Pengungkapan Aspek Lingkungan | -87,276    | 255,582                   | -,054 | -,341 | ,734 |
|                           | Pengungkapan Aspek Sosial     | 136,601    | 203,074                   | ,123  | ,673  | ,503 |

a. Dependent Variable: RES2

Sumber : Data diolah

Dari hasil uji heterokedaksitas diperoleh nilai Sig 0,804 untuk hasil aspek ekonomi, 0,734 hasil aspek lingkungan dan 0,503 hasil dari aspek sosial yang mana lebih besar dari 0,05 sehingga nilai residual dari data tersebut tidak ada gejala heterokedaksitas.

#### 4.2.4 Uji Autokorelasi

Uji Autokorelasi merupakan pengujian asumsi dalam regresi dimana variabel dependen tidak berkorelasi dengan dirinya sendiri. Maksud korelasi

dengan dirinya sendiri adalah bahwa nilai dari variabel dependen tidak berhubungan dengan nilai variabel itu sendiri, baik nilai periode sebelumnya atau nilai periode sesudahnya. Uji autokorelasi dengan menggunakan uji *run test* dengan SPSS di dapatkan hasil sebagai berikut

**Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi**

| Runs Test               |                            |
|-------------------------|----------------------------|
|                         | Unstandardized<br>Residual |
| Test Value <sup>a</sup> | -3018,45959                |
| Cases < Test Value      | 43                         |
| Cases >= Test Value     | 44                         |
| Total Cases             | 87                         |
| Number of Runs          | 47                         |
| Z                       | ,541                       |
| Asymp. Sig. (2-tailed)  | ,589                       |

a. Median

Sumber Data : Diolah

Berdasarkan output SPSS dari uji autokorelasi diatas, diketahui bahwa nilai Asymp.Sig. (2-tailed) sebesar 0,589 lebih besar > dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat gejala atau masalah autokorelasi.

### 4.3 Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis pada penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi berganda dengan yang mana digunakan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *Sustainability Report* yang mana terbagi aspek ekonomi, lingkungan, sosial terhadap *Market Value Added* (MVA)

#### 4.3.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Nilai  $R^2$  digunakan untuk mengukur tingkat kemampuan model dalam menerangkan variabel independen. pada penelitian ini nilai koefisien determinasi ditunjukkan dengan nilai *adjusted R Square*. Uji ini bertujuan untuk mengetahui berapa persen tingkap pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

**Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )**

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1     | ,369 <sup>a</sup> | ,136     | ,105              | 16600,88445                |

a. Predictors: (Constant), Pengungkapan Aspek Sosial, Pengungkapan Aspek Ekonomi, Pengungkapan Aspek Lingkungan

b. Dependent Variable: Nilai MVA

Sumber Data : Diolah

Dari hasil tersebut diatas diketahui bahwa nilai Adjusted R *square* sebesar 0,105, hal ini mengandung arti bahwa pengaruh variabel independen (X) secara simultan terhadap variabel dependen (Y) sebesar 10,5%.

#### 4.3.2 Uji Simultan (Uji F)

Uji statistik f merupakan uji model yang menunjukkan apakah semua variabel independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama – sama terhadap variabel dependen

**Tabel 4.11 Hasil Uji Simultan (Uji F)**

**ANOVA<sup>a</sup>**

| Model        | Sum of Squares      | Df | Mean Square        | F     | Sig.              |
|--------------|---------------------|----|--------------------|-------|-------------------|
| 1 Regression | 3611060985,59<br>5  | 3  | 1203686995,19<br>8 | 4,368 | ,007 <sup>b</sup> |
| 1 Residual   | 22873917257,7<br>38 | 83 | 275589364,551      |       |                   |
| Total        | 26484978243,3<br>33 | 86 |                    |       |                   |

a. Dependent Variable: Nilai MVA

b. Predictors: (Constant), Pengungkapan Aspek Sosial, Pengungkapan Aspek Ekonomi, Pengungkapan Aspek Lingkungan

Sumber Data : Diolah

Berdasarkan hasil output diatas diketahui bahwa nilai Sig 0,007 < 0,05 karena nilai sig 0,007 lebih kecil dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa secara

simultan variable independen tersebut mempunyai pengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

### 4.3.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T)

Pengujian ini pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menerangkan variabel dependen.

**Tabel 4.12 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T)**

| Coefficients <sup>a</sup> |                               |            |                           |       |        |      |
|---------------------------|-------------------------------|------------|---------------------------|-------|--------|------|
| Model                     | Unstandardized Coefficients   |            | Standardized Coefficients | T     | Sig.   |      |
|                           | B                             | Std. Error | Beta                      |       |        |      |
| 1                         | (Constant)                    | -7754,281  | 3946,013                  |       | -1,965 | ,053 |
|                           | Pengungkapan Aspek Ekonomi    | 3663,181   | 1066,142                  | ,467  | 3,436  | ,001 |
|                           | Pengungkapan Aspek Lingkungan | -367,858   | 381,971                   | -,143 | -,963  | ,338 |
|                           | Pengungkapan Aspek Sosial     | -225,325   | 303,498                   | -,127 | -,742  | ,460 |

a. Dependent Variable: Nilai MVA  
Sumber Data : Diolah

Dari hasil uji t tersebut diatas diperoleh nilai sig sebagai berikut :

Pengungkapan aspek ekonomi (X1) memperoleh Sig. 0,001 yang mana lebih kecil dari 0,05 sehingga bisa disimpulkan bahwa variabel independen pengungkapan aspek ekonomi (X1) berpengaruh signifikan secara individual terhadap variabel dependen (Y)

Pengungkapan aspek lingkungan (X2) memperoleh Sig. 0,338 yang mana lebih besar dari 0,05 sehingga bisa disimpulkan bahwa variabel independen pengungkapan aspek lingkungan (X2) tidak berpengaruh signifikan secara individual terhadap varabel dependen (Y)

Pengungkapan aspek sosial (X3) memperoleh Sig. 0,460 yang mana lebih besar dari 0,05 sehingga bisa disimpulkan bahwa variabel independen (X3) tidak berpengaruh signifikan secara individual terhadap variabel dependen (Y)



#### 4.3.4 Analisis Regresi Linier Berganda

Berdasarkan data hasil uji T diatas maka nilai Y pada persamaan regresi linier berganda adalah sebagai berikut :

$$Y = \alpha + b_1 X_1 + b_2 X_2 + b_3 X_3 + \varepsilon$$

$$Y = -7.754,281 + 3.663,181 X_1 - 367,858 X_2 - 225,325 X_3$$

Interpretasi dari persamaan regresi linier berganda tersebut adalah sebagai berikut:

Konstanta sebesar -7.754,281 secara matematis menyatakan bahwa jika nilai variabel bebas  $X_1$ ,  $X_2$  dan  $X_3$  sama dengan nol maka nilai Y adalah -7.754,281. Dalam kata lain bahwa nilai *Market Value Added* perusahaan tanpa aspek pengungkapan ekonomi, lingkungan dan sosial adalah -7.754,281.

Koefisien regresi variabel pengungkapan aspek ekonomi ( $X_1$ ) sebesar 3.663,181 artinya bahwa peningkatan satu variabel aspek ekonomi dengan asumsi variabel bebas lain konstan akan menyebabkan kenaikan nilai *Market Value Added* sebesar 3.663,181.

Koefisien regresi variabel pengungkapan aspek lingkungan ( $X_2$ ) sebesar -367,858 artinya bahwa peningkatan satu variabel aspek lingkungan dengan asumsi variabel bebas lain konstan tidak menaikkan nilai *Market Value Added*.

Koefisien regresi variabel pengungkapan aspek sosial ( $X_3$ ) sebesar -225,325 artinya bahwa peningkatan satu variabel aspek sosial dengan asumsi variabel bebas lain konstan tidak menaikkan nilai *Market Value Added*.

#### 4.4 Pembahasan Hasil Penelitian

##### 4.4.1 Pengaruh Pengungkapan Aspek Ekonomi pada *Sustainability Report* terhadap *Market Value Added* (MVA)

Hasil dari uji statistik yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa pengaruh pengungkapan aspek ekonomi pada *Sustainability Report* berpengaruh signifikan terhadap *Market Value Added* (MVA) hal ini sejalan dengan teori *stakeholder* yang mana kebijakan yang dilakukan pihak manajemen untuk kemakmuran dan kepentingan pada pemangku kepentingan.

Para pemangku kepentingan yang terlibat terhadap bisnis perusahaan yaitu pemilik, kreditur, karyawan, pemasok dan pelanggan sebagian besar dalam menilai perusahaan masih tergantung pada kinerja keuangannya. Kinerja Ekonomi sangat mempengaruhi dalam pengambilan keputusan para pemangku kepentingan, pengungkapan dalam aspek ekonomi mencerminkan kondisi keuangan dan kesehatan perusahaan, sehingga berpengaruh signifikan terhadap nilai *market value added*.

Perusahaan yang kinerjanya bagus cenderung akan mengungkapkan prestasinya termasuk pada pengungkapan aspek ekonomi pada laporan keberlanjutan. Pengungkapan kinerja ekonomi pada G4-EC1 sampai dengan G4-EC9 merupakan pengungkapan terhadap kinerja yang telah dilakukan oleh perusahaan. Dalam pengungkapan ini terdapat nilai ekonomi langsung atau imbalan langsung yang diterima oleh para investor. Pengungkapan ini penting untuk dilakukan perusahaan agar menarik para investor agar melakukan investasi lebih banyak lagi.

Pengungkapan kinerja ekonomi tersebut terdapat juga pengungkapan implikasi finansial dan risiko serta peluang karena perubahan iklim usaha. Dari pengungkapan ini para *stakeholder* mendapatkan gambaran mengenai risiko usaha yang dialami sekarang maupun prediksi yang akan datang.

Kinerja ekonomi juga mengungkapkan cakupan kewajiban organisasi dan juga imbalan pasti. Informasi ini sangat penting bagi investor dalam mengukur

kinerja perusahaan terhadap kesejahteraan karyawannya jangka panjang. Imbalan pasti dana untuk rencana pensiun yang didanai secara baik dapat membantu menarik dan mempertahankan tenaga kerja yang potensial dan stabil sehingga mendukung kemajuan perusahaan jangka panjang.

Bantuan finansial yang diterima oleh pemerintah juga diungkapkan dalam pengungkapan kinerja ekonomi suatu perusahaan. Dalam hal ini para *stakeholder* dapat mengetahui peran pemerintah dalam struktur pemegang saham perusahaan tersebut. Selain itu, para pemangku kepentingan juga dapat memprediksi sejauh mana pengaruh pemerintah dan kebijakannya terhadap perusahaan.

Keberadaan Pasar juga merupakan hal-hal yang tercantum pada pengungkapan aspek ekonomi. Pengungkapan mengenai standard upah pegawai pemula sesuai dengan upah minimum regional daerah tersebut sangat berpengaruh untuk mencerminkan kemampuan finansial perusahaan dalam mensejahterakan karyawannya.

Dampak ekonomi tidak langsung merupakan salah satu aspek penting pertimbangan investor dalam melakukan investasi dan menilai kinerja perusahaan. Laporan mengenai dampak pembangunan investasi infrastruktur dan jasa yang diberikan untuk kemajuan usaha saat ini maupun dimasa depan. Hal ini menggambarkan kemampuan perusahaan dalam membiayai investasinya serta pengaruhnya untuk keberlanjutan usaha dari perusahaan tersebut.

Pengungkapan-pengungkapan pada aspek ekonomi diatas secara tidak langsung mencerminkan nilai ekonomi yang akan diterima oleh para *shareholder* yang mana tercermin dari nilai MVA berupa jumlah yang diperoleh investor atas investasi yang telah dilakukan. Serta merupakan prediksi dimasa yang akan datang atas kemampuan ekonomi perusahaan, sehingga pengungkapan aspek ekonomi tersebut berpengaruh signifikan terhadap *market value added* (MVA)

Penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang telah dilakukan oleh Rita Wijayanti yang berjudul pengaruh pengungkapan *Sustainability Report* terhadap kinerja keuangan perusahaan, penelitian tersebut menghasilkan kesimpulan Pengungkapan kinerja ekonomi Semua dimensi sustainability report yaitu dimensi ekonomi, lingkungan, dan sosial berpengaruh terhadap profitabilitas

(return on asset). Namun hanya dimensi lingkungan yang berpengaruh terhadap likuiditas (current ratio).

#### **4.4.2 Pengaruh Pengungkapan Aspek Lingkungan pada *Sustainability***

##### ***Report terhadap Market Value Added (MVA)***

Menurut teori legitimasi yang mana legitimasi perusahaan merupakan arah implikasi orientasi pertanggungjawaban perusahaan kepada masyarakat luas. Lingkungan merupakan tempat tinggal seluruh masyarakat yang wajib dijaga dan dilestarikan. Pengungkapan aspek lingkungan pada *sustainability report* merupakan laporan yang menjadi salah satu indikator wujud kepedulian perusahaan terhadap kelestarian lingkungan.

Pengungkapan aspek lingkungan tidak berpengaruh signifikan terhadap MVA dikarenakan faktor lingkungan tidak berpengaruh langsung terhadap nilai pengembalian kepada *shareholder* atas investasinya. Lingkungan saat ini dalam kondisi mengawatirkan salah satu faktornya adalah andil dari perusahaan. Pemanasan global, limbah plastik yang berdampak pada kerusakan lingkungan yang semakin parah.

Bahan yang digunakan dalam pembuatan suatu produk merupakan salah satu indikator dalam pengungkapan aspek lingkungan. Berat atau volume total bahan yang digunakan merupakan kontribusi organisasi terhadap basis sumberdaya global dan upaya untuk melakukan efisiensi ekonomi.

Bahan-bahan yang dilakukan untuk pengemasan produk mencakup kertas, karton maupun plastik. Plastik merupakan faktor dominan dalam pengemasan berbagai produk. Harganya yang murah dan praktis merupakan alasan penggunaannya banyak dikalangan industri. Kebanyakan perusahaan maupun investor hanya fokus pada imbalan ekonomi yang dihasilkan tanpa mempertimbangkan dampak kerusakan lingkungan dari penggunaan bahan tersebut, sehingga jarang yang melakukan pengungkapan detail atas indikator ini.

Memanfaatkan bahan-bahan dari produk daur ulang jarang dilakukan oleh organisasi. Selain menurunnya kualitas produk yang dihasilkan, masih kurangnya

pengetahuan dan alat-alat untuk melakukan daur ulang untuk menghasilkan produk yang berkualitas baik.

Laporan mengenai konsumsi energi dari sumber bahan bakar yang tidak dapat diperbaharui merupakan salah satu indikator dalam pengungkapan *sustainability report* aspek lingkungan. Konsumsi bahan bakar yang tidak dapat diperbaharui merupakan salah satu penyumbang terbesar emisi gas rumah kaca secara langsung. Minyak bumi dan batubara merupakan beberapa contoh terkait bahan bakar yang tidak dapat diperbaharui. Dalam usahanya perusahaan banyak menggunakan bahan bakar dari jenis ini, sehingga cenderung untuk tidak melakukan pengungkapan atas indikator tersebut.

Air merupakan komponen utama dalam kehidupan. Laporan mengenai total volume air yang diambil untuk kelangsungan usaha merupakan salah satu indikator dalam aspek lingkungan. Pada wilayah dimana sumber air sangat terbatas, pola konsumsi air suatu organisasi dapat mempengaruhi hubungan dengan pemangku kepentingan. Selain itu tingkat penggunaan kembali dan daur ulang air sangat minim dilakukan oleh organisasi. Hanya sedikit perusahaan yang melakukan dan menggunakan air yang telah di daur ulang, sehingga pengungkapan atas indikator ini masih minim untuk dilakukan oleh organisasi.

Pengungkapan terhadap emisi gas rumah kaca dan emisi bahan perusak ozon jarang dilakukan oleh suatu organisasi, karena saat ini sebagian besar organisasi khususnya sektor manufaktur yang menghasilkan kadar CO<sub>2</sub> yang tinggi sehingga menimbulkan efek gas rumah kaca yang semakin meningkat. Penggunaan *Air Conditioner* (AC) yang merupakan salah satu peralatan yang melepaskan freon dan merusak ozon

Efluen dan limbah merupakan faktor penting yang berperan untuk kelestarian lingkungan. Perusahaan jarang yang terbuka kepada umum terhadap berapa total limbah yang dihasilkan. Terbatasnya informasi terhadap kandungan limbah yang berbahaya dan cenderung untuk ditutupi demi menjaga nama baik perusahaan merupakan salah satu sebab kenapa indikator ini jarang untuk diungkapkan oleh organisasi.

Minimnya pengungkapan dari Indikator pada aspek Lingkungan tersebut diatas sehingga jumlah pengungkapan tidak mencerminkan dan berpengaruh signifikan terhadap MVA atau nilai pengembalian investasi yang akan diterima oleh investor.

Hasil penelitian sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Andansari Maskat dengan judul Pengaruh *Sustainability Report* Terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan dengan hasil penelitian pengungkapan kinerja lingkungan tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diproksikan dengan ROA. Hal ini membuktikan bahwa *shareholder* tidak memerlukan pengungkapan kinerja lingkungan oleh perusahaan dalam mempengaruhi kebijakan atau keputusan yang akan mereka ambil.

#### **4.4.3 Pengaruh Pengungkapan Aspek Sosial pada *Sustainability Report* terhadap *Market Value Added* (MVA)**

Teori Legitimasi yang menerangkan mengenai keadaan psikologis keberpihakan orang kelompok orang yang sangat peka terhadap gejala lingkungan sosial masyarakat sekitarnya baik fisik maupun non fisik. Pengungkapan aspek sosial adalah salah satu indikator dari keberpihakan manajemen terhadap aspek sosial masyarakat.

Perusahaan banyak yang telah melakukan kepedulian sosial tetapi tidak membuat *sustainability report*, karena laporan tersebut masih bersifat sukarela. Anggapan kepedulian faktor sosial masih berupa sumbangan material kepada warga lingkungan sekitar perusahaan maupun warga yang terkena dampak bencana, padahal pengungkapan aspek sosial tidak hanya sebatas itu. Pengungkapan aspek sosial terdiri dari Praktek ketenagakerjaan dan kenyamanan bekerja, hak asasi manusia, masyarakat dan tanggungjawab atas produk.

Kategori praktek ketenagakerjaan dan kenyamanan bekerja merupakan salah satu indikator pada pengungkapan aspek sosial pada *sustainability report*. *Turnover* karyawan merupakan salah satu indikator pada pengungkapan aspek sosial. Perusahaan jarang mengungkapkan mengenai besar *turnover* karyawannya, hal ini dikarenakan semakin tinggi tingkat *turnover* karyawan maka menggambarkan kelemahan manajemen dalam menjaga SDM yang ahli

dibidangnya dan hal ini cenderung untuk tidak diungkapkan kepada masyarakat secara umum.

Hubungan industrial terkait perjanjian kerja jarang untuk diungkapkan kepada masyarakat secara umum dan rinci. Perusahaan banyak yang menganggap perjanjian kerja bersama adalah rahasia internal dari perusahaan tersebut sehingga pengungkapan atas indikator ini jarang untuk dilakukan.

Kesetaraan remunerasi antara perempuan dan laki-laki merupakan salah satu indikator pada aspek sosial. Remunerasi merupakan informasi yang bersifat rahasia untuk umum bagi sebagian besar organisasi. Jarang perusahaan yang mengungkapkan terkait kebijakan remunerasi tersebut.

Hak asasi manusia adalah hal-hal yang ada dalam pengungkapan aspek sosial. Perbedaan genre antara laki-laki dan perempuan dalam hal kesempatan dalam memperoleh jabatan masih sering terjadi dilingkungan organisasi, sehingga indikator ini sangat minim untuk dilakukan pengungkapan.

Insiden korupsi yang terbukti dalam suatu perusahaan banyak yang menutupi dan tidak mengungkapkan secara umum. Hal ini merupakan salah satu masalah yang merugikan serta mencemarkan nama baik perusahaan tersebut. Investor akan enggan dalam melakukan investasinya apabila menemukan informasi adanya korupsi dalam perusahaan tersebut, untuk itu jarang terjadi pengungkapan atas indikator ini.

Pengungkapan kandungan terhadap produk dan dampaknya bagi kesehatan pelanggan sangat minim dilakukan. Banyak komposisi suatu produk yang membahayakan dan ditutupi oleh perusahaan. Hal ini terjadi agar penjualan terhadap produk tersebut akan tetap bagus dan diterima oleh pasar.

Indikator yang berisi insiden yang terjadi atas dampak dari suatu produk terhadap kesehatan dan keselamatan pelanggan jarang untuk diungkapkan kepada umum karena untuk menjaga nama baik perusahaan dan kestabilan penjualan produk tersebut.

Hasil dari penelitian ini sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Andansari Maskat dengan judul Pengaruh *Sustainability Report* Terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan dengan hasil penelitian pengungkapan kinerja sosial tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diproksikan dengan ROA. Hal ini membuktikan bahwa pengungkapan kinerja sosial yang dilakukan oleh perusahaan belum mampu mendorong kinerja perusahaan untuk lebih baik. *Stakeholder* merasa tidak memerlukan bagaimana perlakuan perusahaan terhadap masalah sosial perusahaan dalam mempengaruhi kebijakan atau keputusan yang akan mereka ambil.