



**PENGARUH KUALITAS PENGUNGKAPAN
SUSTAINABILITY DAN KUALITAS LABA
TERHADAP RISIKO INVESTASI DAN DAMPAKNYA
TERHADAP *MARKET VALUE ADDED (MVA)*
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2017-2021)**



TESIS

OLEH

UNIVERSITAS

Retno Puji Rahayu

MERCU BUANA

55520120024

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2023

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Kualitas Pengungkapan *Sustainability* Dan Kualitas Laba Terhadap Risiko Investasi Dan Dampaknya Terhadap *Market Value Added* (MVA) (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)

Nama : Retno Puji Rahayu
Program Studi : Magister Akuntansi
Tanggal : Mei 2023

Mengesahkan
Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
(Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS., CA., CMA., CSRS)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Akuntansi



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si)



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Pengaruh Kualitas Pengungkapan *Sustainability* Dan Kualitas Laba Terhadap Risiko Investasi Dan Dampaknya Terhadap *Market Value Added* (MVA) (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)

Nama : Retno Puji Rahayu

NIM : 55520120024

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 31 Januari 2023

Merupakan hasil studi Pustaka 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, Januari 2023



Retno Puji Rahayu

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Retno Puji Rahayu
NIM : 55520120024
Program Studi : Magister Akuntansi

Dengan judul

“Pengaruh Kualitas Pengungkapan *Sustainability* Dan Kualitas Laba Terhadap Risiko Investasi Dan Dampaknya Terhadap *Market Value Added* (MVA) (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)”,
Telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 22/02/2023, didapatkan nilai persentase sebesar 20%.

UNIVERSITAS
MERCUBUANA
Jakarta, 22 Februari 2023
Administrator Turnitin


Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga peneliti dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul **“Pengaruh Kualitas Pengungkapan *Sustainability* Dan Kualitas Laba Terhadap Risiko Investasi Dan Dampaknya Terhadap *Market Value Added* (MVA) (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister pada Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Peneliti menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS., CA., CMA., CSRS, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada peneliti. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan rasa syukur atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan peneliti mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini terutama kepada

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Andriansyah, M.Eng. selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak. selaku ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Bapak Dr. Deden Tarmidi, M.Ak., BKP, selaku dosen penelaah dalam seminar proposal dan ketua penguji dalam sidang tesis yang telah memberikan masukan dan saran kepada penulis sejak awal penelitian.

5. Ibu Dr. Ratna Mappanyukki,. SE. Ak. M.Si, selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan untuk kesempurnaan tesis ini.
6. Seluruh dosen-dosen dan staf Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
7. Mamadan Bapak serta seluruh keluarga yang selalu memberikan semangat, dukungan dan kasih sayangnya disetiap waktu.
8. Teman-teman seperjuangan yang sudah banyak membantu dalam terselesainya tesis ini.
9. Semua pihak yang telah membantu memberikan masukan selama masa pengerjaan tesis ini, yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki peneliti. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi peneliti selanjutnya dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, peneliti mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam tesis ini.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, Januari 2023



Retno Puji Rahayu

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN TESIS	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	ii
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	11
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	11
1. Tujuan Penelitian	11
2. Kontribusi Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	14
A. Kajian Pustaka	14
1. Teori Legitimasi	14
2. Teori Sinyal	15
3. Teori <i>Agency</i>	17
4. Kualitas Pengungkapan <i>Sustainability</i>	20
5. Kualitas Laba	21
6. Risiko Investasi	23
7. <i>Market Value Added (MVA)</i>	26
8. Penelitian Sebelumnya	27
B. Rerangka Pemikiran	37
1. Pengaruh Pengungkapan <i>Sustainability</i> Terhadap Risiko Investasi	37
2. Pengaruh Kualitas Laba Terhadap Risiko Investasi	38

3.	Pengaruh Risiko Investasi Terhadap <i>Market Value Added</i> (MVA) .	40
4.	Pengaruh Pengungkapan <i>Sustainability</i> Terhadap <i>Market Value Added</i> (MVA)	41
5.	Pengaruh Kualitas Laba Terhadap <i>Market Value Added</i> (MVA).....	42
6.	Pengaruh Pengungkapan <i>Sustainability</i> Terhadap <i>Market Value Added</i> (MVA) Melalui Risiko Investasi	44
7.	Pengaruh Kualitas Laba Terhadap <i>Market Value Added</i> (MVA) Melalui Risiko Investasi	46
C.	Hipotesis	48
BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN		50
A.	Jenis Penelitian	50
B.	Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	50
1.	Definisi Operasional Variabel	50
2.	Pengukuran Variabel.....	53
C.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	54
D.	Teknik Pengumpulan Data	59
E.	Metode Analisis Data.....	60
1.	Estimasi Model Regresi Data Panel.....	60
2.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	61
3.	Uji Asumsi Klasik.....	62
4.	Uji Hipotesis	64
5.	Analisis Jalur / <i>Patch Analysis</i>	66
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		70
A.	Deskripsi Objek Penelitian	70
B.	Uji Kualitas Data / Instrumen Penelitian	70
C.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	74
1.	Uji <i>Chow</i>	74
2.	Uji Hausman	75
D.	Uji Asumsi Klasik	76
1.	Uji Multikolinieritas	77
2.	Uji Heteroskedastisitas	77

3. Uji Autokorelasi.....	78
E. Uji Hipotesis	79
1. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	79
2. Uji Kesesuaian Model (Uji F).....	80
3. Uji signifikansi parameter individual (Uji t).....	82
F. Analisis Jalur / Patch Analysis	84
G. Pembahasan	86
1. Pengaruh Kualitas Pengungkapan <i>Sustainability</i> terhadap Risiko Investasi	86
2. Pengaruh Kualitas laba terhadap Risiko Investasi	88
3. Pengaruh Risiko Investasi Terhadap <i>Market Value Added</i> (MVA)	90
4. Pengaruh Kualitas Pengungkapan <i>Sustainability</i> Terhadap <i>Market Value Added</i> (MVA).....	91
5. Pengaruh Kualitas Laba Terhadap <i>Market Value Added</i> (MVA).....	93
6. Pengaruh Kualitas Pengungkapan <i>Sustainability</i> Terhadap <i>Market Value Added</i> (MVA) Melalui Risiko Investasi.....	95
7. Pengaruh Kualitas Laba Terhadap <i>Market Value Added</i> (MVA) Melalui Risiko Investasi	97
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	98
A. Simpulan.....	98
B. Keterbatasan Penelitian	100
C. Saran	100
DAFTAR PUSTAKA	102
LAMPIRAN	108

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Sebelumnya	29
Tabel 3.1 Operasional Variabel	53
Tabel 3.2 Daftar Anggota Sampel.....	56
Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif Variabel Penelitian.....	71
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow	74
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman.....	75
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas	77
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedatisitas.....	77
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	78
Tabel 4.7 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model 1	79
Tabel 4.8 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model 2	79
Tabel 4.9 Hasil Uji F Model 1	80
Tabel 4.10 Hasil Uji F Model 2	81
Tabel 4.11 Hasil Uji t Model 1	82
Tabel 4.13 Hasil Uji t Model 2	83

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	48
Gambar 3.1 Model Analisis Jalur Model 1	67
Gambar 3.2 Model Analisis Jalur Model 2	68
Gambar 4.1 Analisis Jalur Pengaruh Kualitas Pengungkapan <i>Sustainability</i> Terhadap <i>Market Value Added</i> (MVA) Melalui Risiko Investasi	85
Gambar 4.2 Analisis Jalur Pengaruh Kualitas Laba Terhadap <i>Market Value Added</i> (MVA) Melalui Risiko Investasi	86

