

**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, KINERJA SOSIAL, TATA  
KELOLA PERUSAHAAN, DAN BIAYA CSR TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI INDONESIA  
SHARIA STOCK INDEX (ISSI) TAHUN 2017-2021**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

**OLEH:**

**ALVINA NILA PUTRI**

**NIM: 19108030036**

**PEMBIMBING:**

**ANNIZA CITRA PRAJASARI, S.E.I., M.A.**

**NIP: 19920321 000000 2 301**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2023**

**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, KINERJA SOSIAL, TATA  
KELOLA PERUSAHAAN, DAN BIAYA CSR TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI INDONESIA  
SHARIA STOCK INDEX (ISSI) TAHUN 2017-2021**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

**OLEH:**  
**ALVINA NILA PUTRI**  
**NIM: 19108030036**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2023**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-968/Un.02/DEB/PP.00.9/07/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, KINERJA SOSIAL, TATA KELOLA PERUSAHAAN, DAN BIAYA CSR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI INDONESIA SHARIA STOCK INDEX (ISSI) TAHUN 2017-2021

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ALVINA NILA PUTRI  
Nomor Induk Mahasiswa : 19108030036  
Telah diujikan pada : Selasa, 04 Juli 2023  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A  
SIGNED

Valid ID: 64b4c8ea1a59f



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB  
SIGNED

Valid ID: 64af89b584f19



Penguji II

Furqonul Haq, S.E.I.,M.E.I  
SIGNED

Valid ID: 64acb97ee1541



Yogyakarta, 04 Juli 2023

UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 64b6474adc4c5

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudara Alvina Nila Putri

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di- Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, makakami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Alvina Nila Putri

NIM : 19108030036

Judul Skripsi : “Pengaruh Kinerja Lingkungan, Kinerja Sosial, Tata Kelola Perusahaan, dan Biaya CSR Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di *Indonesia Sharia Stock Index (ISSI)* Tahun 2017-2021”.

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut agar dimunaqsyahkan untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Yogyakarta, 07 Juni 2023

Pembimbing



Anniza Citra Prajasari, S.E.I., M.A.

NIP. 19920321 000000 2 301

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alvina Nila Putri

NIM : 19108030036

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Kinerja Lingkungan, Kinerja Sosial, Tata Kelola Perusahaan, dan Biaya CSR Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di *Indonesia Sharia Stock Index (ISSI)* Tahun 2017-2021” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar Pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya pertimbangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.


Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 05 Juni 2022

Penyusun



  
Alvina Nila Putri  
NIM 19108030036

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alvina Nila Putri  
NIM : 19108030036  
Jurusa/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pembangunan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya saya yang berjudul:

**“PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, KINERJA SOSIAL, TATA KELOLA PERUSAHAAN, DAN BIAYA CSR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI *INDONESIA SHARIA STOCK INDEX (ISSI) TAHUN 2017-2021*”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, menalihmediakan/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta  
Pada tanggal: 05 Juni 2023



Alvina Nila Putri

**HALAMAN MOTTO**

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا , إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

**“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.  
Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”**

**(Q.S. Al-Insyirah: 5-6)**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Bismillahirrahmanirrahim*

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat-Nya dan Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua saya, Bapak Memet Nilatomo dan Ibu Baryati yang selama ini telah memberikan dukungan, semangat, serta motivasi kepada penulis untuk selalu belajar dan memperbaiki kesalahan serta belajar dari pengalaman.

Terimakasih kepada Dosen Pemimbing Akademik Ibu Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K. dan Dosen Pembimbing Skripsi Ibu Anniza Citra Prajasari, S.E.I., M.A yang telah memberikan pengalaman, ilmu, pengetahuan, bimbingan serta arahnya kepada saya.

Terimakasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, khususnya Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan ruang kepada saya untuk belajar selama di masa perkuliahan ini.



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	Be
ت	Tā'	t	Te
ث	Ṣā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	De
ذ	Ḍāl	ḏ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	Er
ز	Zāi	z	Zet
س	Sīn	s	Es
سین	Syīn	sy	es dan ye
ش	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
شاد	Ḍād	ḏ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	Ge
ف	Fā'	f	Ef

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ق	Qāf	q	Ki
ك	Kāf	k	Ka
ل	Lām	l	El
م	Mīm	m	Em
ن	Nūn	n	En
و	Wāwu	w	We
ه	Hā'	h	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yā'	y	Ye

#### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

#### C. Ta' Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikedah kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karamāh al-auliya'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
---ِ---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
---ُ---	Ḍammah	Ditulis	<i>u</i>

### E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	$\bar{A}$
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	$\bar{a}$
تنسى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	$\bar{I}$
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati	Ditulis	$\bar{U}$
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

### F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wāwu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

### H. Kata Sandang Alif+Lam

1. Bisa diikuti huruf qomariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al".

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut.

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR

Puji syukur selalu dipanjatkan kehadirat Allah SWT atas segala hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir/Skripsi dengan judul “Pengaruh Kinerja Lingkungan, Kinerja Sosial, Tata Kelola Perusahaan, dan Biaya CSR Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Ynag Terdaftar di *Indonesia Sharia Stock Index (ISSI)* Tahun 2017-2021” sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Strata Satu diFakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammada SAW, keluarga, dan sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT serta doa, usaha, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak secara langsung maupun tidak langsung, penelitian ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Bapak Dr. H. M Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah;
3. Ibu Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K. selaku Dosen Pembimbing Akademik
4. Ibu Anniza Citra Prajasari, S.E.I., M.A. selaku Dosen Pembimbing Skripsi  
saya yang telah memberikan ilmu, arahan, bimbingan, saran, dan kritik yang membangun dalam proses penyelesaian skripsi ini;

5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan banyak ilmu, wawasan, dan pengalamannya kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah;
6. Seluruh staf dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam;
7. Kedua orang tua saya yang saya sayangi, terima kasih atas kasih sayang dan doa yang selalu menyertai, dan memberikan dukungan secara moral dan material kepada penulis;
8. Adik-adik penulis Andra, Arsy, Adzkiya, dan seluruh keluarga besar yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah menjadi motivasi bagi penulis;
9. Sahabat-sahabat penulis Kholifatuz Sholichah, Rafiqoh Luthfiyati, Muthia Nur Hasanah, Prasasti Listiana, Frida Rosy, dan Diah Kartikasari yang selalu memberi semangat, motivasi dan menemani ketika suka maupun duka penulis;
10. Teman-teman KKN 108 Kelompok 44 Kudus Afi, Dyah, Nining, Laila, Deviana, Rasel, Faisal, Anam, Zaif, Jaka, Iqbal yang telah memberikan pengalaman berharga kepada penulis;
11. Teman-teman seperbimbingan yang selalu saling memotivasi, memberikan semangat dan berjuang bersama untuk menyelesaikan tugas akhir ini;
12. Teman-teman seperjuangan program studi Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2019 yang telah berjuang bersama sampai akhir masa kuliah ini;

13. Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menimba ilmu dan memberikan banyak pengalaman yang bermanfaat kepada penulis;
14. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan kepada penulis saat mengerjakan tugas akhir ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis;
15. *Last but not least, I wanna thank me, for believing in me, for doing all this hard work, for having no days off, for never quitting, for always being a giver and try'na give more than I receive, for trying to do more right than wrong, for just being me at all times.*

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu pembaca diharapkan dapat memberikan kritik dan saran yang membangun bagi skripsi ini.

Yogyakarta, 05 Juni 2023

Penulis



Alvina Nila Putri  
NIM. 19108030036

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
ABSTRAK.....	xxi
ABSTRACT.....	xxii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	12
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	12
D. Sistematika Penulisan.....	13
BAB II LANDASAN TEORI.....	16
A. Landasan Teori.....	16
1. Teori Legitimasi ( <i>Legitimation Theory</i> ).....	16
2. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	17
3. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	18
4. Teori Stakeholder ( <i>Stakeholder Theory</i> ).....	19
5. Nilai Perusahaan.....	20
6. Kinerja Lingkungan ( <i>Environmental Performance</i> ).....	21
7. Kinerja Sosial ( <i>Social Performance</i> ).....	26



8. Kinerja Tata Kelola ( <i>Governance Performance</i> ) .....	27
9. <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) .....	28
10. Ukuran Perusahaan .....	29
11. <i>Net Profit Margin</i> .....	30
12. Umur Perusahaan .....	31
B. Kajian Pustaka.....	31
C. Pengembangan Hipotesis .....	37
1. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan.....	37
2. Pengaruh Kinerja Sosial terhadap Nilai Perusahaan .....	39
3. Pengaruh Tata Kelola Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	40
4. Pengaruh Biaya CSR terhadap Nilai Perusahaan .....	41
D. Kerangka Pemikiran.....	43
BAB III METODE PENELITIAN.....	44
A. Jenis Penelitian.....	44
B. Populasi dan Sampel .....	44
C. Definisi Operasional Variabel.....	47
1. Variabel Dependen .....	48
2. Variabel Independen.....	49
3. Variable Kontrol.....	52
D. Metode Pengumpulan Data.....	54
1. Sumber Data .....	54
2. Teknik Pengumpulan Data .....	55
E. Teknik Analisis Data.....	55
1. Statistik Deskriptif.....	56
2. Uji Asumsi Klasik .....	56
3. Regresi Data Panel .....	59
4. Pemilihan Model Estimasi.....	60
5. Penentuan Model Estimasi .....	61
F. Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	63
1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	63
2. Uji F-Test .....	63
3. Uji t-Test.....	64

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	65
A. Analisis Data Penelitian .....	65
B. Hasil Penelitian .....	66
C. Pembahasan Hasil Analisis Data.....	84
BAB V PENUTUP.....	91
A. Kesimpulan .....	91
B. Saran.....	91
DAFTAR PUSTAKA .....	95
LAMPIRAN.....	100
CURICULUM VITAE.....	111



## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Indikator penilaian PROPER .....	24
Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu .....	32
Tabel 3. 1 Kriteria pengambilan sampel .....	46
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur ISSI .....	47
Tabel 3. 3 Penilaian PROPER.....	50
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur ISSI .....	66
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif .....	67
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	71
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman .....	72
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	73
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	74
Tabel 4. 7 Hasil Regresi Analisis Data Panel .....	75
Tabel 4. 8 Hasil Uji F.....	78
Tabel 4. 9 Hasil Uji t.....	79
Tabel 4. 10 Rangkuman Penelitian .....	82
Tabel 4. 11 Hasil Uji Determinasi.....	83

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2 1 Kerangka Berpikir ..... 43



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Kinerja Lingkungan, Kinerja Sosial, Tata Kelola Perusahaan, Biaya CSR terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di *Indonesia Sharia Stock Index (ISSI)* Tahun 2017-2021. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan pengumpulan data melalui data sekunder yaitu laporan tahunan dari populasi perusahaan manufaktur sebanyak 89 perusahaan. Berdasarkan kriteria, terpilih sampel sebanyak 14 perusahaan dengan pengamatan selama 5 tahun dari 2017-2021. Penelitian ini menggunakan model regresi linier berganda diolah dengan menggunakan *software* STATA 14.2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja lingkungan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, biaya CSR berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kinerja sosial dan tata kelola perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kinerja Lingkungan, Kinerja Sosial, Tata Kelola Perusahaan. Biaya CSR, Nilai Perusahaan.



## **ABSTRACT**

*This study aims to examine and analyze the effect of environmental performance, social performance, corporate governance and corporate social responsibility cost to company value of manufacture companies on the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) in the period of 2017-2021. The sample was determined by using purposive sampling. This study uses secondary data, namely the annual report of a population of 89 mining companies. Based on the criteria, a sample of 14 companies was selected with observations for 5 years from 2017-2021. In this study using panel data test with processed use STATA.14 software. The result of this study indicate that environmental performance has an effect positive and significant on company value, CSR cost has an effect negative and significant on company value. Social performance and corporate governance no influential on company value.*

*Keywords: Environmental Performance, Social Performance, Corporate Governance, CSR Cost, Company Value*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **BAB 1 PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Kasus pencemaran lingkungan yang disebabkan oleh sisa produksi perusahaan manufaktur banyak ditemukan di beberapa daerah, seperti pencemaran limbah di Jawa Barat yaitu di sungai Citarik dan Citarum yang hingga mengakibatkan kerugian ekonomi mencapai sebelas triliun rupiah, dan hilangnya macam-macam hewan yang berhabitat di sungai tersebut. Kasus yang sama juga terjadi di Jawa Timur yang berakibat pada penduduk di sekitar perusahaan yang menderita penyakit saluran pernafasan. Karena adanya kasus pencemaran oleh perusahaan yang terjadi di beberapa daerah, masyarakat menuntut terhadap perusahaan agar lebih memperhatikan aspek lingkungan (Mardiana & Wuryani, 2019).

Pada saat ini perusahaan dalam menjalankan kegiatan usahanya dituntut untuk tidak selalu mengedepankan laba, tetapi harus juga mempertimbangkan dampak yang akan ditimbulkan dari kegiatan operasional perusahaan tersebut. Tanggung jawab perusahaan terhadap lingkungan hidup dan lingkungan sosial telah diatur di dalam Undang-Undang No. 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas yang menyatakan bahwa Perseroan Terbatas yang menjalankan kegiatan usahanya di bidang dan/ atau berkaitan dengan sumber daya alam wajib melaksanakan tanggung jawab sosial dan lingkungan. Maka saat ini perusahaan semakin meningkatkan perhatiannya terhadap tanggung jawab sosial perusahaan, dan menjaga keselarasan antara hubungan ekonomi, sosial, dan lingkungan

perusahaan dengan tetap memperhatikan kinerja perusahaan itu sendiri (Safriani & Utomo, 2020). Menurut Elkington (1998) dalam prinsip *triple bottom line* yang terdiri dari keuntungan, masyarakat, dan lingkungan yang menyatakan bahwa perusahaan dituntut untuk saling bekerja sama untuk mewujudkan pembangunan berkelanjutan yang membuat tujuan perusahaan berorientasi pada kesetaraan antara keuntungan (*profit*), kepedulian terhadap masyarakat (*people*) dan lingkungan (*planet*) (Hapsoro & Adyaksana, 2020).

Di Indonesia terdapat beberapa jenis perusahaan, salah satunya yaitu manufaktur. Perusahaan manufaktur adalah sebuah badan usaha yang mengubah barang mentah menjadi barang jadi. Proses produksi dalam perusahaan tersebut akan melibatkan berbagai faktor. Mulai dari sumber daya manusia, sumber daya alam, hingga alat mesin-mesin besar. Perusahaan manufaktur dalam operasinya selain menghasilkan produk, juga menghasilkan limbah (Asjuwita & Agustin, 2020). Untuk meningkatkan kinerja perusahaan dapat dengan memanfaatkan sumber daya secara maksimal, tetapi seringkali tidak diiringi dengan kegiatan pengelolaan lingkungan yang bagus, maka akan menimbulkan kerusakan lingkungan akibat tidak adanya kepedulian perusahaan dengan lingkungan, hal itu akan memperburuk citra perusahaan di mata *stakeholder* (Mardiana & Wuryani, 2019).

Untuk menjamin perusahaan dapat tumbuh secara berkelanjutan dan mampu bertahan dalam jangka waktu yang lama, tanggung jawab



perusahaan tidak hanya sebatas pada aspek keuangan saja, tetapi terdapat tiga aspek lainnya juga yang harus diperhatikan yaitu aspek keuangan, aspek lingkungan, dan aspek sosial atau yang biasa disebut *triple bottom lines*. Pada saat ini aspek lingkungan sering menjadi sorotan karena seringnya terjadi masalah lingkungan yang disebabkan oleh perusahaan (Zainab & Burhany, 2020).

Salah satu sektor industri yang berpengaruh besar dalam beberapa kasus pencemaran pada lingkungan adalah perusahaan manufaktur. Hal ini terjadi karena kegiatan produksi perusahaan manufaktur menghasilkan limbah berbahaya bagi lingkungan sekitar perusahaan (Mardiana & Wuryani, 2019). Maka dari itu pada penelitian ini akan meneliti perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Indonesia Sharia Stock Index* (ISSI). Perusahaan manufaktur dalam kegiatan usahanya menggunakan bahan baku, proses produksi dan teknologi sehingga dapat dikatakan keberadaan perusahaan manufaktur memiliki hubungan yang erat dengan masyarakat sebagai lingkungan eksternal perusahaan (Widhiastuti, 2017). Karena proses produksi dari perusahaan manufaktur akan menghasilkan limbah, jika limbah tersebut tidak diolah dengan baik dan benar maka akan terjadi pencemaran lingkungan oleh perusahaan, hal ini dapat mempengaruhi kinerja dari perusahaan tersebut.

Dalam pandangan Islam mengenai kinerja lingkungan dijelaskan bahwa Allah SWT telah menciptakan bumi beserta isinya untuk memenuhi

kebutuhan hidup manusia sebagai rezeki dari Allah SWT. Sebagaimana firman Allah dalam Q.S. Al-Mulk (67:15).

هُوَ الَّذِي جَعَلَ لَكُمُ الْأَرْضَ ذَلُولًا فَامْشُوا فِي مَنَاكِبِهَا وَكُلُوا مِنْ رِزْقِهِ وَإِلَيْهِ النُّشُورُ

Artinya: dialah yang menjadikan bumi untuk kamu yang mudah dijelajahi, maka jelajahi lah di segala penjurunya dan makanlah Sebagian dari rezeki-Nya. Dan hanya kepada-Nya lah kamu (Kembali setelah) dibangkitkan.

Namun dalam mencari rezeki, masih banyak manusia yang tamak, rakus, dan tidak peduli keadaan alam sekitar. Akibat ulah manusia ini, telah banyak terjadi kerusakan alam, sebagaimana firman Allah SWT yang disebutkan dalam Q.S. Ar-Rum (30: 41-42).

ظَهَرَ الْفَسَادُ فِي الْبَرِّ وَالْبَحْرِ بِمَا كَسَبَتْ أَيْدِي النَّاسِ لِيُذِيقَهُمْ بَعْضَ الَّذِي عَمِلُوا لَعَلَّهُمْ  
يَرْجِعُونَ

Artinya: telah tampak kerusakan di darat dan di laut disebabkan oleh perbuatan tangan manusia; Allah menghendaki agar mereka merasakan Sebagian dari(akibat) perbuatan mereka, agar mereka kembali (ke jalan yang benar).

قُلْ سِيرُوا فِي الْأَرْضِ فَانظُرُوا كَيْفَ كَانَ عَاقِبَةُ الَّذِينَ مِنْ قَبْلُ كَانَ أَكْثَرُهُمْ مُشْرِكِينَ

Artinya: katakanlah (Muhammad), “Bepergianlah di bumi lalu lihatlah bagaimana kesudahan orang-orang dahulu. Kebanyakan dari mereka adalah orang-orang yang mempersekutukan (Allah).”

Selain manusia itu diciptakan untuk menyembah Allah, manusia juga diperintahkan untuk menjadi khalifah di muka bumi. Sebagaimana khalifah manusia bertugas untuk memelihara dan memanfaatkan alam.

Namun akibat dari keserakahan dan sifat buruk manusia, lingkungan menjadi rusak dan manusia itu sendiri yang menanggung akibatnya. Karena perbuatan buruk tersebut Allah Swt melimpahkan azab kepada manusia. Oleh sebab itu umat Islam diperintahkan untuk menjadikan peristiwa tersebut sebagai pelajaran agar tidak mengulangi hal yang sama di masa lalu yang binasa karena keingkaran kepada Allah serta berbuat onar terhadap sesama manusia dan lingkungan.

Salah satu tujuan perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan, yang dapat diukur dari sudut pandang investor melalui harga saham (Ethika dkk., 2019). Dengan harga saham yang tinggi, nilai perusahaan akan meningkat dan pasar akan lebih percaya pada kinerja perusahaan saat ini serta prospeknya di masa depan. Tujuan ini dapat dicapai dengan cara meningkatkan kepercayaan investor dan masyarakat terhadap kinerja perusahaan, serta melakukan investasi secara efisien. Nilai perusahaan juga menjadi indikator kemakmuran para pemegang saham (Hapsoro & Adyaksana, 2020).

Nilai perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan Tobin's Q, karena informasi yang diberikan oleh Tobin's Q dianggap yang terbaik. Tobin's Q menunjukkan bahwa suatu perusahaan tidak hanya terfokus pada investor berupa saham. Salah satu rasio keuangan yang dianggap memberikan informasi terbaik adalah Tobin's Q, karena Tobin's Q mencakup semua elemen hutang dan ekuitas perusahaan, bukan hanya saham biasa. Dengan memasukkan semua unsur hutang, nilai perusahaan

lebih konservatif daripada tidak melibatkan unsur hutang (Putri & Suprasto, 2016).

Di era mengejar pertumbuhan yang berkualitas tinggi dan berkelanjutan, faktor lingkungan, sosial, dan tata kelola atau sering disebut ESG (*Environmental, Social, and Governance*) telah menjadi fokus banyak pihak pemangku kepentingan seperti pemegang saham, investor, pemerintah dan pelaku ekonomi lainnya (Ruan & Liu, 2021). Investasi berbasis ESG (*Environmental, Social, and Governance*) telah berkembang pesat di dunia. Banyak negara yang telah menerapkan faktor ESG di setiap investasinya. Investasi ESG adalah seperangkat standar operasional yang merujuk pada tiga kriteria utama untuk mengukur keberlanjutan (*sustainability*) dan dampak dari sebuah investasi pada sebuah perusahaan yaitu dengan kriteria lingkungan (*environmental*), sosial (*social*), dan tata kelola (*governance*) (Aziz, 2019).

Pertama, Kriteria Lingkungan (*Environmental*) yang digunakan dalam membangun lingkungan berkaitan dengan emisi, air, limbah, energi, dan kebijakan operasional di sekitar dampak lingkungan (Aziz, 2019). Kinerja lingkungan (*Environmental Performance*) perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor diantaranya yaitu konsumen atau pelanggan menginginkan produk yang baik tanpa merusak lingkungan dalam penggunaan dan pembuangannya ramah lingkungan (Zainab & Burhany, 2020). Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang dapat melakukan kinerja lingkungan dengan baik akan mendapatkan perhatian lebih dari

para konsumen, yang mana hal tersebut akan mendorong peningkatan penjualan perusahaan yang akan berdampak baik pada terhadap kinerja keuangan perusahaan (Zainab & Burhany, 2020). Suatu perusahaan dikatakan mempunyai nilai perusahaan yang baik jika kinerja perusahaan juga baik (Putri & Suprasto, 2016). Hal ini didukung oleh penelitian (Hariati & Rihatiningtyas, 2014) bahwa kinerja lingkungan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Tetapi terdapat penelitian lain yang mengungkapkan bahwa kinerja lingkungan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan seperti penelitian yang dilakukan oleh (Hapsoro & Adyaksana, 2020) dan (Sheryn & Hendrawati, 2020).

Dalam penelitian ini peneliti menggunakan peringkat PROPER sebagai proksi dari kinerja lingkungan. PROPER adalah Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan dalam Pengelolaan Lingkungan merupakan program penilaian kinerja yang dilakukan Kementerian Lingkungan Hidup Kehutanan (KLHK) terhadap ketaatan perusahaan dalam penataan lingkungan. Penghargaan PROPER diberikan bertujuan untuk mendorong perusahaan agar mencapai keunggulan lingkungan. Penilaian PROPER mengedepankan integrasi prinsip-prinsip pembangunan berkelanjutan dalam kegiatan industri yang beretika dan bertanggung jawab terhadap masyarakat. Hal ini dapat diwujudkan melalui program pengembangan masyarakat. Hasil penilaian pada tahun 2016 yang diikuti oleh 1.930 perusahaan di seluruh Indonesia dari sektor manufaktur, energi dan migas, pertambangan, agroindustri serta sektor

rumah sakit, perhotelan, dan jasa. Hasil dari penilaian tersebut menunjukkan bahwa tingkat ketaatan perusahaan terhadap peraturan lingkungan hidup mencapai hingga 84,75% yang berarti meningkat 11,24% dari tahun sebelumnya (Mufidah, 2018).

Kedua, kriteria sosial (*Social*) yang digunakan dalam membangun hubungan sosial terutama dengan karyawan, produk, dan dampak pada masyarakat (Aziz, 2019). Kinerja Sosial mengacu pada berbagai kegiatan perusahaan dalam melaksanakan tanggung jawab sosial di samping kegiatan operasionalnya. Informasi pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan didasarkan pada standar GRI (*Global Reporting Initiative*), sehingga ukuran kinerja sosial yang digunakan mengikuti dimensi sosial GRI (Adil & Winarsih, 2019). Kinerja sosial berdasarkan panduan GRI terdiri dari empat aspek penilaian yaitu aspek hak asasi manusia, ketenagakerjaan, masyarakat dan tanggung jawab produk (Rosyid, 2015).

Kinerja sosial dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan dengan cara ketika perusahaan melakukan tanggung jawab sosial akan meningkatkan kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan sehingga citra perusahaan dapat meningkat, dengan meningkatnya citra perusahaan tersebut maka akan meningkatkan kepercayaan masyarakat terhadap produk yang diproduksi oleh perusahaan maka dapat meningkatkan penjualan dan nilai perusahaan (Maryanti & Fithri, 2017). Hal ini didukung oleh penelitian (Safriani & Utomo, 2020) bahwa variabel *environmental, social, governance* (ESG) tidak berpengaruh terhadap nilai

perusahaan, dan penelitian oleh (Putri & Suprasto, 2016) bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ketiga, Tata Kelola (*Governance*) Perusahaan diharapkan dapat memberikan keseimbangan antara berbagai kepentingan yang dapat memberikan keuntungan bagi perusahaan secara menyeluruh. Mekanisme Tata Kelola Perusahaan terdiri dari kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dewan direksi, dewan komisaris independen, dan komite audit (Putri & Suprasto, 2016). Fama dan Jansen (1983) berpendapat bahwa dewan komisaris independen dapat bertindak sebagai penengah dalam perselisihan yang terjadi di antara para manajer internal dan mengawasi kebijakan manajemen dan memberikan nasihat kepada manajemen.

Semakin tinggi proporsi dewan komisaris independen dalam suatu perusahaan, maka semakin ketat pula kegiatan pengawasan yang dilakukan. Oleh karena itu, biaya keagenan perusahaan akan berkurang sehingga membuat perusahaan lebih efisien yang pada gilirannya akan meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian (Putri & Suprasto, 2016) bahwa komisaris independen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dengan adanya berbagai kasus kerusakan lingkungan yang dapat merugikan masyarakat dan perusahaan itu sendiri, maka kepedulian perusahaan terhadap masalah lingkungan dan sosial menjadi sebuah tanggung jawab perusahaan yang harus dilaksanakan (Dwi & Handayani,

2018). *Corporate Social Responsibility* (CSR) adalah wujud tanggung jawab sosial perusahaan terhadap stakeholder terutama masyarakat di wilayah operasi perusahaan tersebut (Melania & Tjahjono, 2022).

Perusahaan yang mengungkapkan CSR akan memberikan dampak yang baik bagi perusahaan, diantaranya dapat meningkatkan reputasi perusahaan, kepercayaan dari masyarakat sekitar, konsumen, investor dan juga akan berdampak baik bagi penjualan produk pada perusahaan sehingga dapat meningkatkan keuntungan perusahaan sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan (Dwi & Handayani, 2018). CSR diimplementasikan dalam berbagai kegiatan yang melibatkan *stakeholder* dengan mengeluarkan sejumlah biaya. Biaya CSR yang dimaksud meliputi biaya kemitraan, biaya kesejahteraan karyawan, dan biaya bina lingkungan (Rasyid & Yuliandhari, 2018). Berdasarkan Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas dan Undang-Undang Nomor 25 Tahun 2007 tentang Penanaman Modal, CSR merupakan suatu kewajiban, mengacu pada Undang-Undang Perseroan Terbatas yaitu bagi perusahaan yang usahanya bersangkutan dengan sumber daya alam diwajibkan untuk melaksanakan tanggung jawab sosial. Hal ini sejalan dengan Undang-Undang Penanaman Modal yang mewajibkan penanam modal untuk menerapkan tanggung jawab sosial perusahaan. Dengan regulasi yang telah diatur oleh pemerintah, maka setiap perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek wajib mempublikasikan CSR nya. Penelitian mengenai biaya CSR terhadap nilai perusahaan yang dilakukan antara lain



oleh (Dwi & Handayani, 2018), (Rasyid & Yuliandhari, 2018), dan (Zahara & Mulyatini, 2019). Namun hasil dari penelitian terdahulu tersebut menunjukkan hasil yang saling bertentangan.

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah dijelaskan diatas dan juga belum adanya konsistensi dalam hasil penelitian terdahulu membuat penulis tertarik untuk mempertimbangkan kembali pengaruh kinerja lingkungan, sosial, tata kelola perusahaan, dan biaya CSR dengan nilai perusahaan. Selain karena adanya inkonsistensi yaitu, dimana studi kasus dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Indonesia Sharia Stock Index* (ISSI). Variabel yang digunakan juga berbeda, dimana variabel dalam penelitian ini variabel dependennya yaitu nilai perusahaan yang diproksikan menggunakan Tobin's Q dan variabel independennya yaitu Kinerja Lingkungan, Kinerja Sosial, Kinerja Tata Kelola, dan Biaya CSR, dan juga terdapat perbedaan pada periode penelitiannya, dimana dalam penelitian ini menggunakan periode tahun 2017-2021. Selanjutnya, penulis akan menambahkan variabel lain berupa ukuran perusahaan, *net profit margin* dan umur perusahaan sebagai variabel kontrol dalam penelitian ini.

Berdasarkan latar belakang tersebut di atas, maka penulis tertarik untuk meneliti dengan judul “Pengaruh Kinerja Lingkungan, Kinerja Sosial, Tata Kelola Perusahaan, dan Biaya CSR Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di *Indonesia Sharia Stock Index* (ISSI) Tahun 2017-2021”.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang masalah yang telah dijelaskan di atas, maka pokok-pokok masalah yang akan diangkat adalah sebagai berikut.

1. Bagaimana pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021?
2. Bagaimana pengaruh Kinerja Sosial terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021?
3. Bagaimana pengaruh Tata Kelola Perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021?
4. Bagaimana pengaruh Biaya CSR terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021?

## **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka tujuan yang ingin dicapai melalui penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI pada tahun 2017-2021.
- b. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh Kinerja Sosial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI pada tahun 2017-2021.

- c. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh Tata kelola Perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI pada tahun 2017-2021.
- d. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh Biaya CSR terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI pada tahun 2017-2021.

## 2. Manfaat Penelitian

### a. Bagi Akademisi

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi atau tambahan bacaan untuk penelitian selanjutnya mengenai pengaruh kinerja lingkungan, kinerja sosial, tata kelola perusahaan, dan biaya lingkungan terhadap nilai perusahaan.

### b. Bagi Manajer Perusahaan

Penulis berharap penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan bagi pelaku bisnis untuk dapat lebih memperhatikan aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan.

### c. Bagi Masyarakat Umum

Untuk masyarakat umum khususnya para investor, yaitu agar investor dapat memperhatikan dan mempertimbangkan untuk berinvestasi pada perusahaan dari hasil penelitian.

## D. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan pada penelitian ini terdiri dari lima bagian, yaitu:

## 1. BAB 1 PENDAHULUAN

Bab 1 Pendahuluan berisi penjelasan terkait latar belakang yang mendasari dilakukannya penelitian. Dan juga berisi rumusan masalah yang bertujuan untuk memberikan batasan pada penelitian yang berbentuk pertanyaan. Adapun tujuan dan manfaat penelitian yang hendak dicapai oleh peneliti terdapat dalam tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penelitian yang menjelaskan gambaran umum dari penelitian yang berisi pendahuluan hingga penutup.

## 2. BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab II Tinjauan Pustaka berisi penjelasan mengenai teori-teori yang akan digunakan untuk dasar penelitian ini serta penjelasan mengenai penelitian terdahulu yang telah dilakukan yang berkaitan dengan penelitian yang dilakukan. Dengan adanya teori-teori dan penelitian terdahulu yang berkaitan dengan penelitian ini maka dapat digunakan untuk mengembangkan hipotesis serta menyusun kerangka pemikiran

## 3. BAB III METODE PENELITIAN

Bab III Metode Penelitian berisi penjelasan mengenai populasi dan sampel yang digunakan dalam penelitian, sumber dan teknik pengumpulan data, definisi variabel penelitian, dan metode analisis data.

## 4. BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab IV Hasil dan Pembahasan berisi penjelasan mengenai hasil pengolahan data yang telah dilakukan, pengujian hipotesis dan jawaban dari rumusan masalah yang diangkat oleh peneliti.

## 5. BAB V PENUTUP

Bab V Penutup berisi kesimpulan, keterbatasan penelitian, dan saran dari hasil penelitian yang telah dilakukan yang merupakan bagian akhir dari suatu penelitian.



## **BAB V PENUTUP**

### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari Kinerja Lingkungan, Kinerja Sosial, Tata Kelola Perusahaan, dan Biaya Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di *Indonesia Sharia Stock Index (ISSI)* Tahun 2017-2021. Setelah melakukan beberapa uji maka penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kinerja Lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021.
2. Kinerja Sosial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021.
3. Tata Kelola Perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021.
4. Biaya CSR berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2021.

### **B. Saran**

1. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan penulis berharap penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan untuk lebih memperhatikan aspek lingkungan, sosial, tata kelola perusahaan, dan biaya tanggung jawab sosial guna

meningkatkan nilai perusahaan. Maka saran yang dapat diberikan oleh penulis adalah sebagai berikut:

- a. Kinerja lingkungan dalam penelitian ini terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan maka diharapkan perusahaan dapat meningkatkan kegiatan-kegiatan yang termasuk dalam penilaian PROPER seperti, pengendalian pencemaran udara, pencemaran air, dan pengelolaan limbah B3. sehingga peringkat PROPER dapat meningkat dan bertahan.
- b. Kinerja sosial dalam penelitian ini menunjukkan hasil bahwa kinerja sosial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, karena pengungkapan kinerja sosial yang dilakukan oleh perusahaan masih bersifat internal yang mana hal itu kurang menarik bagi investor, maka diharapkan perusahaan lebih mengungkapkan hal-hal yang lebih bersifat eksternal agar dapat membuktikan bahwa perusahaan tidak hanya berorientasi pada keuntungan tetapi juga memperhatikan isu sosial sehingga dapat meningkatkan kepercayaan *stakeholder*.
- c. Tata kelola perusahaan dalam penelitian ini menunjukkan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, karena besar kecilnya proporsi dewan komisaris independen tidak mempengaruhi nilai perusahaan karena kebijakan-kebijakan yang dibuat oleh dewan komisaris independen itu sendiri yang akan mempengaruhi nilai perusahaan. Maka saran yang dapat diberikan yaitu bukan

meningkatkan jumlah proporsi dewan komisaris independen dalam suatu perusahaan, tetapi lebih selektif lagi dalam memilih sumber daya manusia yang berkualitas untuk dijadikan sebagai komisaris independen karena kebijakan komisaris independen lah yang akan mempengaruhi nilai perusahaan bukan besar kecilnya jumlah komisaris independen.

- d. Biaya CSR dalam penelitian ini menunjukkan pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini dikarenakan biaya CSR yang dikeluarkan akan mempengaruhi pendapatan yang diperoleh perusahaan, tetapi sebaiknya perusahaan tidak mengurangi biaya CSR yang telah dikeluarkan sebelumnya, karena pengaruh dari pengeluaran biaya CSR ini dapat dikatakan pengaruh jangka panjang, jadi pengeluaran biaya tahun ini tidak langsung berpengaruh ke tahun ini juga bisa jadi di tahun-tahun yang akan datang. Dan agar biaya CSR yang dikeluarkan tidak mengurangi laba perusahaan, maka disarankan perusahaan membuat program CSR yang bernilai ekonomis sehingga ada pendapatan dari program CSR tersebut, seperti contohnya daur ulang limbah yang dapat bernilai ekonomi bagi perusahaan dan juga masyarakat.

## 2. Bagi Akademisi

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi atau tambahan bacaan untuk penelitian selanjutnya mengenai pengaruh



kinerja lingkungan, kinerja sosial, tata kelola perusahaan, dan biaya lingkungan terhadap nilai perusahaan

### 3. Bagi Masyarakat Umum

Untuk masyarakat umum khususnya para investor, yaitu agar investor dapat memperhatikan dan mempertimbangkan untuk berinvestasi pada perusahaan dari hasil penelitian yang memperhatikan aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adil, M., & Winarsih, E. (2019). Pengaruh Kinerja Sosial Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Pt. Indonesia Power. *Ajar*, 2(02), 49–64. <https://doi.org/10.35129/Ajar.V2i02.81>
- Adyaksana, R. I., & Pronosokodewo, B. G. (2020). Apakah Kinerja Lingkungan Dan Biaya Lingkungan Berpengaruh Terhadap Pengungkapan Informasi Lingkungan? *Infestasi*, 16(2). <https://doi.org/10.21107/Infestasi.V16i2.8544>
- Agustina, Y. P., & Suryani, E. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016). *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 10(1). <https://doi.org/10.17509/Jaset.V10i1.12571>
- Andriani Tisna, G., & Agustami, S. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2010-2014). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 4(2). <https://doi.org/10.17509/Jrak.V4i2.4038>
- Ardimas, W., & Wardoyo. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Go Public Yang Terdaftar Di Bei. *Benefit Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 18(1), 57–66.
- Asjuwita, M., & Agustin, H. (2020). *Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Biaya Lingkungan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018*.
- Aziz, A. (2019). *Mengukur Pengaruh Investasi Esg Pada Perbankan Di Indonesia, Dan Bagaimana Peran Kebijakan Fiskal: Analisis Data Panel*.
- Azzahra, A. S., & Wibowo, N. (2019). Pengaruh Firm Size Dan Leverage Ratio Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 9(1), 13–20. <https://doi.org/10.55601/Jwem.V9i1.588>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi Spss Dan Eviews*. Rajawali Pers.
- Darmawan, D. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Pt Remaja Rosdakarya.
- Dwi, A. F., & Handayani, S. (T.T.). *Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Csr) Dan Biaya Csr Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Pada Tahun 2013-2017)*.
- Ethika, E., Azwari, M., & Muslim, R. Y. (2019). Analisis Pengaruh Pengungkapan Akuntansi Lingkungan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Indeks Lq-45 Yang Terdaftar Di Bei). *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Auditing*, 14(2), 122–133. <https://doi.org/10.37301/Jkaa.V14i2.15>
- Fahmi, M. (2019). *Pengaruh Good Corporate Governance (Gcg) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Yang*

- Terdaftar Di Bei* [Preprint]. Ina-Rxiv.  
<https://doi.org/10.31227/OSF.IO/CW78K>
- Faisal, A., Samben, R., & Pattisahusiwa, S. (2018). Analisis Kinerja Keuangan. *Kinerja*, 14(1), 6. <https://doi.org/10.29264/Jkin.V14i1.2444>
- Greene, W. (2018). *Econometric Analysis* (8 Ed.). Pearson.
- Gujarati, N. D. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Salemba.
- Gultom, R., -, A., & Wijaya, S. W. (2013). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 3(1), 51–60. <https://doi.org/10.55601/Jwem.V3i1.201>
- Hapsari, D. P., & Manzilah, D. (2016). *Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Manajemen Laba Dengan Arus Kas Operasi Sebagai Variabel Kontrol*. 3(2).
- Hapsoro, D., & Adyaksana, R. I. (2020). Apakah Pengungkapan Informasi Lingkungan Memoderasi Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Biaya Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan? *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*.
- Hariati, I., & Rihatiningtyas, Y. W. (2014). *Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Ikhsan, A. A. N., & Muharam, H. (2016). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan: Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Kementerian Lingkungan Hidup Dan Listing Di Bei (Periode 2008-2014). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 5(3), 1–11.
- Kartikaningsih, D. (2016). Pengaruh Debt Rasio, Current Rasio, Total Assets Turnover, Size Perusahaan, Dan Net Profit Margin Terhadap Return On Equity (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2009-2011). *Jurnal Akuntansi*, 1(2). <https://doi.org/10.24964/Ja.V1i2.17>
- Kurniawan, T., Sofyani, H., & Rahmawati, E. (2018). Pengungkapan Sustainability Report Dan Nilai Perusahaan: Studi Empiris Di Indonesia Dan Singapura. *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 16(1). <https://doi.org/10.30595/Kompartemen.V16i1.2100>
- Kurniawati, M., & Yaya, R. (2017). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Kinerja Keuangan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Pengungkapan Islamic Social Reporting. *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 18(2). <https://doi.org/10.18196/Jai.180280>
- Mardiana, I. A., & Wuryani, E. (2019). *Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi*. 8(1).
- Mardiatmoko, G.-. (2020). Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda. *Barekeng: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/Barekengvol14iss3pp333-342>
- Mariani, D. (2018). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Sosial Dan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Dan*

- Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011—2015*). 7.
- Maryanti, E., & Fithri, W. N. (2017). Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Dan Pengaruhnya Pada Nilai Perusahaan. *Journal Of Accounting Science*, 1(1), 21–37. <https://doi.org/10.21070/Jas.V1i1.773>
- Meiyana, A., & Aisyah, M. N. (2019). *Pengaruh Kinerja Lingkungan, Biaya Lingkungan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening*.
- Melania, S., & Tjahjono, A. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan Dan Board Size Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 2(1), 199–219. <https://doi.org/10.32477/Jrabi.V2i1.433>
- Mufidah, M. (2018). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014 – 2016. *Ekonomis : Journal Of Economics And Business*, 2(1), 116. <https://doi.org/10.33087/Ekonomis.V2i1.36>
- Muzaki, A. (2016). *Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Kinerja Lingkungan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2015)*.
- Nawang Sari, R. D., & Ika Nugroho, P. (2019). Pengaruh Indikator Kinerja Ekonomi, Indikator Kinerja Lingkungan Dan Indikator Kinerja Sosial Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur. *International Journal Of Social Science And Business*, 3(2), 162. <https://doi.org/10.23887/Ijssb.V3i2.17644>
- Oktariyani, A. (2020). Pengaruh Biaya Lingkungan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Pemenang Kategori Isra Tahun 2018. *Ratri: Riset Akuntansi Tridinanti*, 1(1).
- Priadana, Moh. S., & Muis, S. (2009). *Metodologi Penelitian Ekonomi & Bisnis* (Pertama). Graha Ilmu.
- Prior, D. S. (2008). Are Socially Responsible Managers Really Ethical? Exploring The Relationship Between Earnings Management And Corporate Social Responsibility. *Corporate Governance: An International Review*, 160–177.
- Puspasari, R., & Mawardi, I. (2015). Pengaruh Kinerja Sosial Terhadap Profitabilitas Bank Syariah. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 1(7), 456. <https://doi.org/10.20473/Vol1iss20147pp456-468>
- Putri, B. S., & Wahidahwati. (2018). *Pengaruh Gcg Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Csr Sebagai Variabel Intervening*. 7.
- Putri, M. C., & Dermawan, E. S. (2020). *Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur*.
- Putri, & Suprasto, B. (2016). Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Dan Mekanisme Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15.

- Qodary, H. F., & Tambun, S. (2021). Pengaruh Environmental, Social, Governance (Esg) Dan Retention Ratio Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 1(2), 159–172.
- Raharjo, D. S., & Santosa, A. D. (2020). *Stata 14 Untuk Penelitian*. Kepel Press.
- Raharjo, E. (2007). *Teori Agensi Dan Teori Stewardship Dalam Perspektif Akuntansi*. 2(1), 10.
- Ramadhan, M. (2021). *Metode Penelitian*. Cipta Media Nusantara.
- Rasyid, F. A., & Yuliandhari, W. S. (2018). Pengaruh Biaya Corporate Social Responsibility Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Ekonomi*, 4(2), 11337–1148.
- Rokhlinsari, S. (2015). Teori- Teori Dalam Pengungkapan Informasi Corporate Social Responsibility Perbankan. *Al-Amwal: Jurnal Kajian Ekonomi Dan Perbankan Syari'ah*, 7(1). <https://doi.org/10.24235/Amwal.V7i1.217>
- Rosyid, A. (2015). Pengaruh Kinerja Sosial Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Penelitian*, 12(1), 72. <https://doi.org/10.28918/Jupe.V12i1.644>
- Ruan, L., & Liu, H. (2021). Environmental, Social, Governance Activities And Firm Performance: Evidence From China. *Sustainability*, 13(2), 767. <https://doi.org/10.3390/Su13020767>
- Safriani, M. N., & Utomo, D. C. (2020). Pengaruh Environmental, Social, Governance (Esg) Disclosure Terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 9(3), 1–11.
- Sanusi, A. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Salemba Empat.
- Sari, R. A. (2012). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Corporate Social Responsibility Disclosure Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 1(2). <https://doi.org/10.21831/Nominal.V1i2.1002>
- Sejati, B. P., & Prastiwi, A. (2015). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Dan Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 4(1), 1–12.
- Sheryn, W., & Hendrawati, E. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Liability*, 02(02), 87–108.
- Sholikhah, A. (2016). Statistik Deskriptif Dalam Penelitian Kualitatif. *Komunika: Jurnal Dakwah Dan Komunikasi*, 10(2), 342–362. <https://doi.org/10.24090/Komunika.V10i2.953>
- Siregar, I. F., & Rasyad, R. (2019). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*. 21(2).
- Supriatna, N., & M. Kusuma, A. (2009). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 1(1), 1. <https://doi.org/10.17509/Jaset.V1i1.8907>
- Susyana, F. I. (2021). *Pengaruh Net Profit Margin, Return On Assets, Dan Current Ratio Terhadap Pertumbuhan Laba*. 3(1).

- Sutrisno, Y. A. E., & Riduwan, A. (2022). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. 11.*
- Turmudi, M. (2018). Pemanfaatan Dana Corporate Social Responsibility Bank Syariah Mandiri Cabang Kendari. *Al-Izzah: Jurnal Hasil-Hasil Penelitian*, 13(1), 103. <https://doi.org/10.31332/Ai.V13i1.888>
- Wahyudianto, F. E., & Boedisantoso, R. (2017). Penerapan Proper Sebagai Alat Pemicu Inovasi Teknologi Industri Berkelanjutan. *Iptek Journal Of Proceedings Series*, 0(1). <https://doi.org/10.12962/J23546026.Y2018i1.3347>
- Wajongkere, J., Kalangi, L., & Lambey, R. (2017). Pengaruh Biaya Corporate Social Responsibility Terhadap Laba Bersih Perusahaan Pada Pt. United Tractor, Tbk. *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 12(2). <https://doi.org/10.32400/Gc.12.2.18678.2017>
- Wardhana, P. K. (2017). *Pengaruh Biaya Lingkungan Dan Kinerja Lingkungan Dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.*
- Wardoyo, D. U., Rafiansyah Rahmadani, & Putut Tri Hanggoro. (2021). Good Corporate Governance Dalam Perspektif Teori Keagenan. *Ekoma : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 1(1), 39–43. <https://doi.org/10.56799/Ekoma.V1i1.25>
- Widhiastuti, N. L. P. (2017). *Pengaruh Kinerja Lingkungan Pada Kinerja Keuangan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening.*
- Wulandari, S., & Zulhaimi, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Corporate Social Responsibility Pada Perusahaan Manufaktur Dan Jasa Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan.*
- Yulianto, D. A., & Agoestanto, A. (2018). *Estimasi Regresi Robust Model Seemingly Unrelated Regression (Sur) Dengan Metode Generalized Least Square (Gls).*
- Zahara, A. H., & Mulyatini, N. (2019). *Pengaruh Biaya Corporate Social Responsibility Terhadap Peningkatan Nilai Perusahaan. 1.*
- Zainab, A., & Burhany, D. I. (2020). *Biaya Lingkungan, Kinerja Lingkungan, Dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur.*
- Zuchrinata, F. A., & Yunita, I. (2019). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Bank Indonesia, Debt To Equity Ratio (Der), Ukuran Perusahaan Dan Umur Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2017. 7.*