

FIRMS CHARACTERISTICS, SUSTAINABILITY REPORTING

AND VALUE OF THE FIRM

(An Empirical Analysis of Public Companies Listed in Indonesia)

DISSERTATION



By

ABDUL HAKIM ALI SAHBOUN

12020113529001

DOCTORAL PROGRAM OF ECONOMICS

DIPONEGORO UNIVERSITY

2017

APPROVAL PAGE

**FIRMS CHARACTERISTICS, SUSTAINABILITY REPORTING
AND VALUE OF THE FIRM**

(An Empirical Analysis of Public Companies Listed in Indonesia)

By

ABDUL HAKIM ALI SAHBOUN

12020113529001

Approved by,

Supervisor: Prof. Dr . Imam Ghozali, MCom, Ak

Co-Supervisor: Dr. Fuad, SE, MSi ,Akt

Co-Supervisor: Dr. Faisal, SE, MSi ,Akt

STATEMENT OF AUTHENTICITY DISSERTATION

I, the undersigned below :

Name : ABDUL HAKIM ALI SAHBOUN

NIM : 12020113529001

Faculty : Economics and Business

Department : Accounting major

Stating that this disertation is the result of my own work. If later found evidence of plagiarism, manipulation and other forms of cheating or other, I am willing to accept any form of sanction from the Faculty of Doctoral Program Of Economics Diponegoro University.

Semarang, June 2017

Abdul Hakim Ali Sahboun

PERNYATAAN KEASLIAN DISERTASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Abdul Hakim Ali Sahboun

NIM : 12020113529001

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Departemen : Akuntansi

Menyatakan bahwa disertasi ini adalah hasil kerja saya sendiri. Jika kemudian menemukan bukti plagiarisme, manipulasi dan bentuk lain dari kecurangan atau lainnya, saya bersedia untuk menerima segala bentuk sanksi dari Fakultas.

Program Doktor Ekonomi Universitas Diponegoro.

Semarang, Juni 2017

Abdul Hakim Ali Sahboun

أَعُوذُ بِاللَّهِ السَّمِيعِ الْعَلِيمِ مِنَ الشَّيْطَانِ الرَّجِيمِ

I seek refuge in Allah Hearer the
Knowing from the accursed devil

{ وَمَا تَوْفِيقِي إِلَّا بِاللَّهِ }

“My success is only by Allah”

((سورة هود ، الآية : 88))

((Surat Hud , verse: 88))

إهداء

إلى أبيي الغاليو أمي الحنونمَتَّعَهُمَا اللهُ بالصحةِ والعافيةِ
إلى زوجتي وشريكة حياتي

إلى أبنائي الذين عَانُوا معي في سبيل إخراج رسالتي

إلى إخوتي الأحباء

إلى المشرفي الأفاضل ، الأستاذ الدكتور : إمام الغزالي، والدكتور :
فؤاد، والدكتور : فيصل.

وإلى ممتحنين الكرام الدكتور : أقونق، والدكتور : بوجي،
والدكتور : أنيس اشيرير، والدكتورة : زليخة، والدكتورة : إندانق .

إلى كل الأصدقاء والزملاء

إلى جميع هؤلاء أهدي هذا العمل

Giving

- To my dear father and my compassionate mother, May Allah allows enjoying them the health and wellness.
- To my wife, and my life partner.
- To my children who had suffering with me to take out my thesis.
- To my beloved brethren.
- To my distinguished supervisors: Prof. Dr.Imam Ghozali, Dr. Fuad, Dr. Faisal.
- To my dear examiners: Dr. Agung, Dr. Puji Harto, Dr. Anis, Dr. Zulaikha, Dr. Endang.
- To all of my friends and my colleagues.

For all of these I dedicate my work

شكر وتقدير

- الشكر لله سبحانه وتعالى الذي هدانا لهذا وما كنا لنهتدي لولا أن هدانا الله.

- والتقدير لكل التقدير للأساتذة الأجلاء الكرام المشرفين على الرسالة :
الأستاذ الدكتور / إمام الغزالي رئيس قسم المحاسبة لطلبة الدكتوراه
بجامعة دينجورو ، المشرف على الرسالة.
والدكتور / فؤاد، رئيس قسم المحاسبة لطلبة البكالوريوس بجامعة
دينجورو ، المشرف المساعد على الرسالة.
والدكتور / فيصل مساعد رئيس قسم المحاسبة لطلبة الماجستير
بجامعة دينجورو ، المشرف المساعد على الرسالة.

- أسجل بكل عرفان وتقدير لهم على جهودهم الصادقة معي، ولولا
سعة أفقهم، ورحابة صدرهم، وثاقب فكرهم، وغزارة علمهم لما وصلت
إلى هذه الدرجة.

- كما أتقدم بخالص الشكر والتقدير للأساتذة الممتحنين اللذين قبلوا
مناقشة هذه الرسالة: الدكتور: أقونق ، والدكتور: بوجي ، والدكتور:
أنيس اشيرير، والدكتورة: زليخة ، والدكتورة: إندانق.

- كما أتقدم بخالص الشكر والتقدير لكل الأساتذة الكرام والعاملين
بقسم المحاسبة بجامعة دينجورو.

- كما أتقدم بجزيل الشكر لكل من ساهم في إتمام هذه الرسالة ولو
بحرف.

جزى الله تعالى الجميع خيرا .

ACKNOWLEDGEMENT

First of all, I would like to thank the God and all my pray because of His grace so I can complete this dissertation which is one of the requirements to achieve PHD degree at the Accounting Sciences, Doctoral Programmes, Faculty Economic and Bussiness, Diponegoro University. In this happy occassion, I also would like to thanks to:

1. Prof. Dr. Yos Johan Utama, SH, M. Hum as rector of Diponegoro University.
2. Dr. Suharnomo, SE, M.Si as Dean of the Faculty of Economics and Business.
3. Prof. Drs. Imam Ghozali, M. com., PhD.,Akt, as the chairman of the Doctoral Program in Economics.
4. Mysupervisor Prof. Dr . Imam Ghozali,MCom, Ak., and my Co supervisor, Dr. Fuad, SE, MSi ,AktandDr. Faisal, SE, MSi ,Akt.
5. All the staff in Doctoral Programmes, Diponegoro University.
6. To my wife and all my family, for the support until finish this dissertation.
7. All my friends in Doctoral Programmes, Diponegoro University.

Semarang, June 2017

Abdul Hakim Ali Sahboun

ABSTRACT

Sustainability Report is a model corporate information to stakeholders or stakeholder integrate financial reporting with social reporting, environment reporting and corporate governance reporting in one reporting package. Sustainability Report is designed to help corporate plan, prepare, report and disclose information about the commitment, implementation, measurement, disclosure and corporate accountability on performance management issues of economic, social and environmental and corporate governance to the internal and external stakeholders in order to realize the vision as well as ongoing corporate objectives and stakeholders. The objectives of this study are: to analyze the influence of profitability on sustainability reporting and value of the firm, to analyze the influence of leverage on sustainability reporting and value of the firm, to analyze the influence of type industry on sustainability reporting and value of the firm, to analyze the influence of company size on sustainability reporting and value of the firm, to analyze the influence of sustainability reporting on value of the firm.

The population of this study are all public companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX). The samples in this study using non probability sampling that is purposive sampling method. Technique analysis used are regression linear with classical assumption. This research investigate the relationship between profitability, leverage, type industry, company size, sustainability reporting and value of the firm as comprehensive framework.

Based on the result, so the conclusion as follows: Profitability and leverage has no influence on Sustainability reporting, Profitability has influence on Value of the firm, but Leverage has no affect on value of the firm. High profile industry has influence on sustainability reporting. So the company that include high profile industry. High profile industry has no influence on value of the firm, Company size has influence on sustainability reporting, but company size has no influence on value of the firm, Sustainability reporting has no influence on value of the firm.

Keywords: *Sustainability reporting, profitability, leverage, type industry, company size.*

ABSTRAK

Laporan Keberlanjutan adalah informasi model korporasi kepada stakeholder atau pemangku kepentingan mengintegrasikan pelaporan keuangan dengan pelaporan sosial, pelaporan lingkungan dan pelaporan tata kelola perusahaan dalam satu paket pelaporan. Laporan Keberlanjutan dirancang untuk membantu rencana perusahaan, mempersiapkan, melaporkan dan mengungkapkan informasi tentang komitmen, implementasi, pengukuran, pengungkapan dan akuntabilitas perusahaan pada isu-isu manajemen kinerja tata kelola ekonomi, sosial dan lingkungan dan perusahaan dengan pemangku kepentingan internal dan eksternal dalam rangka mewujudkan visi serta tujuan perusahaan yang berkelanjutan dan pemangku kepentingan. Tujuan dari penelitian ini adalah: untuk menganalisis pengaruh profitabilitas pada pelaporan keberlanjutan, untuk menganalisis pengaruh profitabilitas pada nilai perusahaan, untuk menganalisis pengaruh leverage pada pelaporan keberlanjutan, untuk menganalisis pengaruh leverage pada nilai perusahaan, untuk menganalisis pengaruh industri jenis pelaporan keberlanjutan, untuk menganalisis pengaruh industri jenis pada nilai perusahaan, untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan pada pelaporan keberlanjutan, untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, untuk menganalisis pengaruh pelaporan keberlanjutan pada nilai perusahaan.

Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel dalam penelitian ini menggunakan non probability sampling yaitu metode purposive sampling. teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier dengan asumsi klasik. Penelitian ini menyelidiki hubungan antara profitabilitas, leverage, industri jenis, ukuran perusahaan, pelaporan keberlanjutan dan nilai perusahaan sebagai kerangka komprehensif.

Berdasarkan hasil, sehingga kesimpulan sebagai berikut: Profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap pelaporan Keberlanjutan. Profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Leverage tidak memiliki pengaruh terhadap pelaporan Keberlanjutan, Leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Leverage tidak berpengaruh terhadap pelaporan keberlanjutan, perusahaan yang mencakup industri profil tinggi memiliki lebih tinggi keberlanjutan pelaporan daripada industri low profile. industri jenis memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Jadi perusahaan termasuk dalam industri profil tinggi, akan memiliki nilai yang lebih tinggi dari perusahaan daripada industri low profile. ukuran perusahaan berpengaruh terhadap pelaporan keberlanjutan. Jadi ukuran perusahaan yang lebih tinggi, akan mempengaruhi tinggi pelaporan keberlanjutan. ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pelaporan keberlanjutan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: pelaporan Keberlanjutan, profitabilitas, leverage, industri jenis, ukuran perusahaan.

SUMMARY

Sustainability Report is a model corporate information to stakeholders or stakeholder integrate financial reporting with social reporting, environment reporting and corporate governance reporting in one reporting package. Sustainability Report is designed to help corporate plan, prepare, report and disclose information about the commitment, implementation, measurement, disclosure and corporate accountability on performance management issues of economic, social and environmental and corporate governance to the internal and external stakeholders in order to realize the vision as well as ongoing corporate objectives and stakeholders.

This study analyzes the antecedents and consequence of sustainability reporting. The issue that arises is in recent years emerged the concept of sustainability reporting is the development of financial reporting and green reporting. Financial reporting has the disadvantage of presenting items of financial information (position and financial performance) and financial indicators. While another information such as financial information (social, environmental, governance, risk and prospects, business continuity, etc.) are ignored in the reporting (Muller, 2012). Before arise the concept of sustainability reporting, there is green reporting first, but the green reporting was limited in the report of financial reporting and the report of social responsibility that mostly expressed in the form of separate reporting thus confusing the user, because there is less integration

between financial reporting with reporting financial performance as well as the management of the company, that also reflected in annual report. Then came the concept of sustainability reporting so that researchers interested in conducting research related to sustainability reporting. Because still new topic so it will be interesting to analyze the effect of sustainability reporting on the value of the firm based on that phenomenon.

This research is about antecedents and consequence of sustainability reporting that also supported by the previous study that done by Yeganeh et al (2014) also concluded that there is a significant relationship between the level of disclosing corporate social responsibility and financial performance. Fauzi (2007) stated that corporate social performance has no effect on corporate financial performance and it is also shown that only financial leverage could moderate the interaction between CSP and financial performance. This statement also supported by Orlitzki (2000) that concluded there is relationship between corporate social performance and sustainability reporting.

This study different from the previous study done by Chek et al (2013), Nuzula and Kato (2012), Husna (2014), Sethi (2013) because add the independent variables that affecting sustainability reporting and mixed the causal relationship also independent variables in affecting value of the firm. This study will analyze the firms characteristics, sustainability reporting and value of the firm as a comprehensive framework. This also supported by previous study done by Chen and Chen (2011) that stated when the leverage increases, both agency and bankruptcy costs increase rapidly as a result. Since leverage generally has a

markedly negative influence on firm value, leverage becomes the antecedents variable in the influence of sustainability reporting and firm value.

Samples in this research is all companies listed in IDX. The reason is because the phenomenon in Indonesia about sustainability reporting still mandatory reporting but there still companies not impelemented this reporting, also to analyze the implementation of CSR in Indonesia on firm value. Another originality of this study with previous studies is to make comprehensive framework between the variables through stakeholders theory. The new idea is by make attention to sustainability reporting and profitability will increase value of the firm, another factors affecting sustainability reporting are leverage and type industry. Also add the intervening variables that is sustainability reporting.

There is phenomenon gap and the research gap. The problem in this research is about the factors affecting sustainability reporting based on phenomena gap and research gap, that are different result from the previous study such as the study done by Husna (2012) stated that sustainability disclosure have influence on company performance especially profitability and liquidity, but sustainability report do not have influence on book value and leverage. Another study done by Check et al (2013) revealed the size has positive correlation with level of disclosure but not correlate with profitability. Meanwhile, Sethi (2013) stated that there is no significant relationsihp between gearing ratio and corporate social responsibility. So the research problem is there any relationship between firms characteristics, sustainability reporting and value of the firm.

The population of this study are all public companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX). The samples in this study using non probability sampling that is purposive sampling method, which is done by taking a sample of a population based on a certain criteria.

From the data collection, in this research found that there are 61 companies that published the sustainability reporting and this company consists of 20 companies in 2012, 19 companies in 2013 and 14 companies in 2014, and 8 companies in 2015, so the total is 61 companies. In this research will used SPSS program for descriptive statistics and PLS for hypothesis testing. PLS is an alternative method of analysis with Structural Equation Modelling (SEM) based variance. The advantages of this method is it does not require assumptions and can be estimated by the number of samples is relatively small.

This research investigate the relationship between profitability, lecerage, type industry, company size, sustainability reporting and value of the firm as comprehensive framework. Based on the result, so the conclusion as follows:

1. Profitability has no influence on Sustainability reporting. This findings also not consistent with stakeholder theory and previous study done by Husna (2012).
2. Profitability has influence on Value of the firm. So the higher profitability reflected the better performance and this will affecting the higher value of the firm. This findings also

consistent with stakeholder theory and previous study done by Chek et al (2013).

3. Leverage has no influence on Sustainability reporting. This findings also not consistent with stakeholder theory and previous study done by Batsman and Geiser (2013).
4. Leverage has no affect on value of the firm. This findings also not supported with stakeholder theory and by previous study done by Rayan (2008).
5. High profile industry has influence on sustainability reporting. So the company that include high profile industry has more higher sustainability reporting rather than low profile industry. This findings consistent with stakeholder theory and previous study done by Gasior (2013).
6. High profile industry has no influence on value of the firm. So the company include in high profile industry, will not have higher value of the firm rather than low profile industry. This findings also not consistent with stakeholder theory and previous study done by Gasior (2013).
7. Company size has influence on sustainability reporting. So the higher company size, will affecting the higher sustainability reporting. Tthis findings also consistent with stakeholder theory and previous study done by Ioannou and Serafeim (2016).

8. Company size has no influence on value of the firm. So the higher company size, will not affecting the higher value of the firm. This findings also not consistent with stakeholder theory and previous study done by Ioannou and Serafeim (2016).
9. Sustainability reporting has no influence on value of the firm. So the higher sustainability reporting will not affecting higher value of the firm. This findings also not consistent with stakeholder theory and previous study done by Chek et al (2013).

RINGKASAN

Laporan Keberlanjutan adalah informasi model korporasi kepada stakeholder atau pemangku kepentingan mengintegrasikan pelaporan keuangan dengan pelaporan sosial, pelaporan lingkungan dan pelaporan tata kelola perusahaan dalam satu paket pelaporan. Laporan Keberlanjutan dirancang untuk membantu rencana perusahaan, mempersiapkan, melaporkan dan mengungkapkan informasi tentang komitmen, implementasi, pengukuran, pengungkapan dan akuntabilitas perusahaan pada isu-isu manajemen kinerja tata kelola ekonomi, sosial dan lingkungan dan perusahaan dengan pemangku kepentingan internal dan eksternal dalam rangka mewujudkan visi serta tujuan perusahaan yang berkelanjutan dan pemangku kepentingan.

Penelitian ini menganalisis anteseden dan konsekuensi dari pelaporan keberlanjutan. Masalah yang muncul adalah dalam beberapa tahun terakhir muncul konsep sustainability reporting adalah pengembangan pelaporan keuangan dan pelaporan hijau. pelaporan keuangan memiliki kelemahan menyajikan item informasi keuangan (posisi dan kinerja keuangan) dan indikator keuangan. Sementara informasi lain seperti informasi keuangan (sosial, lingkungan, tata kelola, risiko dan prospek, kelangsungan bisnis, dll) diabaikan dalam pelaporan (Muller, 2012). Sebelum timbul konsep pelaporan keberlanjutan, ada pelaporan hijau pertama, tapi pelaporan hijau terbatas dalam laporan pelaporan keuangan dan laporan tanggung jawab sosial yang sebagian besar dinyatakan dalam bentuk

pelaporan yang terpisah sehingga membingungkan pengguna, karena ada kurang integrasi antara laporan keuangan dengan laporan kinerja keuangan serta manajemen perusahaan, yang juga tercermin dalam laporan tahunan. Kemudian datang konsep sustainability reporting sehingga peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berkaitan dengan pelaporan keberlanjutan. Karena topik masih baru sehingga akan menarik untuk menganalisis pengaruh pelaporan keberlanjutan pada nilai perusahaan berdasarkan fenomena itu.

Penelitian ini adalah tentang anteseden dan konsekuensi dari pelaporan keberlanjutan yang juga didukung oleh penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Yeganeh et al (2014) juga menyimpulkan bahwa ada hubungan yang signifikan antara tingkat pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan dan kinerja keuangan. Fauzi (2007) menyatakan bahwa kinerja sosial perusahaan tidak berpengaruh pada kinerja keuangan perusahaan dan juga menunjukkan bahwa hanya leverage keuangan bisa memoderasi interaksi antara CSP dan kinerja keuangan. Pernyataan ini juga didukung oleh Orlitzki (2000) yang menyimpulkan ada hubungan antara kinerja sosial perusahaan dan pelaporan keberlanjutan.

Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Chek et al (2013), Nuzula dan Kato (2012), Husna (2014), Sethi (2013) karena menambah variabel independen yang mempengaruhi pelaporan keberlanjutan dan dicampur hubungan kausal juga variabel independen dalam mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini akan menganalisis perusahaan karakteristik, pelaporan keberlanjutan dan nilai perusahaan sebagai kerangka kerja yang komprehensif. Ini juga didukung oleh penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Chen dan Chen

(2011) yang menyatakan ketika leverage meningkat, baik biaya agensi dan kebangkrutan meningkat dengan cepat sebagai hasilnya. Sejak leverage yang umumnya memiliki pengaruh nyata negatif terhadap nilai perusahaan, leverage menjadi anteseden variabel dalam pengaruh pelaporan keberlanjutan dan nilai perusahaan.

Sampel dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang terdaftar di BEI. Alasannya adalah karena fenomena di Indonesia tentang pelaporan keberlanjutan masih pelaporan wajib tapi masih perusahaan tidak implememented pelaporan ini, juga untuk menganalisis pelaksanaan CSR di Indonesia terhadap nilai perusahaan. orisinalitas lain dari penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah untuk membuat kerangka komprehensif antara variabel melalui teori stakeholder. Ide baru adalah dengan membuat perhatian pelaporan keberlanjutan dan profitabilitas akan meningkatkan nilai perusahaan, faktor-faktor lain yang mempengaruhi pelaporan keberlanjutan leverage dan industri jenis. Juga menambahkan variabel intervensi yang pelaporan keberlanjutan.

Ada kesenjangan fenomena dan kesenjangan penelitian. Masalah dalam penelitian ini adalah tentang faktor-faktor yang mempengaruhi pelaporan keberlanjutan berdasarkan gap fenomena dan kesenjangan penelitian, yang hasilnya berbeda dengan studi sebelumnya seperti penelitian yang dilakukan oleh Husna (2012) menyatakan bahwa pengungkapan sustainability berpengaruh terhadap kinerja perusahaan terutama profitabilitas dan likuiditas, namun laporan keberlanjutan tidak memiliki pengaruh pada nilai buku dan leverage. Studi lain yang dilakukan oleh Periksa et al (2013) mengungkapkan ukuran memiliki korelasi

positif dengan tingkat pengungkapan tetapi tidak berkorelasi dengan profitabilitas. Sementara itu, Sethi (2013) menyatakan bahwa tidak ada relationship signifikan antara rasio gearing dan tanggung jawab sosial perusahaan. Jadi masalah penelitian apakah ada hubungan antara karakteristik perusahaan, pelaporan keberlanjutan dan nilai perusahaan.

Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel dalam penelitian ini menggunakan non probability sampling yaitu metode purposive sampling, yang dilakukan dengan mengambil sampel dari populasi berdasarkan kriteria tertentu.

Dari pengumpulan data, dalam penelitian ini menemukan bahwa ada 61 perusahaan yang menerbitkan laporan keberlanjutan dan perusahaan ini terdiri dari 20 perusahaan pada tahun 2012, 19 perusahaan di tahun 2013 dan 14 perusahaan pada tahun 2014, dan 8 perusahaan pada tahun 2015, sehingga totalnya adalah 61 perusahaan. Dalam penelitian ini akan digunakan program SPSS untuk statistik deskriptif dan PLS untuk pengujian hipotesis. PLS merupakan metode alternatif analisis dengan Structural Equation Modelling (SEM) varians berdasarkan. Keuntungan dari metode ini adalah tidak memerlukan asumsi dan dapat diperkirakan dengan jumlah sampel relatif kecil.

Penelitian ini menyelidiki hubungan antara profitabilitas, lecerage, industri jenis, ukuran perusahaan, pelaporan keberlanjutan dan nilai perusahaan sebagai kerangka komprehensif. Berdasarkan hasil, sehingga kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap pelaporan Keberlanjutan. Sehingga profitabilitas yang lebih tinggi tidak menjamin semakin tingginya pelaporan keberlanjutan.
2. Profitabilitas memiliki pengaruh positif pada Nilai perusahaan. Sehingga profitabilitas yang lebih tinggi mencerminkan kinerja yang lebih baik dan ini akan mempengaruhi nilai yang lebih tinggi dari perusahaan.
3. Leverage tidak memiliki pengaruh terhadap pelaporan Keberlanjutan. Jadi leverage yang lebih rendah tidak menjamin tinggi rendahnya pelaporan keberlanjutan.
4. Leverage tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Jadi leverage yang lebih rendah tidak menjamin nilai yang lebih tinggi dari perusahaan.
5. Type industri memiliki pengaruh terhadap pelaporan keberlanjutan. Jadi perusahaan yang mencakup industri profil tinggi memiliki lebih tinggi keberlanjutan pelaporan daripada industri low profile.
6. Type industri tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Jadi perusahaan termasuk dalam industri profil tinggi, tidak menjamin akan memiliki nilai yang lebih tinggi dari perusahaan daripada industri low profile.

7. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap pelaporan keberlanjutan. Jadi ukuran perusahaan yang lebih tinggi, akan mempengaruhi tinggi pelaporan keberlanjutan.
8. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Jadi ukuran perusahaan yang lebih tinggi, tidak akan mempengaruhi nilai yang lebih tinggi dari perusahaan.
9. Pelaporan Keberlanjutan tidak memiliki berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Jadi semakin tinggi pelaporan keberlanjutan tidak mempengaruhi nilai yang lebih tinggi dari perusahaan.

TABLE OF CONTENTS

| | |
|--|--------|
| Title page | i |
| Approval..... | ii |
| Statement of Authenticity Dissertation | iii |
| Pernyataan Keaslian | iv |
| Motto..... | v |
| Dedication | vii |
| Acknowledgement..... | x |
| Abstract | xi |
| Abstrak | xii |
| Summary | xiii |
| Ringkasan | xviii |
| Table of contents | xxiv |
| List of Figures | xxvii |
| List of Tables..... | xxviii |
| CHAPTER I: INTRODUCTION..... | 1 |
| 1.1. Background | 1 |
| 1.2. Problem | 12 |
| 1.2.1. Research Problem..... | 12 |
| 1.2.2. Research Questions | 15 |
| 1.3. Objective Of Study..... | 16 |
| 1.4. Research Benefit | 17 |
| 1.5. Originality Of the Study..... | 17 |
| CHAPTER II: LITERATURE REVIEW | 20 |
| 2.1. Theoretical Framework..... | 20 |
| 2.1.1. Stakeholder theory | 20 |
| 2.1.2. Sustainability Reporting..... | 24 |
| 2.1.3. Value of the Firm | 35 |
| 2.1.4. Company Size | 36 |

| | |
|---|-----|
| 2.1.5.Profitability | 37 |
| 2.1.6.Leverage..... | 38 |
| 2.1.7.Type Industry | 39 |
| 2.2. Previous Research | 41 |
| 2.3.Hypothesis Development | 50 |
| 2.3.1.Relationship between Profitability and Sustainability Reporting... | 50 |
| 2.3.2.Relationship between Profitability and Value of the Firm | 52 |
| 2.3.3.Relationship between Leverage and Sustainability Reporting | 54 |
| 2.3.4.The Relationship between Leverage and Value of the Firm | 55 |
| 2.3.5.Relationship between type of industry and sustainability reporting | 56 |
| 2.3.6.Relationship between type of industry and value of the firm | 58 |
| 2.3.7. The Relationship between Company Size and Sustainability Reporting..... | 58 |
| 2.3.8.The Relationship between Company Size and Value of the Firm..... | 60 |
| 2.3.9.Relationship between Leverage and Sustainability Reporting..... | 61 |
| 2.4. Research Framework..... | 64 |
| CHAPTER III: RESEARCH METHOD | 66 |
| 3.1.Types of Research | 66 |
| 3.2.Population and Sample..... | 66 |
| 3.3.Variable Definition..... | 67 |
| 3.4.Sources of Data | 73 |
| 3.5.Method of Data Collection..... | 73 |
| 3.6.Method of Analysis | 74 |
| 3.7.Hypothesis Testing..... | 74 |
| CHAPTER IV: ANALYSIS AND DISSCUSSION | 76 |
| 4.1. Descriptive Statistics..... | 76 |
| 4.2. Hypothesis Testing..... | 80 |
| 4.3. Discussions | 85 |
| CHAPTER V: CONCLUSION AND RECOMMENDATION..... | 99 |
| 5.1. Conclusion | 99 |
| 5.2. Implication | 100 |

| | |
|-------------------------------------|-----|
| 5.2.1 Practical Implication | 100 |
| 5.2.2 Theoretical Implication | 101 |
| 5.3.Suggestion | 102 |
| REFERENCES..... | 103 |
| APPENDIX DATA..... | 111 |

LIST OF FIGURES

| | |
|---|----|
| Figure 1.1. Sustainability Reporting Disclosure in Indonesia..... | 11 |
| Figure 1.2. Value of the Firm in Indonesia Company..... | 11 |
| Figure 2.1. Model of the Stakeholder Theory | 21 |
| Figure 2.2. The benefits of sustainability reporting | 28 |
| Figure 2.3. Research Framework | 65 |
| Figure 4.1. Direct and Indirect Effect | 79 |

LIST OF TABLES

| | |
|---|----|
| Table 2.1. Summary of Previous Studies | 45 |
| Table 3.1. Definition Variables and Measurement | 73 |
| Table 4.1. Descriptive Statistics | 77 |
| Table 4.2. Type Industry | 79 |
| Table 4.3. Path Coefficient | 80 |
| Table 4.4. Goodness of Fit | 80 |
| Table 4.5. Direct and Indirect Effect..... | 81 |