

Tesis

**PENGARUH *STAKEHOLDERS PRESSURE* TERHADAP LUAS
PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* SERTA
DAMPAKNYA PADA KINERJA PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2023)**

Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh
Gelar Magister Akuntansi



Oleh:

**MUHAMMAD DIKY FIRJATULLAH
NIM. 2320333310021**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN

**JUDUL TESIS : PENGARUH *STAKEHOLDERS PRESSURE*
TERHADAP LUAS PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY* SERTA DAMPAKNYA PADA KINERJA PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2023)**

Nama : MUHAMMAD DIKY FIRJATULLAH

NIM : 2320333310021

Telah disetujui oleh:

Pembimbing



Dr. Rahma Yuliani, SE., M.Si., Ak., CA.
NIP. 197707032003122012

Mengetahui,
Ketua Program Studi Magister Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Dr. Hj. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP
NIP. 197810122003122003

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH *STAKEHOLDERS PRESSURE* TERHADAP LUAS
PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* SERTA
DAMPAKNYA PADA KINERJA PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2023)**

TESIS

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

MUHAMMAD DIKY FIRJATULLAH

NIM. 2320333310021

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi (M.Ak)

Pada tanggal 8 Juli 2025

Susunan Tim Penguji

Ketua,

Muhammad Hudaya, SE, MM, PhD, CSRA, Cert.DA, Cert.SF
NIP. 197408082000121002

Sekretaris,

Dr. Antonius Grivaldi Sondakh, SE, M.Sc, Ak, CA
NIP. 197805022010121002


Pembimbing,

Dr. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak, CA.
NIP. 197707032003122012



Mengetahui,

Ketua Program Studi Magister Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Dr. Hj. Chairina, SE, M.si, Ak, Ca, CSRS, CSP
NIP. 197810122003122003



Kementerian Pendidikan Tinggi, Sains dan Teknologi
Universitas Lambung Mangkurat
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Magister Akuntansi

Jl. Brigjend. H. Hasan Basri, Banjarmasin 70123. Telp (0511) 3305116- 3306654, Fax (0511) 3306654

Persetujuan Perbaikan Tesis

Tim Penguji Tesis Program Studi Magister Akuntansi Universitas Lambung Mangkurat menyatakan bahwa:

Nama : Muhammad Diky Firjatullah

NIM : 2320333310021

JUDUL TESIS : Pengaruh Stakeholders Pressure terhadap Luas Pengungkapan Corporate Social Responsibility serta Dampaknya pada Kinerja Perusahaan (Studi Empiris pada Badan Usaha Milik Negara Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023)

Hari, Tanggal : 8 Juli 2025

Telah menyelesaikan perbaikan sesuai dengan yang disarankan. Hal-hal yang diperbaiki tercantum dalam lampiran persetujuan ini

NO	NAMA PENGUJI	JABATAN	TANDA TANGAN
1	Muhammad Huda, SE, MM, PhD, CSRA, Cert.DA, Cert.SF	Ketua Penguji	
2	Dr. Antonius Grivaldi Sondakh, SE, M.Sc, Ak, CA	Sekretaris	
3	Dr. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak, CA.	Pembimbing	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Magister Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat

Dr. Hj. Chairina, SE, M.si, Ak, Ca, CSRS, CSP
NIP. 197810122003122003

Banjarmasin, 8 Juli 2025
Menyetujui
Pembimbing

Dr. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak, CA.
NIP. 197707032003122012

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Tesis ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah di ungkapkan semestinya. Tesis ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, mak asaya bersedia menerima hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 8 Juli 2025



Muhammad Diky Firjatullah

Nim: 2320333310021

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa dengan sepuh hati. Berkat rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik. Melalui tesis ini, penulis merasakan nikmatnya proses belajar dan meneliti hari demi hari. Sesuai dengan pesan Hindia bahwa "Jalan hidupmu hanya milikmu sendiri, rasakan nikmatnya hidupmu hari ini", penulis telah mengambil kendali penuh atas proses penelitian ini dengan penuh tanggung jawab. Setiap langkah kecil yang dilakukan secara konsisten, setiap literatur yang dibaca, dan setiap analisis yang dilakukan dengan cermat, telah membentuk karakter akademik penulis.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi syarat untuk memperoleh gelar magister akuntansi (M. Ak) pada Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin. Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki kekurangan dalam berbagai aspek. Seperti pesan dalam lirik "Yang kau tempa sejauh ini, jangan kau anggap tak berguna", penulis berharap bahwa karya ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan. Filosofi dari Kita Shinsuke yang menyatakan bahwa "*The Process matters more than the results because the results are just a byproduct of your daily routine*", penulis tidak terlalu terpaku pada kesempurnaan hasil, melainkan lebih fokus pada kejujuran dan ketekunan dalam menjalani setiap proses penelitian. Setiap kekurangan yang ada merupakan bagian dari pembelajaran yang akan terus berlanjut dalam perjalanan akademik di masa depan.

Selama perjalanan menyelesaikan Tesis ini peneliti merasa banyak mendapat bantuan berupa ide, gagasan, arahan, bimbingan, dukungan, dan semangat yang tak pernah habis dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Ahmad Yunani, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Ibu Dr. Hj. Chairina, SE, M.si, Ak, Ca, CSRS, CSP selaku Koordinator Program Studi S2 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

3. Ibu Dr. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak, CA. selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan bimbingan, arahan, saran dan masukan selama penyusunan Tesis ini. Peneliti sangat bersyukur diberikan kesempatan untuk dibimbing oleh beliau.
4. Bapak Muhammad Hudaya, SE, MM, PhD, CSRA, Cert.DA, Cert.SF selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran dan masukan dalam penyusunan Tesis ini.
5. Bapak Dr. Antonius Grivaldi Sondakh, SE, M.Sc, Ak, CA selaku Dosen Penguji II yang telah memberikan saran dan masukan dalam penyusunan Tesis ini.
6. Seluruh Dosen Pengajar dan Staf Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
7. Keluarga yang saya cintai, yaitu Bapak Akhmad Baihaqi, Ibu Ade Adriani, Siti Debi Nabila dan Taufik Algifari. Terima kasih atas untaian doa, kasih sayang, pengorbanan, dan dukungannya baik moril maupun material yang telah diberikan selama ini, sehingga saya mampu menyelesaikan Tesis ini dengan baik.
8. Ibu Dr. Hj. Ade Adriani SE, M.Si, Ak. CA selaku ibunda saya tercinta, yang telah membimbing saya dari awal perkuliahan hingga peneliti menyelesaikan Tesis, serta terima kasih atas motivasi dan dorongan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi secara tepat waktu. Tesis ini saya persembahkan khusus untuk ibunda saya.
9. Harisa Salsabilla, S.Ak., selaku Semesta sang penulis, telah memberikan dukungan, pengertian, dan motivasi yang tiada tara selama penyusunan tesis ini. Seperti makna dalam lirik Sheila on 7, “Akupun sempat janjikan, kukayuh semua mimpiku, kulabuh tepat di kotamu,” penulis berusaha menepati janji untuk mewujudkan mimpi-mimpi indah dengan dukungan yang tak ternilai.
10. Cv. Mega Tirta Teknologi, selaku tempat penulis bekerja telah memberikan kemudahan dan keringanan yang besar kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan perkuliahan tepat waktu.

11. Teman-teman Mahasiswa Program Studi S2 Akuntansi Angkatan 2023 & 2024 yang telah mewarnai masa perkuliahan peneliti dan memberikan dukungan dalam penyusunan Tesis ini.
12. Semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan Skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh peneliti.

Akhir kata, Penulis menyadari bahwa keberhasilan penulisan tesis ini tidak terlepas dari konsistensi dan ketekunan dalam menjalani proses penelitian sehari-hari. Sama seperti pesan dalam "Film Favorit" yang menyatakan "Semua cara akan ku coba, walau peran yang aku mainkan bukan pemeran utamanya", penulis telah berusaha memberikan yang terbaik dalam setiap langkah penelitian. Sebagaimana yang diajarkan oleh Kita Shinsuke bahwa "*I am built upon the small things I do every day, and the end results are no more than a byproduct of that*", penulis memahami bahwa setiap rutinitas harian dalam penelitian, mulai dari pengumpulan data, analisis, hingga penulisan, merupakan fondasi yang membentuk hasil akhir tesis ini.

ABSTRACT

Muhammad Diky Firjatullah (2023) Stakeholder Pressure on CSR Disclosure and Its Impact on Corporate Performance: Evidence from Indonesian SOEs Listed on the Indonesia Stock Exchange, 2020–2023.

Lecture: Dr. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak, CA.

This study examines how shareholder, employee, consumer, environmental, creditor, and media pressures influence the extent of Corporate Social Responsibility (CSR) disclosure and, in turn, affect corporate performance measured by Tobin's Q for Indonesian state-owned enterprises (SOEs) listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2020–2023. Using a quantitative approach with Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM), data were collected from 31 SOEs over four years (n = 124 observations). Findings reveal that only environmental and media pressures significantly expand CSR disclosure, whereas shareholder and creditor pressures directly enhance performance; CSR disclosure mediates the negative effect of environmental and media pressures on Tobin's Q. The study enriches legitimacy and stakeholder theory by highlighting trade-offs between social transparency and short-term market valuation in emerging markets.

Keywords: *Stakeholder Pressure; CSR Disclosure; Tobin's Q; PLS-SEM; Indonesian SOEs.*

ABSTRAK

Muhammad Diky Firjatullah (2023) Tekanan Pemangku Kepentingan terhadap Pengungkapan CSR dan Dampaknya terhadap Kinerja Perusahaan: Bukti dari BUMN Indonesia yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia, 2020–2023.

Lecture: Dr. Rahma Yuliani, SE, M.Si, Ak, CA.

Studi ini mengkaji bagaimana tekanan pemegang saham, karyawan, konsumen, lingkungan, kreditur, dan media mempengaruhi tingkat pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (CSR) dan, pada gilirannya, mempengaruhi kinerja perusahaan yang diukur oleh Q Tobin untuk Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2020–2023. Dengan menggunakan pendekatan kuantitatif dengan Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM), data dikumpulkan dari 31 BUMN selama empat tahun ($n = 124$ pengamatan). Temuan mengungkapkan bahwa hanya tekanan lingkungan dan media yang secara signifikan memperluas pengungkapan CSR, sedangkan tekanan pemegang saham dan kreditur secara langsung meningkatkan kinerja; Pengungkapan CSR memediasi efek negatif tekanan lingkungan dan media terhadap Tobin's Q. Studi ini memperkaya legitimasi dan teori pemangku kepentingan dengan menyoroti trade-off antara transparansi sosial dan penilaian pasar jangka pendek di pasar negara berkembang.

Kata kunci: tekanan pemangku kepentingan; Pengungkapan CSR; Q Tobin; PLS-SEM; BUMN Indonesia.

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRACT	ix
ABSTRAK	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	15
1.3. Tujuan Penelitian	16
1.4. Manfaat Penelitian	17
1.4.1. Manfaat Teoritis	17
1.4.2. Manfaat Praktis	18
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	19
2.1. Landasan Teoritis	19
2.1.1. Teori <i>Legitimasi</i>	19
2.1.2. Teori <i>Stakeholder</i>	22
2.1.2. Kinerja Perusahaan	25
2.1.3. Luas Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	30
2.1.4. Tekanan Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholders Pressure</i>)	36
2.1.4.1. Tekanan Pemegang Saham.....	46
2.1.4.2. Tekanan Karyawan.....	47
2.1.4.3. Tekanan Konsumen	48
2.1.4.4. Tekanan Lingkungan.....	49
2.1.4.5. Tekanan Kreditur.....	53
2.1.4.6. Tekanan Eksposur Media	54
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	56
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS	77
3.1. Kerangka Konseptual.....	77
3.1.1. Kerangka Pikir	77
3.2. Hipotesis Penelitian	83

3.2.1	Pengaruh Luas Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	90
3.2.2	Pengaruh Tekanan <i>Stakeholders</i> terhadap Kinerja perusahaan Perusahaan	91
3.2.3	Pengaruh Luas Pengungkapan CSR memediasi <i>Stakeholders Pressure</i> mempengaruhi Kinerja Perusahaan	94
BAB IV METODE PENELITIAN.....		98
4.1	Ruang Lingkup Penelitian	98
4.2	Jenis Penelitian	98
4.3	Tempat/Lokasi Penelitian	99
4.4.	Unit Analisis	99
4.5	Populasi dan Sampel Penelitian.....	99
4.6	Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	100
4.6.1	Kinerja Perusahaan (Y).....	101
4.6.2	Luas Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> (Z)	102
4.6.3	<i>Stakeholders Pressure</i>	103
4.7	Teknik Pengumpulan Data.....	107
4.8	Teknik Analisa Data.....	108
4.8.1	Uji Deskriptif Variabel	108
4.8.2.	Structure Equation Model	109
4.8.3	Pengujian Hipotesis.....	110
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN		112
5.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	112
5.1.1.	Gambaran Umum BUMN di Indonesia	113
5.1.2.	Gambaran Umum BUMN yang Dijadikan Sampel Penelitian	115
5.2.	Hasil Penelitian	117
5.2.1.	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	117
5.2.1.1	Statistik Deskriptif Variabel Dependen	118
5.2.1.2	Statistik Deskriptif Variabel Independen.....	119
5.2.1.3	Statistik Deskriptif Variabel Mediasi	120
5.2.2	Metode Analisis Data	120
5.2.2.2	Inner Model.....	120
5.3.	Pembahasan.....	127
5.3.1	Pengaruh <i>Stakeholders Pressure</i> terhadap Luas Pengungkapan <i>Corporate Sosial Responsibility</i>	127
5.3.1.1	Pengaruh Tekanan Pemegang Saham Dominan Terhadap Luas Pengungkapan CSR.....	128
5.3.1.2	Pengaruh Tekanan Karyawan Terhadap Luas Pengungkapan CSR	130

5.3.1.3	Pengaruh Tekanan Konsumen Terhadap Luas Pengungkapan CSR	132
5.3.1.4	Pengaruh Tekanan Lingkungan Terhadap Luas Pengungkapan CSR	134
5.3.1.5	Pengaruh Tekanan Kreditur Terhadap Luas Pengungkapan CSR.....	137
5.3.1.6	Pengaruh Tekanan Media Terhadap Luas Pengungkapan CSR.....	138
5.3.2	Pengaruh Luas Pengungkapan CSR Terhadap Kinerja Perusahaan	141
5.3.3	Pengaruh <i>Stakeholders Pressure</i> Terhadap Kinerja Perusahaan	144
5.3.3.1	Pengaruh Tekanan Pemegang Saham Dominan Terhadap Kinerja Perusahaan	145
5.3.3.2	Pengaruh Tekanan Karyawan Terhadap Kinerja Perusahaan	147
5.3.3.3	Pengaruh Tekanan Konsumen Terhadap Kinerja Perusahaan	149
5.3.3.4	Pengaruh Tekanan Lingkungan Terhadap Kinerja Perusahaan	152
5.3.3.5	Pengaruh Tekanan Kreditur Terhadap Kinerja Perusahaan	154
5.3.3.6	Pengaruh Tekanan Media Terhadap Kinerja Perusahaan	157
5.3.4	Pengaruh <i>Stakeholder Pressure</i> Terhadap Luas Pengungkapan CSR serta dampaknya terhadap Kinerja Perusahaan	160
5.3.4.1	Pengaruh Tekanan Pemegang Saham Terhadap Luas Pengungkapan CSR serta dampaknya terhadap Kinerja Perusahaan	160
5.3.4.2	Pengaruh Tekanan Karyawan Terhadap Luas Pengungkapan CSR serta dampaknya terhadap Kinerja Perusahaan	163
5.3.4.3	Pengaruh Tekanan Konsumen Terhadap Luas Pengungkapan CSR serta dampaknya terhadap Kinerja Perusahaan	165
5.3.4.4	Pengaruh Tekanan Lingkungan Terhadap Luas Pengungkapan CSR serta dampaknya terhadap Kinerja Perusahaan	168
5.3.4.5	Pengaruh Tekanan Kreditur Terhadap Luas Pengungkapan CSR serta dampaknya terhadap Kinerja Perusahaan ..	170
5.3.4.6	Pengaruh Tekanan Media Terhadap Luas Pengungkapan CSR serta dampaknya terhadap Kinerja Perusahaan ..	173
5.4.	Implikasi Hasil dan keterbatasan penelitian.....	176
5.4.1	Implikasi Hasil Penelitian.....	176
5.4.1.1	Implikasi Teoritis.....	176

5.4.1.1.1	Penguatan Teori Stakeholder dan Teori Legitimasi ...	176
5.4.1.1.2	Pengembangan Konsep Pengungkapan <i>Corporate Sosial Responsibility</i>	177
5.4.2	Implikasi Praktis	178
5.4.2.1	Bagi Otoritas Jasa Keuangan (OJK) sebagai Regulator	179
5.4.3	Bagi Stakeholders BUMN.....	180
5.4.4	Keterbatasan Penelitian.....	181
5.4.4.1	Pengukuran Tekanan Konsumen.....	181
5.4.4.2	Pengukuran Tekanan Karyawan.....	182
5.4.4.3	Keterbatasan Penggunaan dua standa pengungkapan CSR	182
5.4.4.4	Keterbatasan <i>Goodness of Fit</i> Model.....	183
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....		184
6.1	Kesimpulan.....	184
6.2	Saran.....	189
6.2.1	Perbaikan Metodologi Pengukuran Stakeholder Pressure	189
6.2.2	Penggunaan satu standar pengungkapan.....	190
DAFTAR PUSTAKA.....		191

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik BUMN Stock Performance: Ekspektasi vs Realita Pertumbuhan (2020-2023)	5
Gambar 1. 2 Grafik Perkembangan Efektivitas CSR BUMN	8
Gambar 3. 1 Kerangka Pemikiran	83
Gambar 3. 2 Kerangka Hipotesis Penelitian	97

DAFTAR TABEL

Table 1.1 Jumlah BUMN Tahun 2021–2023	2
Tabel 2. 1 Kepentingan dan Kekuasaan Stakeholder	43
Tabel 2. 2 Item Pengungkapan Lingkungan.....	50
Tabel 2. 3 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	56
Tabel 4. 1 Penentuan Sampel Penelitian	100
Tabel 5.1 Perkembangan Jumlah BUMN Di Indonesia Tahun 2020 - 2023	114
Tabel 5.2 Sampel Penelitian.....	115
Tabel 5.3 Statistik Deskriptif.....	118
Tabel 5.3 Koefisiensi Determasi dan Predictive relevance	121
Tabel 5.4 Uji Path Coefficient & Signifikansi Pengaruh	124
Tabel 5.5 Uji Signifikan Pengaruh Stakeholders Pressure terhadap Luas Pengungkapan Corporate Sosial Responsibility.....	128
Tabel 5.6 Uji Signifikan Pengaruh Luas Pengungkapan CSR Terhadap Kinerja Perusahaan	141
Tabel 5.7 Uji Signifikan Pengaruh Stakeholders Pressure Terhadap Kinerja Perusahaan	144
Tabel 5.8 Uji Signifikan Pengaruh Stakeholder Pressure Terhadap Luas Pengungkapan CSR serta dampaknya terhadap Kinerja Perusahaan .	160