

TESIS

**ANALISIS PERILAKU *HERDING* STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI ASEAN-5 YANG MENERBITKAN
SUSTAINABILITY REPORT DAN DAMPAKNYA TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN**

GEMA MIA SWASTIKA

NIM 1708821011



Tesis ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Magister Manajemen

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2023

THESIS
ANALYSIS OF HERDING BEHAVIOR AND CAPITAL STRUCTURE IN
NON FINANCIAL COMPANIES IN ASEAN-5 THAT ISSUE
SUSTAINABILITY REPORTS AND ITS IMPACT ON FIRM
PERFORMANCE

GEMA MIA SWASTIKA

NIM 1708821011



This thesis is prepared as one of the requirements to obtain a Master of
Management Degree

MASTER OF MANAGEMENT PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2023

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui ada atau tidaknya perilaku *herding* dilihat dari nilai *debt to equity ratio*, pengaruh *sustainability report* terhadap kinerja perusahaan dan menentukan perusahaan *leader* atau *followers* yang lebih baik dalam kinerja perusahaan. Perilaku *herding* yang diamati dalam penelitian ini adalah antar perusahaan di lima negara. Jumlah perusahaan secara keseluruhan adalah 127 antara lain adalah Indonesia (37 perusahaan), Malaysia (18 perusahaan), Singapura (29 perusahaan), Thailand (30 perusahaan) dan Filipina (10 perusahaan) dengan periode pengamatan yaitu 2018 hingga 2022. Untuk mengukur pengungkapan *sustainability report* yaitu dengan membuat checklist yang didasarkan pada kesesuaian pengungkapan dari 91 indikator. Kinerja perusahaan diproksikan dengan Tobin's Q, *return on asset* dan *net profit margin*, sedangkan kontrol dari penelitian ini diproksikan dengan total aset dan usia perusahaan. Metode analisis yang digunakan pada penelitian ini yaitu dengan pengukuran indeks *herding* manager dan metode SEM – PLS. Dari hasil pengujian ditemukan bahwa terjadi perilaku *herding* struktur modal di lima negara pengamatan, pengungkapan *sustainability report* berpengaruh positif terhadap *return on asset* dan Tobin's Q. Sedangkan pengungkapan *sustainability report* tidak berpengaruh terhadap *net profit margin*. Lalu dari hasil pengujian terbukti bahwa perusahaan *leader* lebih baik daripada perusahaan *followers* dalam kinerja perusahaan. Adanya pengungkapan informasi secara terbuka yaitu *sustainability report*, *stakeholder* akan meningkatkan nilai kepercayaan yang tinggi terhadap perusahaan sehingga *stakeholder* memberikan dukungan penuh terhadap operasi perusahaan dengan salahsatunya melalui peningkatan investasi, dalam hal tersebut masih relevan dengan teori *stakeholder*. Perusahaan juga memberikan sinyal berupa informasi aktivitas yang telah dilakukan oleh manajemen berupa pengelolaan struktur modal dan pengungkapan *sustainability report* untuk mewujudkan kepentingan pemilik. Apabila sinyal yang diberikan baik, maka terjadinya kenaikan harga saham dan peningkatan profitabilitas akan mencerminkan peningkatan kinerja perusahaan dan citra perusahaan. Hal ini masih relevan juga dengan teori sinyal.

Kata kunci: teori *stakeholder*, teori sinyal, perilaku *herding*, pengungkapan *sustainability report*, kinerja perusahaan.

ABSTRACT

This research was conducted with the aim of determining the presence or absence of herding behavior seen from the value of the debt to equity ratio, the effect of sustainability reports on firm performance and determining the company's leader or followers who are better in firm performance. The herding behavior observed in this study was between companies in five countries. The total number of companies is 127, including Indonesia (37 companies), Malaysia (18 companies), Singapore (29 companies), Thailand (30 companies) and the Philippines (10 companies) with an observation period of 2018 to 2022. To measure the disclosure of sustainability reports is to make a checklist based on the sustainability of disclosures from 91 indicators. The firm's performance is proxied by Tobin's Q, return on assets and net profit margin, while the control from this study is proxied by the company's total assets and age. The analytical method used in this study is by measuring the herding manager index and the SEM – PLS method. From the test results, it was found that there was a herding behavior of capital structure in five observation countries, the disclosure of sustainability reports had a positive effect on return on assets and Tobin's Q. While the disclosure of sustainability reports did not affect net profit margins. Then from the test results it is proven that company leaders are better than company followers in firm performance. The existence of open disclosure of information, namely sustainability reports, stakeholders will increase the value of high trust in the company so that stakeholders provide full support for the company's operations with one of them through increased investment, in which case it is still relevant to stakeholder theory. The company also provides signals in the form of information on activities that have been carried out by management in the form of capital structure management and disclosure of sustainability reports to realize the interests of owners. If the signal given is good, then the increase in stock price and increased profitability will reflect an increase in company performance and company image. This is still relevant also to signal theory.

Keywords: stakeholder theory, signal theory, herding behavior, sustainability report disclosure, company performance.

LEMBAR PENGESAHAN TESIS




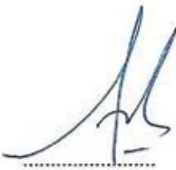
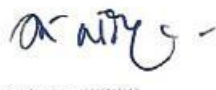
Penanggung Jawab

Plt Dekan Fakultas Ekonomi



Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D

NIP. 197002122008121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Agung Wahyu Handaru, ST, MM NIP. 197811272006041001 (Ketua)		23/8/2023
2	Dr. Ari Warokka, S.E., M.Sc., Ph.D., MCEUE, MDEM, DEA NIDN 0530107202 (Pembimbing 1)		22/8/2023
3	Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, SE., M.Si., AK, CA NIP 19661213199032003 (Pembimbing 2)		22/8/2023
4	Dr. Agung Dharmawan Buchdadi, S.T., MM., Ph.D NIP 197509162006041001 (Penguji 1)		21/8/2023
5	Dr. Umy Widyastuti, SE, ME NIP 197612112000122001 (Penguji 2)		18/8/2023

Nama : Gema Mia Swastika
No. Registrasi : 1708821011
Program Studi : Magister Manajemen
Tanggal Lulus : 8 Agustus 2023

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

F072020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Tesis ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Magister, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Tesis ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, September 2023

Yang membuat pernyataan


Gema Mia Swastika

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmatNya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis guna melengkapi syarat pendidikan program S2 Magister Manajemen Keuangan.

Tesis ini berisikan tentang analisis yang berjudul: “Analisis Perilaku *Herding* Struktur Modal pada Perusahaan Non Keuangan Di ASEAN-5 yang Menerbitkan *Sustainability Report* dan Dampaknya Terhadap Kinerja Perusahaan”

Penulis menyadari bahwa telah banyak bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak yang diberikan kepada penulis, dimulai dari awal perkuliahan hingga terselesaikannya tesis ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Ari Warokka, S.E., M.Sc., Ph.D., MCEUE, MDEM, DEA selaku dosen pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran serta bimbingan saat menyusun tesis ini.
2. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, SE., M.Si., AK, CA selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran serta bimbingan saat menyusun tesis ini.
3. Prof. Usep Suhud, M.Si, Ph.D selaku Pelaksana Tugas Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.
4. Dr. Agung Wahyu Handaru, S.T., M.M selaku ketua Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

5. Prof. Dr. Komarudin, M.Sixselaku rektor Universitas Negeri Jakarta dan yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di Universitas Negeri Jakarta.
6. Teman-teman mahasiswa S2 Magister Manajemen (MM) angkatan 2021 yang memberikan semangatnya dari awal perkuliahan hingga tahap penyelesaian tugas akhir.
7. Seluruh dosen civitas akademika yang telah memberikan ilmu dan kesempatan untuk menempuh pendidikan di Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa terdapat ketidaksempurnaan dalam penulisan tesis ini. Kekurangan dalam pengamatan dan keterbatasan analisa penulis semoga dapat dikembangkan kembali oleh pembaca. Penulis berharap semoga tesis yang telah disusun ini dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun praktis.

Jakarta, 2023

Penulis

