

## DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	18
1.3 Tujuan Penelitian	18
1.4 Manfaat Penelitian	18
BAB II KAJIAN PUSTAKA	21
2.1 Konsep yang Diteliti	21
2.1.1 Teori Pasar Modal Tradisional dan Teori Modern	21
2.1.2 <i>Herding Behavior</i>	27
2.1.3 Perilaku <i>Herding</i> pada Struktur Modal Perusahaan	29
2.1.4 Pengungkapan <i>Sustainability Report</i>	32
2.1.4.1 Pengungkapan <i>Sustainability Report</i> di ASEAN	38

2.1.5	<i>Sustainability Report</i> dengan Struktur Modal Perusahaan.....	46
2.1.6	Perusahaan dengan Kategori <i>Leader</i> dan <i>Followers</i> .....	49
2.1.7	Kinerja Perusahaan.....	50
2.1.7.1	Profitabilitas.....	51
2.1.7.2	Tobin's Q.....	52
2.1.8	<i>Sustainability Report</i> dengan Kinerja Perusahaan.....	54
2.2	Perumusan Hipotesis.....	57
2.2.1	Keterkaitan Perilaku <i>Herding</i> Struktur Modal pada perusahaan yang Menerbitkan <i>Sustainability Report</i> .....	57
2.2.2	Keterkaitan <i>Sustainability Report</i> terhadap Kinerja Perusahaan.....	58
2.2.3	<i>Leader</i> dan <i>Followers</i> pada Perusahaan yang Menerbitkan <i>Sustainability Report</i> .....	59
2.3	Telaah Pustaka Penelitian Terdahulu.....	60
2.4	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	72
BAB III METODE PENELITIAN.....		73
3.1	Unit Analisis, Populasi Dan Sampel.....	73
3.1.1	Objek Penelitian.....	73
3.1.2	Tempat Penelitian.....	73
3.1.3	Bidang Penelitian.....	73
3.1.4	Waktu Penelitian.....	74

3.2	Teknik Pengumpulan Data	74
3.2.1	Populasi	74
3.2.2	Sampel	74
3.3	Operasionalisasi Variabel	76
3.4	Teknik Analisis	85
3.4.1	Indeks Manajer <i>Herding</i>	85
3.4.2	Analisis Multivariat	86
3.4.3	Analisis SEM – PLS	91
3.4.3.1	Uji Analisis Deskriptif	93
3.4.3.2	Tahapan Analisis PLS-SEM	93
3.4.4	Uji Tambahan per Negara	101
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	102
4.1	Deskriptif Statistik	102
4.2	Hasil Analisis dan Pembahasan	111
4.2.1	Uji Normalitas pada Variabel <i>Sustainability Report</i>	112
4.3.1	Uji Normalitas pada Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>	113
4.3	Pengujian Hipotesis	119
4.3.1	Indeks <i>Herding</i> Manager	120
4.3.2	Analisis SEM – PLS	124
4.3.2.1	Pengujian Model Struktural (Inner Model)	127

4.3.2.2 Uji Pengaruh Sustainability Report terhadap Kinerja Perusahaan.....	132
4.3.3 Uji Beda Perusahaan Leader - Followers.....	137
4.3.4 Uji Tambahan per Negara .....	148
4.3.4.1 Perbedaan Sustainability Report dan Kinerja Perusahaan antara Bursa Efek Filipina dan Bursa Efek Singapura .....	149
4.3.4.2 Perbedaan Sustainability Report dan Kinerja Perusahaan antara Bursa Efek Filipina dan Bursa Efek Thailand.....	150
4.3.4.3 Perbedaan Sustainability Report dan Kinerja Perusahaan antara Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura.....	151
4.3.4.4 Perbedaan Sustainability Report dan Kinerja Perusahaan antara Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Thailand.....	152
4.3.4.5 Perbedaan Sustainability Report dan Kinerja Perusahaan antara Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Filipina.....	153
4.3.4.6 Perbedaan Sustainability Report dan Kinerja Perusahaan antara Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Indonesia.....	154
4.3.4.7 Perbedaan Sustainability Report dan Kinerja Perusahaan antara Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Singapura.....	155
4.3.4.8 Perbedaan Sustainability Report dan Kinerja Perusahaan antara Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Thailand.....	156
4.3.4.9 Perbedaan Sustainability Report dan Kinerja Perusahaan antara Bursa Efek Singapura dan Bursa Efek Thailand.....	157

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	159
5.1 Kesimpulan .....	159
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	160
5.3 Saran .....	161
5.4 Implikasi .....	162
DAFTAR PUSTAKA .....	169
LAMPIRAN I .....	175



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	DER Rata-rata Industri Pertambangan 2018-2022	2
Gambar 2.1	Jenis-Jenis <i>Behaviorial Bias</i>	23
Gambar 2.2	Media pelaporan keberlanjutan di lima negara ASEAN	46
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas pada Variabel <i>Sustainability Report</i>	112
Gambar 4.2	Hasil Uji Normalitas <i>Debt to Equity Ratio</i> Pertambangan	114
Gambar 4.3	Hasil Uji Normalitas <i>Debt to Equity Ratio</i> Industri Kimia	115
Gambar 4.4	Hasil Uji Normalitas <i>Debt to Equity Ratio</i> Industri <i>Consumer</i>	116
Gambar 4.5	Hasil Uji Normalitas <i>Debt to Equity Ratio</i> Konstruksi	117
Gambar 4.6	Hasil Uji Normalitas <i>Debt to Equity Ratio</i> Industri Produksi	118
Gambar 4.7	Hasil Uji Normalitas <i>Debt to Equity Ratio</i> Industri <i>Packaging</i>	118
Gambar 4.8	Model Analisis	133

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Kerangka Pelaporan terkait Iklim .....	11
Tabel 2.1	Kebijakan dan Peraturan Bursa Efek Filipina .....	39
Tabel 2.2	Kebijakan dan Peraturan Bursa Efek Singapura .....	40
Tabel 2.3	Kebijakan dan Peraturan Bursa Efek Thailand .....	41
Tabel 2.4	Kebijakan dan Peraturan Bursa Efek Singapura .....	43
Tabel 2.5	Kebijakan dan Peraturan Bursa Efek Malaysia .....	44
Tabel 3.1	Pemilihan Sampel Penelitian .....	75
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Non Keuangan Sample Penelitian .....	102
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Perusahaan Non Keuangan ASEAN 5 .....	106
Tabel 4.3	Hasil Indeks <i>Herding</i> Manager Industri di ASEAN 5 .....	120
Tabel 4.4	Hasil Indeks Manager Industri di ASEAN 5 2018-2022 .....	121
Tabel 4.5	Klasifikasi Metode Analisis Multivariat .....	124
Tabel 4.6	<i>Average Variance Extract</i> .....	126
Tabel 4.7	<i>Correlations among Latent Variables with sq. rts. of AVEs</i> .....	126
Tabel 4.8	<i>Fit Model 4</i> Negara ASEAN .....	128
Tabel 4.9	Pengujian Hipotesis .....	134
Tabel 4.10	Hasil Uji Wilcoxon SRDI .....	138
Tabel 4.11	Hasil Uji Wilcoxon <i>Debt to Equity Ratio</i> Industri Pertambangan .....	141
Tabel 4.12	Hasil Uji Wilcoxon <i>Debt to Equity Ratio</i> Industri Kimia .....	142
Tabel 4.13	Hasil Uji Wilcoxon <i>Debt to Equity Ratio</i> Industri <i>Consumer</i> .....	143
Tabel 4.14	Hasil Uji Wilcoxon <i>Debt to Equity Ratio</i> Industri Konstruksi .....	144

Tabel 4.15	Hasil Uji Wilcoxon <i>Debt to Equity Ratio</i> Industri Produksi.....	145
Tabel 4.16	Hasil Uji Wilcoxon <i>Debt to Equity Ratio</i> Industri <i>Processing</i> .....	146
Tabel 4.17	Uji Beda Bursa Efek Filipina dan Bursa Efek Singapura.....	149
Tabel 4.18	Uji Beda Bursa Efek Filipina dan Bursa Efek Thailand.....	150
Tabel 4.19	Uji Beda Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura.....	151
Tabel 4.20	Uji Beda Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Thailand.....	152
Tabel 4.21	Uji Beda Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Filipina.....	153
Tabel 4.22	Uji Beda Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Indonesia.....	154
Tabel 4.23	Uji Beda Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Singapura.....	155
Tabel 4.24	Uji Beda Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Thailand.....	156
Tabel 4.25	Uji Beda Bursa Efek Singapura dan Bursa Efek Thailand.....	157

