

**DISERTASI**

**ANALISIS PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE* (CSR) DAN FUNDAMENTAL MIKRO TERHADAP STRUKTUR KEPEMILIKAN, KINERJA KEUANGAN, OPINI AUDIT *GOING CONCERN* SERTA NILAI PERUSAHAAN PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA DI INDONESIA**

*Analysis of the Influence of Macro Fundamental, Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR) and Micro Fundamental to the Ownership Structure, Financial Performance, Going Concern Audit Opinion and Value of the Firm on State-Owned Business Enterprises in Indonesia Stock Exchange*



Oleh:

Hwihanus  
127.142.0.0544

PROGRAM DOKTOR ILMU EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2019

## ABSTRACT

The purpose of this study is to examine and analyze the relationship between the quality of the variables of the influence of micro fundamental, macro fundamentals on corporate social responsibility disclosure (CSR), ownership structure, financial performance, going concern audit opinion and company value in State-Owned Enterprises (SOE) listed on the Indonesia Stock Exchange.

The population of this research is 20 state-owned companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The method used in this study used purposive sampling as many as 12 companies with observations in 2010 - 2016. Data analysis techniques in this study using Partial Least Square (PLS) consisted of Inner model, Outer model, and Weight relation.

The test results show that all tested variables influence each other with variables and are significant with t-statistics above a significant level of 5% with t-table 1,960 except macro fundamentals of ownership structures which show the influence of 0.0031421 and t-statistics of 1,327460 so that the research hypothesis (H3) is rejected and accepts another hypothesis, which means macro fundamentals change will affect the ownership structure in determining the company's goals.

Keywords: *micro fundamentals, corporate social responsibility disclosure, macro fundamentals, ownership structure, financial performance, going concern audit opinion, value of the firm.*

## DAFTAR GAMBAR

Gambar		Halaman
3.1.	Kerangka Proses Berfikir .....	91
3.2.	Kerangka Konseptual Penelitian.....	93
4.1.	Rancangan Alur Penelitian .....	96
4.2.	Kerangka Konseptual Penelitian dan Indikatornya .....	109
5.1.	Data Keuangan PT. Indofarma (Persero) Tbk – INAF.....	118
5.2.	Harga saham, PER, EPS, PBV dan Book Value PT. Indofarma (Persero) Tbk. – INAF .....	118
5.3.	Data Keuangan PT. Kalbe Farma (Persero) Tbk –KAEF .....	125
5.4.	Harga saham, PER, EPS, PBV dan Book Value PT. Kimia Farma (Persero) Tbk. –KAEF .....	125
5.5.	Data Keuangan PT. Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk – PGAS.....	133
5.6.	Harga saham, PER, EPS, PBV dan Book Value PT. Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk. – PGAS .....	134
5.7.	Data Keuangan PT. Adhi Karya (Persero) Tbk – ADHI .....	139
5.8.	Harga saham, PER, EPS, PBV dan Book Value PT. Adhi Karya (Persero) Tbk. – ADHI .....	140
5.9.	Data Keuangan PT. Pembangunan Perumahan Tbk – PTPP .....	147
5.10.	Harga saham, PER, EPS, PBV dan Book Value PT. Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk. – PTPP .....	147
5.11.	Data Keuangan PT. Wijaya Karya (Persero) Tbk – WIKA ....	155
5.12.	Harga saham, PER, EPS, PBV dan Book Value PT. Wijaya Karya (Persero) Tbk. – WIKA .....	155
5.13.	Data Keuangan PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk – ANTM .....	163
5.14.	Harga saham, PER, EPS, PBV dan Book Value PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk. – ANTM .....	163
5.15.	Data Keuangan PT. Bukit Asam (Persero) Tbk – PTBA .....	171
5.16.	Harga saham, PER, EPS, PBV dan Book Value PT. Bukit Asam (Persero) Tbk. – PTBA .....	171
5.17.	Data Keuangan PT. Timah (Persero) Tbk – TINS .....	179
5.18.	Harga saham, PER, EPS, PBV dan Book Value PT. Timah (Persero) Tbk. – TINS .....	180
5.19.	Data Keuangan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk – SMGR .....	187
5.20.	Harga saham, PER, EPS, PBV dan Book Value PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk. – SMGR .....	188
5.21.	Data Keuangan PT. Jasa Marga (Persero) Tbk – JSMR .....	196
5.22.	Harga Saham, PER, EPS, PBV dan Book Value PT. Jasa Marga (Persero) Tbk. – JSMR .....	197
5.23.	Data Keuangan PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk – TLKM .....	204

	Halaman
5.24. Harga Saham, PER, EPS, PBV dan Book Value PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. – TLKM .....	205
5.25. Struktur Kepemilikan Saham Tahun 2010 – 2016 .....	211
5.26. Analisis Jalur Outer Loading .....	224
5.27. Nilai Uji Model Struktural (inner model) .....	228
5.28. Analisis Jalur Fundamental Makro terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Kepemilikan sebagai Variabel Intervening	237
5.29. Analisis Jalur Fundamental Mikro terhadap Nilai Perusahaan dengan Opini Auditor sebagai Variabel Intervening .....	238
5.30. Analisis Jalur <i>Corporate Sosial Responsibility Disclosure</i> (CSR) terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening .....	239

## DAFTAR LAMPIRAN

		Halaman
Lampiran 1	Pemetaan (Mapping) Penelitian Terdahulu .....	311
Lampiran 2	Measurement Model Specification – Manifes Variable Score (Original) .....	353
Lampiran 3	Latent Variable Score (unstandardized) .....	357
Lampiran 4	Tabulasi data PLS .....	359
Lampiran 5	Hasil Olahan PLS .....	370
Lampiran 6	Outer Loading .....	374
Lampiran 7	Path, Coefficients (Means, STDEV, T-Values) ..	376
Lampiran 8	Archives Business Research V6, No. 7.....	
Lampiran 9	Management Studies, Sep-Oct 2019 Vol 7 No. 5	

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iv
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS DISERTASI .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRACT .....	ix
RINGKASAN .....	x
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xxi
DAFTAR GAMBAR .....	xxiii
BAB I      PENDAHULUAN .....	1
1.1.    Latar Belakang Masalah .....	1
1.2.    Rumusan Masalah .....	13
1.3.    Tujuan Penelitian .....	14
1.3.1.    Tujuan Umum .....	14
1.3.2.    Tujuan Khusus .....	14
1.4.    Manfaat Penelitian .....	16
BAB II     TELAAH PUSTAKA .....	16
2.1.    Landasan Teori .....	16
2.1.1.    Akuntansi Manajemen .....	16
2.1.1.1.    Pengertian Akuntansi Manajemen .....	16
2.1.1.2.    Tujuan Akuntansi Manajemen .....	16
2.1.1.3.    Manfaat Akuntansi Manajemen .....	16
2.1.1.4.    Peran Akuntansi Manajemen .....	20
2.1.2.    Teori-Teori .....	21
2.1.2.1.    Teori Agency ( <i>Agency Theory</i> ) .....	21
2.1.2.2.    Teory Signal ( <i>Signaling Theory</i> ) ..	25
2.1.2.3.    Teori Stakeholder ( <i>Stakeholder Theory</i> ).....	25
2.1.2.4.    Teori Legitimasi ( <i>Legitimacy Theory</i> ).....	26
2.1.2.5.    Teori Kontrak Sosial ( <i>Social Contract Theory</i> ) .....	27
2.1.3.    Analisis Fundamental .....	27
2.1.3.1.    Pengertian Analisis Fundamental .	27
2.1.3.2.    Faktor Fundamental Makro .....	29
2.1.3.3.    Faktor Fundamental Mikro .....	34
2.1.4.    Struktur Kepemilikan .....	40
2.1.4.1.    Pengertian Struktur Kepemilikan ..	40

	Halaman
2.1.4.2.	Tujuan Struktur Kepemilikan ..... 40
2.1.4.3.	Manfaat Struktur Kepemilikan .... 41
2.1.4.4.	Karakteristik Struktur Kepemilikan ..... 41
2.1.4.5.	Kepemilikan Saham Manajerial ... 42
2.1.4.6.	Kepemilikan Saham Institusional . 43
2.1.4.7.	Kepemilikan Saham Publik ..... 44
2.1.4.8.	Kepemilikan Saham Pemerintah ... 44
2.1.4.9.	Kepemilikan Saham Asing ..... 45
2.1.4.10.	Indikator Kepemilikan Saham ..... 46
2.1.5.	Kinerja Keuangan ..... 47
2.1.5.1.	Pengertian Kinerja Keuangan ..... 47
2.1.5.2.	Tujuan Kinerja Keuangan ..... 48
2.1.5.3.	Manfaat Kinerja Keuangan ..... 49
2.1.5.4.	Indikator Kinerja keuangan ..... 49
2.1.6.	<i>Going Concern</i> Berdasarkan Standar Audit 570 ..... 52
2.1.6.1	Pengertian <i>Going Concern</i> Standar Audit 570 ..... 52
2.1.6.2.	Asumsi <i>Going Concern</i> ..... 52
2.1.6.3.	Tanggung Jawab Penilaian atas Kemampuan Entitas untuk Mempertahankan Kelangsungan Usaha ..... 53
2.1.6.4.	Tanggung Jawab Auditor ..... 54
2.1.6.5.	Prosedur Penilaian Risiko dan Aktivitas Terkait ..... 55
2.1.6.6.	Pengevaluasian atas Penilaian Manajemen ..... 56
2.1.7.	Opini Audit <i>Going Concern</i> ..... 57
2.1.7.1.	Pengertian Opini Auditor ..... 57
2.1.7.2.	Jenis-jenis Opini Audit ..... 57
2.1.7.3.	Tujuan Pemberian Opini ..... 58
2.1.7.4.	Opini Audit <i>Going Concern</i> ..... 59
2.1.7.5.	Reputasi Auditor ..... 60
2.1.7.6.	Indikator Opini Auditor ..... 61
2.1.8.	<i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> ( <i>CSRD</i> ) ..... 62
2.1.8.1.	Fungsi CSR ( <i>Corporate Social Responsibility</i> ) ..... 63
2.1.8.2.	Peran CSR ( <i>Corporate Social Responsibility</i> ) ..... 64
2.1.8.3.	Ruang Lingkup <i>Corporate Social</i> ..... 64

	Halaman
	<i>Responsibility</i> .....
2.1.8.4.	Keuntungan <i>Corporate Social Responsibility</i> ..... 65
2.1.8.5.	Pengungkapan Tanggung jawab Sosial Perusahaan ..... 65
2.1.8.6.	Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) Berdasarkan Indikator <i>Global Reporting Initiative</i> (GRI) ..... 66
2.1.9.	Nilai Perusahaan ..... 73
2.1.9.1.	Pengertian Nilai Perusahaan..... 73
2.1.9.2.	Tujuan Nilai Perusahaan..... 74
2.1.9.3.	Tobin's Q ..... 75
2.1.9.4.	Nilai Buku Saham ..... 75
2.1.9.5.	<i>Price Earning Ratio</i> (PER) ..... 76
2.1.9.6.	<i>Earning Per Share</i> (EPS) ..... 76
2.2.	Penelitian Terdahulu ..... 77
<b>BAB III</b>	<b>KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS</b> ..... 89
3.1.	Kerangka Proses Berfikir ..... 89
3.2.	Kerangka Konseptual ..... 91
3.3.	Hipotesis Penelitian ..... 93
<b>BAB IV</b>	<b>METODE PENELITIAN</b> ..... 95
4.1.	Rancangan Penelitian ..... 95
4.2.	Populasi dan Sampel ..... 97
4.2.1.	Populasi Penelitian ..... 97
4.2.2.	Sampel Penelitian ..... 97
4.2.3.	Tehnik Pengambilan Sampel ..... 98
4.3.	Variabel Penelitian ..... 100
4.4.	Definisi Variabel Penelitian ..... 100
4.4.1.	Definisi Variabel Konsep ..... 100
4.4.1.1.	Variabel Fundamental Makro ( $X_1$ ) ..... 100
4.4.1.2.	Variabel <i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSR D) ( $X_2$ ) ..... 101
4.4.1.3.	Variabel Fundamental Mikro ( $X_3$ ) ..... 101
4.4.1.4.	Variabel Struktur Kepemilikan ( $Z_1$ ) ..... 102
4.4.1.5.	Variabel Kinerja Keuangan ( $Z_2$ ) . ..... 102
4.4.1.6.	Variabel Opini Audit <i>Going Concern</i> ( $Z_3$ ) ..... 102
4.4.1.7.	Variabel Nilai Perusahaan ( $Y_1$ ) ... 102



	Halaman
4.4.2. Variabel Operasional Penelitian .....	102
4.4.2.1. Variabel Fundamental Makro ( $X_1$ ) .....	103
4.4.2.2. Variabel <i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSR D) ( $X_2$ ) ..	103
4.4.2.3. Variabel Fundamental Mikro ( $X_3$ ) .....	104
4.4.2.4. Variabel Struktur Kepemilikan ( $Z_1$ ) .....	105
4.4.2.5. Variabel Kinerja Keuangan ( $Z_2$ ) ..	106
4.4.2.6. Variabel Opini Audit <i>Going Concern</i> ( $Z_3$ ) .....	107
4.4.2.7. Variabel Nilai Perusahaan ( $Y_1$ ) ....	108
4.5. Sumber dan Prosedur Pengumpulan Data .....	110
4.6. Pengelolaan Dan Analisis Data .....	111
4.6.1. Evaluasi Model .....	107
4.6.1.1. Model Spesifikasi dalam PLS ( <i>Partial Least Square</i> ) .....	112
4.6.1.2. Kriteria Penilaian PLS ( <i>Partial Least Square</i> ) .....	113
4.7. Pengujian Hipotesis .....	114
<b>BAB V</b> ANALISIS HASIL PENELITIAN .....	115
5.1. Gambaran Obyek Penelitian .....	115
5.1.1. PT. Indofarma (Persero) Tbk .....	115
5.1.2. PT. Kimia Farma (Persero) Tbk. ....	122
5.1.3. PT. Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk. ...	129
5.1.4. PT. Adhi Karya (Persero) Tbk .....	137
5.1.5. PT. Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk .	144
5.1.6. PT. Wijaya Karya (Persero) Tbk .....	154
5.1.7. PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk .....	168
5.1.8. PT. Bukit Asam (Persero) Tbk .....	172
5.1.9. PT. Timah (Persero) Tbk .....	176
5.1.10. PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk .....	185
5.1.11. PT. Jasa Marga (Persero) Tbk .....	193
5.1.12. PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	202
5.2. Perkembangan dan Keadaan Perusahaan .....	210
5.2.1. Struktur Kepemilikan Perusahaan .....	210
5.2.2. Fundamental Mikro .....	211
5.2.3. Kinerja Keuangan .....	213
5.2.4. Nilai Perusahaan ( <i>Value of the Firm</i> ) .....	215
5.2.5. <i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSR D) .....	217
5.2.6. Kantor Akuntan Publik .....	220

	Halaman
5.3. Pengujian Model Penelitian .....	222
5.3.1. Pengujian Outer Model atau <i>Measurement Model</i> .....	226
5.3.2. Pengujian Model Struktural ( <i>inner model</i> ) ...	226
5.4. Pengujian Hipotesis .....	229
5.4.1. Uji Hipotesis Fundamental Makro Berpengaruh Secara Signifikan Terhadap <i>Corporate Sosial Responsibility Disclosure</i> (CSRD) Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	230
5.4.2. Uji Hipotesis 2 Fundamental Mikro Berpengaruh Secara Signifikan Terhadap <i>Corporate Sosial Responsibility Disclosure</i> (CSRD) Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	231
5.4.3. Uji Hipotesis 3 Fundamental Makro Berpengaruh Secara Signifikan Terhadap Struktur Kepemilikan Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	231
5.4.4. Uji Hipotesis 4 <i>Corporate Sosial Responsibility Disclosure</i> (CSRD) Berpengaruh Secara Signifikan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	232
5.4.5. Uji Hipotesis 5 Fundamental Mikro Berpengaruh Secara Signifikan Terhadap Opini Audit Going Concern Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	232
5.4.6. Uji Hipotesis 6 Fundamental Makro Berpengaruh Secara Signifikan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	232
5.4.7. Uji Hipotesis 7 Fundamental Mikro Berpengaruh Secara Signifikan Terhadap Struktur Kepemilikan Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	232
5.4.8. Uji Hipotesis 8 <i>Corporate Sosial Responsibility Disclosure</i> (CSRD) Berpengaruh Secara Signifikan Terhadap Struktur Kepemilikan Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	233

5.4.9.	Uji Hipotesis 9 <i>Corporate Sosial Responsibility Disclosure (CSR)</i> Berpengaruh Secara Signifikan Terhadap Opini Auditor Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	233
5.4.10.	Uji Hipotesis 10 Fundamental Makro Berpengaruh Secara Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	234
5.4.11.	Uji Hipotesis 11 Fundamental Mikro Berpengaruh Secara Signifikan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	234
5.4.12.	Uji Hipotesis 12 Fundamental Makro Berpengaruh Secara Signifikan Terhadap Opini Audit Going Concern Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	234
5.4.13.	Uji Hipotesis 13 Fundamental Mikro Berpengaruh Secara Signifikan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	235
5.4.14.	Uji Hipotesis 14 Struktur Kepemilikan Berpengaruh Secara Signifikan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	235
5.4.15.	Uji Hipotesis 15 Kinerja Keuangan Berpengaruh Secara Signifikan Terhadap Opini Audit Going Concern Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	235
5.4.16.	Uji Hipotesis 16 Kinerja Keuangan Berpengaruh Secara Signifikan Pada Nilai Perusahaan Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	236
5.4.17.	Uji Hipotesis 17 Struktur Kepemilikan Berpengaruh Secara Signifikan Pada Nilai Perusahaan Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia .....	236
5.4.18.	Uji Hipotesis 18 Opini Auditor Berpengaruh Secara Signifikan Pada Nilai Perusahaan Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia	236
5.5.	Pengujian Dampak Mediasi Intervening .....	237

	Halaman
5.5.1. Pengaruh Fundamental Makro Terhadap Nilai Perusahaan Di Mediasi Intervening Struktur Kepemilikan .....	237
5.5.2. Pengaruh Fundamental Mikro Terhadap Nilai Perusahaan Di Mediasi Intervening Opini Audit Going Concern .....	238
5.5.3. Pengaruh <i>Corporate Sosial Responsibility Disclosure</i> (CSRD) Terhadap Nilai Perusahaan di Mediasi Intervening Kinerja Keuangan .....	239
<b>BAB VI PEMBAHASAN .....</b>	<b>241</b>
6.1. Pembahasan Hasil Penelitian .....	241
6.1.1. Fundamental Makro .....	241
6.1.2. <i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSRD) .....	242
6.1.3. Fundamental Mikro .....	243
6.1.4. Struktur Kepemilikan .....	244
6.1.5. Kinerja Keuangan .....	245
6.1.6. Opini Audit <i>Going Concern</i> .....	245
6.1.7. Nilai Perusahaan .....	246
6.2. Pembahasan Hubungan Antar Variabel .....	246
6.2.1. Fundamental Makro Berpengaruh Terhadap <i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSRD) .....	246
6.2.2. Fundamental Mikro Berpengaruh Terhadap <i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSRD) .....	247
6.2.3. Fundamental Makro Berpengaruh Terhadap Struktur Kepemilikan .....	243
6.2.4. <i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSRD) Berpengaruh Terhadap Kinerja Keuangan .....	249
6.2.5. Fundamental Mikro Berpengaruh Terhadap Opini Audit <i>Going Concern</i> .....	250
6.2.6. Fundamental Makro Berpengaruh Terhadap Kinerja Keuangan .....	250
6.2.7. Fundamental Mikro Berpengaruh Terhadap Struktur Kepemilikan .....	251
6.2.8. <i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSRD) Berpengaruh Terhadap Struktur Kepemilikan .....	252

	Halaman
6.2.9. <i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSRD) Berpengaruh Terhadap Opini Audit Going Concern .....	252
6.2.10. Fundamental Makro Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan .....	253
6.2.11. Fundamental Mikro Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan .....	254
6.2.12. Fundamental Makro Berpengaruh Terhadap Opini Audit Going Concern .....	256
6.2.13. Fundamental Mikro Berpengaruh Terhadap Kinerja Keuangan .....	256
6.2.14. Struktur Kepemilikan Berpengaruh Terhadap Kinerja Keuangan .....	257
6.2.15. Kinerja Keuangan Berpengaruh Terhadap Opini Audi <i>Going Concern</i> .....	258
6.2.16. Kinerja Keuangan Berpengaruh Pada Nilai Perusahaan .....	259
6.2.17. Struktur Kepemilikan Berpengaruh Pada Nilai Perusahaan .....	261
6.2.18. Opini Audit Going Concern Berpengaruh Pada Nilai Perusahaan .....	262
6.3. Temuan dan Implikasi Hasil Penelitian .....	262
6.3.1. Temuan Teoritis .....	262
6.3.2. Temuan Empiris .....	267
6.3.3. Implikasi Terhadap Pemerintah Indonesia ..	272
6.3.4. Implikasi Terhadap Ilmu Ekonomi .....	273
 BAB VII PENUTUP .....	 275
7.1. Simpulan .....	275
7.2. Saran .....	286
 DAFTAR PUSTAKA .....	 287
 LAMPIRAN .....	 311

## DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
1.1.	Daftar Harga Saham BUMN di Bursa Efek Indonesia ....	3
1.2.	Indikator Fundamental Makro Ekonomi Indonesia .....	6
4.1.	Jumlah BUMN Indonesia .....	97
4.2.	BUMN Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia .....	98
4.3.	Sampel Yang Digunakan Dalam Penelitian .....	99
4.4.	Variabel, Notasi dan Indikator Penelitian .....	110
4.5.	Kriteria Penilaian <i>Partial Least Square</i> (PLS) .....	113
5.1.	Data Keuangan dan Harga Saham PT. Indofarma (Persero) Tbk. ....	117
5.2.	<i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSR) PT. Indofarma (Persero) Tbk. ....	119
5.3.	Data Keuangan dan Harga Saham PT. Kimia Farma (Persero) Tbk – KAEF .....	123
5.4.	<i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSR) PT. Kimia Farma (Persero) Tbk – KAEF .....	125
5.5.	Data Keuangan dan Harga Saham PT. Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk .....	131
5.6.	<i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSR) PT. Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk. ....	134
5.7.	Data Keuangan dan Harga Saham PT. Adhi Karya (Persero) Tbk – ADHI .....	138
5.8.	<i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSR) PT. Adhi Karya (Persero) Tbk. ....	141
5.9.	Data Keuangan dan Harga Saham PT. Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk – PTPP .....	146
5.10.	<i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSR) PT. Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk. ....	148
5.11.	Data Keuangan dan Harga Saham PT. Wijaya Karya (Persero) Tbk .....	153
5.12.	<i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSR) PT. Wijaya Karya (Persero) Tbk. ....	156
5.13.	Data Keuangan dan Harga Saham PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk .....	161
5.14.	<i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSR) PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk. ....	164
5.15.	Data Keuangan dan Harga Saham PT. Bukit Asam (Persero) Tbk. ....	169
5.16.	<i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> (CSR) PT. Bukit Asam (Persero) Tbk. ....	172

	Halaman
5.17. Data Keuangan dan Harga Saham PT. Timah (Persero) Tbk .....	178
5.18. <i>Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR)</i> PT. Timah (Persero) Tbk.....	181
5.19. Data Keuangan dan Harga Saham PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk .....	186
5.20. <i>Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR)</i> PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk.....	189
5.21. Data Keuangan dan Harga Saham PT. Jasa Marga (Persero) Tbk.....	195
5.22. <i>Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR)</i> PT. Jasa Marga (Persero) Tbk.....	198
5.23. Data Keuangan dan Harga Saham PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk .....	203
5.24. <i>Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR)</i> PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.....	206
5.25. Struktur Kepemilikan Saham BUMN 2010 – 2016 .....	211
5.26. Rata-rata Indikator Fundamental Mikro .....	213
5.27. Rata-rata Indikator Kinerja Keuangan BUMN .....	215
5.28. Rata-rata Indikator Value of the Firm .....	216
5.29. CSR Perusahaan BUMN.....	217
5.30. Kantor Akuntan Publik .....	221
5.31. Variabel Observasi Loading Factor .....	223
5.32. Variabel Observasi Loading Factor Yang Tidak Memenuhi Skala Pengukuran dibawah 0,5 .....	225
5.33. Nilai Average Variance Extracted (AVE) Variabel Laten .....	225
5.34. Nilai Composite Reliability.....	226
5.35. R-Square .....	226
5.36. Variabel Observasi Loading Factor diatas 0,5 .....	228
5.37. Hasil Uji Analisis PLS .....	229

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan Puji Syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan rahmatNya telah memberikan bantuan dan pertolongan dalam penyelesaian Disertasi dengan judul Analisis Pengaruh Fundamental Makro, *Corporate Social Responsibility Disclosure* (CSR) Dan Fundamental Mikro Terhadap Struktur Kepemilikan, Kinerja Keuangan, Opini Audit *Going Concern* Serta Nilai Perusahaan Pada Badan Usaha Milik Negara Di Indonesia

Penulisan disertasi ini disusun dalam memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan jenjang Studi Strata-3, Program Doktor Ilmu Ekonomi pada bidang Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Selama proses penyelesaian ini, penulis mendapatkan banyak masukan, arahan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak baik secara moril maupun materiil. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, MS., Ak., CA., CPA, Guru Besar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan selaku promotor yang ditengah kesibukan beliau masih meluangkan waktunya dengan ketulusan hati memberikan motivasi, mengarahkan dan membimbing serta menguji penulis untuk menyelesaikan penulisan disertasi ini.
2. Ibu Dr. Indrawati Yuhertiana, MM., Ak., CA selaku Ko-Promotor yang telah banyak meluangkan waktu dalam membantu, membimbing dan mengarahkan serta menguji penulis untuk menyelesaikan penulisan disertasi ini.
3. Bapak Dr. H. Mulyanto Nugroho, MM, CMA, CPA selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Bapak Dr. IGN. Anom Maruta, MM., selaku Wakil Rektor I Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan selaku penguji yang telah meluangkan waktu dalam membantu, membimbing dan mengarahkan dalam ujian disertasi.
5. Bapak Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si, Ak, CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unvirsitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan selaku penguji yang telah meluangkan waktu dalam membantu, membimbing dan mengarahkan dalam ujian disertasi.
6. Ibu Prof. Dr. Amiartuti Kusmaningtyas, SH, MM, Guru Besar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan selaku Ketua Program Studi Doktor Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan selaku penguji yang telah meluangkan waktu dalam membantu, membimbing dan mengarahkan dalam ujian disertasi.

7. Bapak Prof. Dr. M. Wateno Oetomo, MM., MT., Dr. TS, Guru Besar Fakultas Teknik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan selaku penguji yang telah meluangkan waktu dalam ujian disertasi.
8. Bapak Prof. Dr. M. Arif Darmawan, SU, Guru Besar Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan selaku penguji yang telah meluangkan waktu dalam ujian disertasi.
9. Ibu Dr. Srie Hartutie Moehaditoyo, SE., MM. yang telah meluangkan waktu dalam membantu, membimbing dan mengarahkan serta menguji terselesainya disertasi ini.
10. Bapak Dr. H. Ibrahim Ingga, M.Ak. yang telah meluangkan waktu dalam membantu, membimbing dan mengarahkan serta menguji untuk terselesainya disertasi ini.
11. Ibu Dr. Hj. Nekky Rahmiyati, MM. yang telah meluangkan waktu dalam membantu, membimbing dan mengarahkan serta menguji untuk terselesainya disertasi ini.
12. Bapak Drs.Ec. M. Silalahi, MM selaku Ketua Yayasan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memberikan kesempatan dalam melanjutkan studi S-3 di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
13. Ibu Dra. Choliz Hidayati, MBA, Ak., CA., CPAI, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
14. Para Dosen Program Doktor Ilmu Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memberikan pengembangan ilmu dan wawasan kepada penulis.
15. Kepada rekan-rekan sejawat Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah mendukung dan memotivasi dalam proses belajar penulis.
16. Kepada Seluruh Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memberikan bantuan, dukungan dan partisipasi kepada penulis.
17. Kepada semua rekan-rekan Fakultas Ekonomi Universitas Katholik Darma Cendika Surabaya, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Mahardhika Surabaya dan Sekolah Tinggi Alkitab Surabaya yang mendukung dan memotivasi penulis dalam penyelesaian disertasi.

18. Kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan, dukungan dan motivasi kepada penulis.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa dapat memberikan kelimpahan berkat atas bantuan yang diberikan kepada penulis. Akhirnya penulis menyadari bahwa penulisan ini masih belum sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan saran, petunjuk dan koreksi dari semua pihak demi kesempurnaan disertasi ini.

Surabaya, Desember 2019

Penulis,

## RINGKASAN

BUMN ini didirikan sesuai UU No. 19 Tahun 2003 dengan kepemilikan modalnya dimiliki oleh Negara dengan tujuan memberikan sumbangan dan perkembangan perekonomian nasional dan penerimaan negara, menyediakan barang dan/atau jasa yang bermutu tinggi dan berdaya saing kuat dan mengejar keuntungan guna meningkatkan nilai perusahaan.

BUMN adalah perusahaan yang menarik perhatian bagi peneliti dimana seluruh kebijakan pimpinan di BUMN selalu berkaitan dengan kebijakan pemerintah berdasar Surat Keputusan Menteri BUMN dan tidak *independent*. Ketidak *independent*-an ini memberikan pelemahan bagi manajemen dalam memberikan informasi kepada investor.

Tujuan penelitian ini untuk menguji dan menganalisis fundamental makro berpengaruh terhadap *corporate social responsibility disclosure*, fundamental mikro berpengaruh terhadap *corporate social responsibility disclosure*, fundamental makro berpengaruh terhadap struktur kepemilikan, *corporate social responsibility disclosure* berpengaruh terhadap kinerja keuangan, fundamental mikro berpengaruh terhadap opini auditor, fundamental makro berpengaruh terhadap kinerja keuangan, fundamental mikro berpengaruh terhadap struktur kepemilikan, *corporate social responsibility disclosure* berpengaruh terhadap struktur kepemilikan, *corporate social responsibility disclosure* berpengaruh terhadap opini auditor, fundamental makro berpengaruh terhadap nilai perusahaan, fundamental mikro berpengaruh terhadap nilai perusahaan, fundamental makro berpengaruh terhadap opini auditor, fundamental mikro berpengaruh terhadap kinerja keuangan, struktur kepemilikan berpengaruh terhadap kinerja keuangan, kinerja keuangan berpengaruh terhadap opini audit, kinerja keuangan berpengaruh pada nilai perusahaan, struktur kepemilikan berpengaruh pada nilai perusahaan dan opini auditor berpengaruh pada nilai perusahaan.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 12 dari 20 perusahaan BUMN dengan kriteria tercatat BEI tahun 2010 – 2016 dan menerbitkan laporan keuangan *sustainability report* yang telah diaudit akuntan terafiliasi. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan *partial least square* (PLS) yang terdiri pengujian model struktural (*inner model*), menguji secara keseluruhan outer model pengukuran dan *weight relation*.

Hasil pengujian hipotesis dengan tingkat signifikansi 5% dan t-tabel 1,960 menunjukkan fundamental makro terhadap *Corporate Sosial Responsibility Disclosure* (CSR D) sebesar -0,035981 dengan nilai t-statistik 2,245033 dan hipotesa (H1) diterima, fundamental mikro terhadap CSR D sebesar -0,118007 dengan nilai t-statistik 9,336870 dan hipotesa (H2) diterima, fundamental makro terhadap struktur kepemilikan sebesar 0,031421 dengan nilai t-statistik 1,327460 hipotesa (H3) ditolak, CSR D terhadap kinerja keuangan sebesar -0,072642 dengan nilai t-statistik 4,498757 dan hipotesa (H4) diterima, fundamental mikro terhadap opini audit sebesar 0,086844 nilai t-statistik 14,124056 dan hipotesa (H5) diterima, fundamental makro terhadap kinerja keuangan sebesar -0,198544 dengan nilai t-

statistik 12,263823 dan hipotesa (H6) diterima, fundamental mikro terhadap struktur kepemilikan sebesar 0,188414 nilai t-statistik 6,354201 dan (H7) hipotesa diterima, CSRD terhadap struktur kepemilikan sebesar -0,293986 nilai t-statistik 26,507610 dan hipotesa (H8) diterima, CSRD terhadap opini auditor sebesar 0,043968 nilai t-statistik 7,750765 dan hipotesa (H9) diterima, Fundamental makro terhadap nilai Perusahaan sebesar 0,303079 nilai t-statistik 16,235547 dan hipotesa (H10) diterima, fundamental mikro terhadap nilai perusahaan sebesar 0,062141 dengan nilai t-statistik 4,523226 dan hipotesa (H11) diterima, fundamental makro terhadap opini auditor sebesar 0,236121 dengan nilai t-statistik 18,971892 dan hipotesa (H12) diterima, fundamental mikro terhadap kinerja keuangan sebesar 0,444682 dengan nilai t-statistik 24,069502 dan hipotesa (H13) diterima, struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan sebesar -0,195922 dengan nilai t-statistik 10,119038 dan hipotesa (H14) diterima, kinerja keuangan terhadap opini auditor sebesar 0,884870 dengan nilai t-statistik 167,196091 dan hipotesa (H15) diterima, kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan sebesar 1,132800 dengan nilai t-statistik 56,889075 dan hipotesa (H16) diterima, struktur kepemilikan terhadap kinerja sebesar -0,378238 dengan nilai t-statistik 29,615437 dan hipotesa (H17) diterima, dan opini auditor terhadap nilai perusahaan sebesar -0,554969 dengan nilai t-statistik 31,165795 dan hipotesa (H18) diterima.

Implikasi kebijakan manajemen perusahaan BUMN adalah struktur kepemilikan yang dipegang pemerintah sebagai kendali memberikan peran bagi perusahaan. Kinerja manajerial harus independen terhadap kepemilikan, hal ini ditunjukkan adanya pengaruh negatif. Manajemen BUMN harus berani mengambil keputusan untuk menjalankan operasional secara mandiri tanpa adanya intervensi pemerintah. Kinerja keuangan merupakan kemampuan manajemen dan Kantor Akuntan Publik memberikan opininya yang sesuai dengan kinerja yang dihasilkan manajemen.

**DISERTASI**

**ANALISIS PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE* (CSR) DAN FUNDAMENTAL MIKRO TERHADAP STRUKTUR KEPEMILIKAN, KINERJA KEUANGAN, OPINI AUDIT *GOING CONCERN* SERTA NILAI PERUSAHAAN PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA DI INDONESIA**

*Analysis of the Influence of Macro Fundamental, Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR) and Micro Fundamental to the Ownership Structure, Financial Performance, Going Concern Audit Opinion and Value of the Firm on State-Owned Business Enterprises in Indonesia Stock Exchange*



Oleh:

Hwihanus  
127.142.0.0544

PROGRAM DOKTOR ILMU EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2019

**DISERTASI**

**ANALISIS PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE* (CSR) DAN FUNDAMENTAL MIKRO TERHADAP STRUKTUR KEPEMILIKAN, KINERJA KEUANGAN, OPINI AUDIT *GOING CONCERN* SERTA NILAI PERUSAHAAN PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA DI INDONESIA**

*Analysis of the Influence of Macro Fundamental, Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR) and Micro Fundamental to the Ownership Structure, Financial Performance, Going Concern Audit Opinion and Value of the Firm on State-Owned Business Enterprises in Indonesia Stock Exchange*

Promotor,



Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, MS., Ak., CA., CPA

Ko-Promotor,



Dr. Indrawati Yuhertiana, MM., Ak., CA

Mengetahui:

Ketua Program Doktor Ilmu Ekonomi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya



Prof. Dr. Amiartuti Kusmaningtyas, SH., MM

**DISERTASI**  
**ANALISIS PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO, CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE (CSR) DAN FUNDAMENTAL MIKRO TERHADAP STRUKTUR KEPEMILIKAN, KINERJA KEUANGAN, OPINI AUDIT GOING CONCERN SERTA NILAI PERUSAHAAN PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA DI INDONESIA**

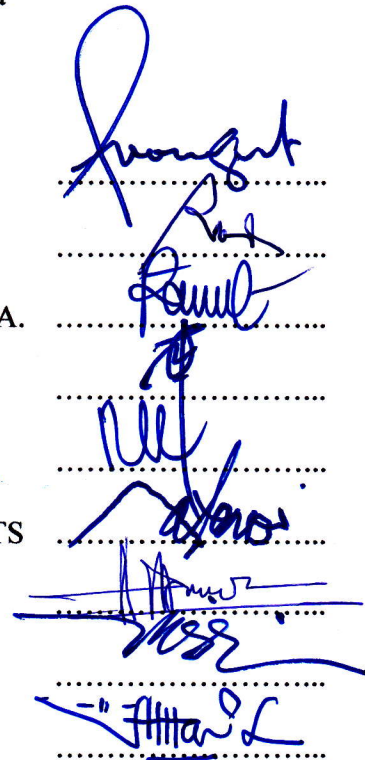
*Analysis of the Influence of Macro Fundamental, Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR) and Micro Fundamental to the Ownership Structure, Financial Performance, Going Concern Audit Opinion and Value of the Firm on State-Owned Business Enterprises in Indonesia Stock Exchange*

Oleh:

HWIHANUS  
127.142.0.0544

Disertasi ini telah diuji pada Ujian Terbuka Disertasi  
Program Doktor Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya  
Pada hari Rabu 18 Desember 2019

**Ketua** : Dr. IGN. Anom Maruta, MM.  
**Sekretaris** : Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA.  
**Anggota** : Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, MS., Ak., CA., CPA.  
Dr. Indrawati Yuhertiana, Ak., MM. CA.  
Prof. Dr. Amiartuti Kusmaningtyas, SH., MM.  
Prof. Dr. M. Wateno Oetomo, MM., MT., Dr. TS  
Prof. Dr. M. Arif Darmawan, SU.  
Dr. Ibrahim Ingga, SE., M.Si., CMA.  
Dr. Srie Hartutie Moehaditoyo, SE., MM.



**ANALISIS PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE* (CSR) DAN FUNDAMENTAL MIKRO TERHADAP STRUKTUR KEPEMILIKAN, KINERJA KEUANGAN, OPINI AUDIT *GOING CONCERN* SERTA NILAI PERUSAHAAN PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA DI INDONESIA**

*Analysis of the Influence of Macro Fundamental, Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR) and Micro Fundamental to the Ownership Structure, Financial Performance, Going Concern Audit Opinion and Value of the Firm on State-Owned Business Enterprises in Indonesia Stock Exchange*

DISERTASI

Untuk memperoleh Gelar Doktor  
Dalam Program Studi Ilmu Ekonomi  
Pada Fakultas Ekonomi  
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Oleh:

Hwihanus  
NIM: 127.142.0.0544

PROGRAM DOKTOR ILMU EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2019



## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Hwihanus  
NIM : 127.142.0.0544  
Alamat : Jl. Gubeng Kertajaya V/36 Surabaya  
Program : Doktor Ilmu Ekonomi  
Fakultas Ekonomi  
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Menyatakan bahwa “Disertasi” yang saya buat dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE* (CSR) DAN FUNDAMENTAL MIKRO TERHADAP STRUKTUR KEPEMILIKAN, KINERJA KEUANGAN, OPINI AUDIT *GOING CONCERN* SERTA NILAI PERUSAHAAN PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA DI INDONESIA**

Adalah hasil karya sendiri dan bukan “Duplikasi” dari karya orang lain. Sepengetahuan saya, didalam naskah Disertasi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip didalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata didalam naskah Disertasi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur PLAGIASI, saya bersedia DISERTASI ini digugurkan dan gelar akademik yang saya peroleh (DOKTOR) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari siapapun.

Surabaya, Desember 2019



Hwihanus

**DISERTASI**

**ANALISIS PENGARUH FUNDAMENTAL MAKRO, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE* (CSR) DAN FUNDAMENTAL MIKRO TERHADAP STRUKTUR KEPEMILIKAN, KINERJA KEUANGAN, OPINI AUDIT *GOING CONCERN* SERTA NILAI PERUSAHAAN PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA DI INDONESIA**

*Analysis of the Influence of Macro Fundamental, Corporate Social Responsibility Disclosure (CSR) and Micro Fundamental to the Ownership Structure, Financial Performance, Going Concern Audit Opinion and Value of the Firm on State-Owned Business Enterprises in Indonesia Stock Exchange*

Promotor,



Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, MS., Ak., CA., CPA

Ko-Promotor,



Dr. Indrawati Yuhertiana, MM., Ak., CA

Mengetahui:

Ketua Program Doktor Ilmu Ekonomi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya



Prof. Dr. Amiartuti Kusmaningtyas, SH., MM



UNIVERSITAS  
17 AGUSTUS 1945  
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN  
Jl. Semolowaru 45 Surabaya  
Tlp. 031 593 1800 (ex.311)  
Email : perpus@untag-sby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya,  
saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : H W I H A N U S  
NBI : 127.142.00.544  
Fakultas : FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
Program Studi : DOKTOR ILMU EKONOMI  
Jenis Karya : Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi/Laporan Penelitian/Makalah

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk  
memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus  
1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive  
Royalty-Free Right)**, atas karya saya yang berjudul : ANALISIS PENGA  
ARUH FUNDAMENTAL MAKRO CORPORATE SOCIAL RESPON  
SIBILITY (CSR) DAN FUNDAMENTAL MIKRO TERHADAP  
STRUKTUR KEPENULIKAN, KINERJA KEUANGAN, OPINI  
AUDIT GOING CONCERN SERTA NILAI PERUSAHAAN PADA  
BADAN USAHA MILIK NEGARA DI INDONESIA

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-  
Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945  
Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau  
memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database),  
merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Pada Tanggal : .....

Yang Menyatakan,



Himhamus

(.....)