

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL,*
DAN GOVERNANCE TERHADAP REAKSI PASAR
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI
Tahun 2019-2021)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:

Fanny Trisepta Sianturi

NPM: 19 04 24932

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2023

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL,*
DAN GOVERNANCE TERHADAP REAKSI PASAR
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI
Tahun 2019-2021)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:

Fanny Trisepta Sianturi

NPM: 19 04 24932

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2023

Skripsi

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL,*
DAN *GOVERNANCE* TERHADAP REAKSI PASAR
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI
Tahun 2019-2021)**

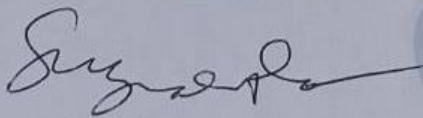
Disusun oleh:

Fanny Trisepta Sianturi

NPM: 19 04 24932

Telah dibaca dan disetujui oleh

Pembimbing



Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, M.Si., Ak., CA. Yogyakarta, 14 Juni 2023

Skripsi

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL,*
DAN GOVERNANCE TERHADAP REAKSI PASAR
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI
Tahun 2019-2021)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Fanny Trisepta Sianturi
NPM: 19 04 24932

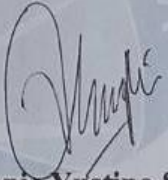
Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji
pada tanggal 10 Juli 2023
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi (S1)
Program Studi Akuntansi

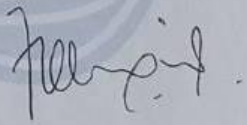
SUSUNAN PANITIAN PENGUJI

Ketua Panitia Penguji


Anggota Panitia Penguji


**Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, M.Si.,
Ak., CA.**


**Wimpie Yustino Setiawan, SE.,
M.Comm., MPA.**


Ignatia Ryana Widyantini, SE., M.Acc.

Yogyakarta, 10 Juli 2023
Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Atma Jaya Yogyakarta


Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.
FAKULTAS BISNIS
DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL,*

DAN *GOVERNANCE* TERHADAP REAKSI PASAR

(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI

Tahun 2019-2021)

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 14 Juni 2023

Yang Menyatakan,



Fanny Trisepta Sianturi

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis sampaikan kepada Tuhan Yesus Kristus, karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, dan Governance* Terhadap Reaksi Pasar” dengan baik dan lancar. Penulis menyadari bahwa selama proses penyusunan skripsi ini, tidak lepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak, Mama, Kak Fifi dan Kak Indri yang selalu memberikan motivasi, kepercayaan dan doa selama proses penyusunan skripsi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. I Putu Sugiarta Sanjaya, M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis selama proses penyusunan skripsi.
3. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY atas segala ilmu dan pengajaran yang diberikan selama penulis menjalani studi di UAJY.
4. Teman seperjuangan, Kevin, Sammy dan Stefhanie yang senantiasa memberi dukungan dan kepercayaan bahwa penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Terima kasih juga telah menjadi pendengar yang selalu setia mendengar keluh kesah penulis, memberikan waktu untuk saling bertukar pikiran, berbagi cerita dan canda tawa serta berbagai

pengalaman yang sangat berkesan bagi penulis selama menemupuh perkuliahan di UAJY.

5. Kak April dan Kak Via sebagai kakak tingkat yang telah menyediakan waktu untuk bertukar pikiran dan memberi saran ketika penulis menghadapi masalah dalam proses penyusunan skripsi ini.
6. Tia, Winky, Ruthia, Desy, Putri, Tasya, yang telah menyediakan waktu untuk mendengar penulis berkeluh kesah, membantu dan menjadi teman bertukar pikiran ketika penulis menghadapi masalah serta selalu memberi semangat kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Liana, Celine, dan Kezia, teman penulis yang telah menyemangati penulis selama proses menyelesaikan skripsi.
8. Teman-teman kos, Kak Zella, Kak Ria, Marta, Lia, Rina, Jessica, Maylin, dan Secil yang telah menjadi keluarga dan selalu setia mendengar cerita dari penulis.
9. Teman-teman Palembang Ayu, Chen, Gaby, Gibson, Uti, Gita, Rita, dan Putri. Terima kasih atas dukungan yang diberikan kepada penulis untuk selalu semangat menyelesaikan skripsi.
10. Teman-teman Asisten Laboratorium FBE UAJY dan Asisten Dosen FBE UAJY yang telah memberikan dukungan kepada penulis untuk selalu semangat menyelesaikan skripsi. Terima kasih juga atas dinamika, kebersamaan, dan juga berbagai pengalaman yang sangat berkesan bagi penulis.

11. Teman-teman HMPSA, terimakasih atas kesempatan untuk berdinamika bersama dan juga berbagai pengalaman selama dua tahun yang berkesan bagi penulis.

12. Pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih atas setiap doa, semangat dan bantuan yang diberikan kepada penulis hingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, adanya kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan senang hati. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan kontribusi nyata bagi pihak-pihak yang berkepentingan. Terima kasih.

Yogyakarta, 14 Juni 2023

Penulis,



Fanny Trisepta Sianturi

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sebab itu janganlah kamu kuatir akan hari besok, karena hari besok mempunyai kesusahannya sendiri. Kesusahan sehari cukuplah untuk sehari.”

~ Matius 6:34 ~

I knew that if I failed I wouldn't regret that, but I knew the one thing

I might regret is not trying

~ Jeff Bezos~

The more you learn, the more you earn.

-Warren Buffet-

Kupersembahkan karya ini untuk:

Bapak, Mama, dan kedua kakakku,

Kak Fifi dan Kak Indri.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
1.5. Sistematika Pembahasan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	9
2.1. Teori <i>Stakeholder</i>	9
2.2. Teori Sinyal.....	10
2.3. Teori Pasar Efisien.....	11
2.3.1. Efisiensi pasar secara informasi.....	11
2.3.2. Efisiensi pasar secara keputusan.....	13
2.3.3. Pengujian Efisiensi Pasar.....	13
2.4. Studi Peristiwa.....	14
2.5. <i>Environmental, Social, dan Governance (ESG)</i>	15
2.5.1. Pengertian <i>Environmental, Social, dan Governance (ESG)</i>	15
2.5.2. Pengungkapan <i>Environmental, Social, dan Governance (ESG)</i>	15
2.6. Reaksi pasar (<i>Abnormal Return</i>).....	16
2.7. Penelitian Terdahulu.....	19
2.8. Pengembangan Hipotesis.....	22
BAB III METODE PENELITIAN.....	24

3.1. Jenis Penelitian	24
3.2. Objek Penelitian.....	24
3.3. Populasi dan Sampel.....	24
3.4. Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	25
3.4.1. Variabel Dependen	25
3.4.2. Variabel Independen	27
3.4.3. Variabel Kontrol	30
3.5. Model Penelitian	30
3.6. Teknik Pengumpulan Data	31
3.7. Teknik Analisis Data	31
3.7.1. Statistika Deskriptif	31
3.7.2. Uji Asumsi Klasik.....	32
3.7.3. Uji Hipotesis	34
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1. Hasil Pemilihan Sampel.....	37
4.2. Statistik Deskriptif	37
4.3. Uji Asumsi Klasik.....	39
4.4. Uji Hipotesis	44
4.4.1. Koefisien Determinasi (R^2).....	44
4.4.2. Uji F.....	45
4.4.3. Uji t.....	45
4.5. Pembahasan Hasil Penelitian	46
4.5.1. Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental, Social, dan Governance</i> terhadap Reaksi Pasar	46
BAB V PENUTUP.....	50
5.1. Kesimpulan	50
5.2. Keterbatasan dan Saran.....	50
DAFTAR PUSTAKA	52

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1 Indikator Pengungkapan ESG	28
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel	37
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif Sebelum <i>Trimming</i>	38
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif Sesudah <i>Trimming</i>	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Trimming</i>	40
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Trimming</i>	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	43
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi	43
Tabel 4.9 Hasil Koefisien Determinasi	44
Tabel 4.10 Hasil Uji F	45
Tabel 4.11 Hasil Uji Hipotesis	45
Tabel 4.12 Sampling Pengungkapan ESG	48
Tabel 4.13 Kategori CAR	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 SRI-KEHATI, IDX30,LQ45 <i>Index Performance</i>	1
Gambar 2.1 Periode Estimasi dan Periode Jendela.....	17
Gambar 3.1 Model Penelitian	31



**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL,*
DAN GOVERNANCE TERHADAP REAKSI PASAR**

(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI

Tahun 2019-2021)

Disusun oleh:

Fanny Trisepta Sianturi

NPM: 19 04 24932

Pembimbing:

Dr. I. Putu Sugiarta Sanjaya, M.Si., Ak., CA.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh pengungkapan *environmental, social, dan governance* (ESG) terhadap reaksi pasar pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2021. Variabel pengungkapan *environmental, social, dan governance* (ESG) akan diukur dengan menggunakan metode *content analysis*, sedangkan variabel reaksi pasar akan diukur dengan menggunakan *cumulative abnormal return* (CAR). Terdapat satu variabel kontrol yang digunakan yaitu *leverage* yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER). Data yang digunakan pada penelitian ini merupakan data arsip sekunder yang bersumber dari laporan tahunan dan/atau laporan keberlanjutan, serta *yahoo finance*. Sampel pada penelitian ini terdiri dari 306 pengamatan yang diperoleh berdasarkan metode *purposive sampling*. Pengujian hipotesis dilakukan dengan metode analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan *environmental, social, dan governance* (ESG) berpengaruh negatif terhadap reaksi pasar.

Kata kunci: *Abnormal Return*, Pengungkapan ESG, dan Reaksi Pasar