

**PENGARUH PENGUNGKAPAN LINGKUNGAN DAN
KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP REAKSI INVESTOR
(Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang Tercatat di
BEI dan Menerbitkan Laporan Keberlanjutan 2010-2014)**

TUGAS AKHIR



**TIA NURAININA HERADILA
1121002032**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2016**

**PENGARUH PENGUNGKAPAN LINGKUNGAN DAN
KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP REAKSI INVESTOR
(Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang Tercatat di
BEI dan Menerbitkan Laporan Keberlanjutan 2010-2014)**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi**



**TIA NURAININA HERADILA
1121002032**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2016**

HALAMAN PERNYATAAN ORISANILITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : TIA NURAININA HERADILA

NIM : 1111002032

Tanda Tangan : 

Tanggal : 23 Februari 2016

BALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh
Nama : Tia Nuraini Heradita

NIM : 1111002032

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul Skripsi : Pengaruh Pengungkapan Lingkungan dan Kinerja Lingkungan

Terhadap Reaksi Investor (Studi Empiris Pada Perusahaan
Pertambangan yang Tercatat di BEI dan Menembuhkan Laporan
Keberlanjutan 2010-2014)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai
bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas
Bakrie:

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRA

Penguji I : Rene Johannes, S.E., M.Si., Ak., M.Si., M.M., CA (Tua)

Penguji II : Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si.

Ditapkan di
Tanggal

: Jakarta
: 22 Februari 2016

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala berkat rahmat dan hidayah serta ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan Tugas Akhir ini dengan judul “Pengaruh Pengungkapan Lingkungan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Reaksi Investor (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang Tercatat di BEI dan Menerbitkan Laporan Keberlanjutan 2010-2014)” dengan baik dan lancar. Tugas Akhir ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk dapat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie. Penyusunan Tugas Akhir ini dapat diselesaikan dengan bantuan dan dukungan dari banyak pihak. Oleh Karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRA selaku Dosen Pembimbing Tugas Akhir yang telah memberikan motivasi, ilmu, membimbing, memberikan kepercayaan, masukan, dan arahan yang bermanfaat selama penyusunan Tugas Akhir ini;
2. Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembahas yang telah memberikan masukan dan perbaikan dalam penyusunan Proposal Tugas Akhir dan Tugas Akhir;
3. Rene Johannes, S.E, M.Si, Ak., M.Si., M.M., CA selaku Dosen Penguji yang memberikan masukan dalam penyusunan Tugas Akhir;
4. Dian Novitriani dan Muklis yang membantu penulis dalam memberikan masukan dan saran di bidang statistika penelitian;
5. Orang tua dan keluarga saya yang memberikan bantuan dukungan material dan moral.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan seluruh pihak yang telah membantu dalam proses menyelesaikan Tugas Akhir ini. Akhir kata, semoga penulisan Tugas Akhir ini dapat bermanfaat dalam kemajuan ilmu pendidikan.

Jakarta, Februari 2016

Penulis

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tia Nurainina Heradila
NIM : 1121002032
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Riset Ekonomi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**“Pengaruh Pengungkapan Lingkungan dan Kinerja Lingkungan Terhadap
Reaksi Investor (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang
Tercatat di BEI dan Menerbitkan Laporan Keberlanjutan 2010-2014)”**

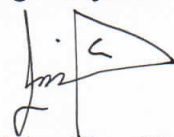
beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 23 Februari 2016

Yang menyatakan



(Tia Nurainina Heradila)

PENGARUH PENGUNGKAPAN LINGKUNGAN DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP REAKSI INVESTOR (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang Tercatat di BEI dan Menerbitkan Laporan Keberlanjutan 2010-2014)

Tia Nurainina Heradila¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan lingkungan dan kinerja lingkungan terhadap reaksi investor. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang tercatat di sektor pertambangan BEI dan menerbitkan laporan keberlanjutan tahun 2010-2014. Berdasarkan metode *purposive sampling*, didapat 6 perusahaan sebagai sampel.

Penelitian ini menggunakan indeks pengungkapan GRI G4 sebagai indikator dalam menilai pengungkapan lingkungan dan peringkat PROPER untuk mengukur kinerja lingkungan. Sedangkan, indikator yang digunakan untuk mengukur reaksi investor adalah *cumulative abnormal return* (CAR). Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah metode deskriptif dan metode verifikatif. Metode Statistika yang digunakan adalah Metode Regresi Berganda.

Berdasarkan hasil uji hipotesis, pengungkapan lingkungan dan kinerja lingkungan tidak berpengaruh terhadap reaksi investor. Investor masih belum menganggap faktor lingkungan menjadi salah satu pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi, baik untuk melakukan keputusan ketika akan menjual, membeli maupun menahan saham yang dimilikinya.

Kata Kunci: *Cummulative Abnormal Return*, Pengungkapan Lingkungan, PROPER

¹Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

**THE INFLUENCE OF ENVIRONMENTAL DISCLOSURE AND
ENVIRONMENTAL PERFORMANCE TO INVESTOR REACTION
(Emprical Study of Mining Company that Listing on The Indonesia Stock
Exchange and Publish Sustainability Report 2010-2014)**

Tia Nurainina Heradila²

ABSTRACT

This study aimed to analyze the influence of environmental disclosure and environmental performance of investor reaction. The population of this research is a listed company in the mining sector BEI and publishes a sustainability report for 2010-2014. Based on purposive sampling method, there are six companies as sample.

This study uses GRI G4 disclosure index as indicators in assessing the environmental disclosure and PROPER for measuring environmental performance. Meanwhile, the indicators used to measure investors' reaction is cumulative abnormal return (CAR). The method used in this research is descriptive and verification methods. Statistical Methods used is Multiple Regression Methods.

Based on the results of hypothesis testing, environmental disclosure and environmental performance does not affect the investor reaction. Investors still do not consider environmental factors be one of the considerations in making investment decisions, either to make a decision when to sell, buy or hold shares owned.

Key Words: Cumulative Abnormal Return, Environmental Disclosure, PROPER

²Student of Universitas Bakrie, Accounting major

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
1.4.1. Manfaat Teoritis.....	7
1.4.2. Manfaat Praktis	7
2. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS.....	8
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. Teori Legitimasi.....	8
2.1.2. Teori Sinyal	9
2.2. Definisi Konsep dan Review Penelitian Sebelumnya	9
2.2.1. Investasi dan Pasar Modal	9
2.2.2. Saham sebagai Instrumen Investasi	10
2.2.3. Reaksi Investor	14
2.2.4. Indeks Harga Saham	17
2.2.5. Etika dan Tanggung Jawab Perusahaan.....	19
2.2.6. <i>Triple Bottom Line Reporting & Sustainability</i> Bisnis.	20
2.2.7. Pengungkapan Lingkungan oleh Perusahaan	21
2.2.7.1. Akuntansi Lingkungan.....	22
2.2.7.2. Latar Belakang, Tujuan dan Fungsi Akuntansi Lingkungan	23
2.2.7.3. Biaya Lingkungan.....	24
2.2.7.4. Pengungkapan Lingkungan menurut Standar GRI	25
2.2.8. Kinerja Lingkungan	26
2.2.9. Penilaian Kinerja Lingkungan Melalui Peringkat PROPER	27
2.2.10. Perusahaan Pertambangan, Pengungkapan Lingkungan dan Penilaian Kinerja Lingkungan	30
2.3. Hipotesis	32

2.3.1. Pengaruh Pengungkapan Lingkungan terhadap Reaksi Investor	32
2.3.2. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Reaksi Investor Saham	33
3. METODE PENELITIAN	35
3.1. Populasi dan Sampling	35
3.2. Sumber Data & Teknik Pengumpulan Data	37
3.3. Definisi Operasional Variabel	37
3.3.1. Reaksi Investor	37
3.3.2. Pengungkapan Lingkungan	39
3.3.3. Kinerja Lingkungan	39
3.4. Metode Analisis Data	42
3.4.1. Analisis Deskriptif Statistik	42
3.4.2. Uji Asumsi Klasik	42
3.4.2.1. Uji Normalitas	42
3.4.2.2. Uji Heteroskedastisitas	43
3.4.2.3. Uji Multikolinearitas	43
3.4.2.4. Uji Autokorelasi	44
3.4.3. Uji Hipotesis	44
3.4.3.1. Analisis Regresi Berganda	44
3.4.3.2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	46
3.4.3.3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T)	47
3.5. Model Penelitian	47
4. HASIL DAN PEMBAHASAN	48
4.1. Hasil Penelitian	48
4.1.1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	48
4.1.2. Hasil Pengujian Asumsi Klasik	50
4.1.2.1. Hasil Uji Normalitas	50
4.1.2.2. Hasil Uji Heterokedestitas	51
4.1.2.3. Hasil Uji Multikolinearitas	52
4.1.2.4. Hasil Uji Autokorelasi	53
4.1.3. Hasil Pengujian Hipotesis	54
4.1.3.1. Hasil Uji Koefisien Determinasi	54
4.1.3.2. Hasil Uji T	55
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian	57
4.2.1. Pengaruh Pengungkapan Lingkungan Terhadap Reaksi Investor	57
4.2.2. Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Reaksi Investor	59
5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	61
5.1. Simpulan	61
5.2. Keterbatasan	62
5.3. Saran	62
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	69

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penilaian PROPER	30
Tabel 3.1 Proses Seleksi Sampel Penelitian.....	36
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	36
Tabel 3.3 Kriteria Peringkat Warna PROPER dan Penelitiannya.....	40
Tabel 3.4 Operasional Variabel.....	41
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	48
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	51
Tabel 4.3 Hasil Uji Glejser	52
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokolerasi	53
Tabel 4.6 Perhitungan Durbin Watson.....	53
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Run</i>	54
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	54
Tabel 4.9 Hasil Uji T.....	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian	47
Gambar 4.1 Grafik Histogram.....	50
Gambar 4.2 Grafik Normal P-Plot	50
Gambar 4.3 Scatterplot.....	52

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan	69
Lampiran 2. Daftar Pengungkapan Lingkungan GRI G4	70
Lampiran 3. Kriteria Peringkat Warna PROPER dan Penilaiannya	72
Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif	73
Lampiran 5. Hasil Uji <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	74
Lampiran 6. Hasil Uji Glejser	75
Lampiran 7. Hasil Uji Multikolinearitas	76
Lampiran 8. Hasil Uji Durbin Watson	77
Lampiran 9. Hasil Uji <i>Run</i>	78
Lampiran 10. Hasil Uji Koefisien Determinasi	79
Lampiran 11. Hasil Uji T	80