



**ANALISIS PERBANDINGAN REAKSI INVESTOR ANTARA
PERUSAHAAN YANG MEMPEROLEH PENGHARGAAN
DENGAN PERUSAHAAN YANG TIDAK MEMPEROLEH
PENGHARGAAN *INDONESIAN SUSTAINABILITY
REPORTING AWARD (ISRA)***

SKRIPSI

Oleh

**Yuliatin Muharrani
100810301009**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**



**ANALISIS PERBANDINGAN REAKSI INVESTOR ANTARA
PERUSAHAAN YANG MEMPEROLEH PENGHARGAAN
DENGAN PERUSAHAAN YANG TIDAK MEMPEROLEH
PENGHARGAAN *INDONESIAN SUSTAINABILITY
REPORTING AWARD (ISRA)***

SKRIPSI

**Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi**

Oleh

**Yuliatin Muharrani
100810301009**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**

PERSEMBAHAN

Dengan penuh kebahagiaan dan rasa syukur kepada Allah SWT, skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Kedua orang tua tercinta, Ayahanda Juni dan Ibunda Priyantini, terima kasih atas semua pengorbanan, kesabaran, motivasi, dan doa yang tak henti-hentinya dalam setiap iringan langkahku untuk menuntut ilmu;
2. Guru-guruku sejak Sekolah Dasar, Sekolah Menengah Pertama, Sekolah Menengah Atas, sampai dengan Perguruan Tinggi;
3. Almamater yang kubanggakan Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhan-mulah hendaknya kamu berharap”

(Q.S Al Insyirah : 6-8)

Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah yang ada pada diri mereka sendiri (Q.S Ar-Ra’ad : 11)

Barangsiapa merintis jalan mencari ilmu maka Allah akan memudahkan baginya jalan ke surga.

(HR. Muslim)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yuliatin Muharrani

NIM : 100810301009

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul **Analisis Perbandingan Reaksi Investor Antara Perusahaan yang Memperoleh Penghargaan dengan Perusahaan yang Tidak Memperoleh Penghargaan Indonesian Sustainability Reporting Award (ISRA)** adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi mana pun, dan bukan karya jipikan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar

Jember, 19 Februari 2013

Yang menyatakan,



Yuliatin Muharrani
NIM 100810301009

SKRIPSI

**ANALISIS PERBANDINGAN REAKSI INVESTOR ANTARA
PERUSAHAAN YANG MEMPEROLEH PENGHARGAAN
DENGAN PERUSAHAAN YANG TIDAK MEMPEROLEH
PENGHARGAAN *INDONESIAN SUSTAINABILITY
REPORTING AWARD (ISRA)***

Oleh

**Yuliatin Muharrani
100810301009**

Pembimbing :

Dosen Pembimbing I : Drs. Sudarno., M.Si.,Ak

Dosen Pembimbing II : Nining Ika Wahyuni, SE.,M.Sc.,Ak

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : ANALISIS PERBANDINGAN REAKSI INVESTOR
ANTARA PERUSAHAAN YANG MEMPEROLEH
PENGHARGAAN DENGAN PERUSAHAAN
YANG TIDAK MEMPEROLEH PENGHARGAAN
*INDONESIAN SUSTAINABILITY REPORTING
AWARD (ISRA)*

Nama Mahasiswa : Yuliatin Muharrani

Nomor Induk Mahasiswa : 100810301009

Jurusan : Akuntansi / S-1 Akuntansi

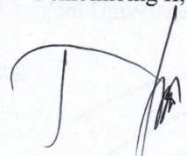
Tanggal Persetujuan : 21 Februari 2014

Pembimbing I,



Drs. Sudarno., M.Si., Ak.
NIP 19601225 198902 1 001

Pembimbing II,



Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak
NIP. 19830624 200604 2 001

Ketua Jurusan Akuntansi,



Dr. Alwan S. Kustono, SE., M.Si., Ak.
NIP 19720416 200112 1 001

**PENGESAHAN
JUDUL SKRIPSI**

**ANALISIS PERBANDINGAN REAKSI INVESTOR ANTARA
PERUSAHAAN YANG MEMPEROLEH PENGHARGAAN
DENGAN PERUSAHAAN YANG TIDAK MEMPEROLEH
PENGHARGAAN *INDONESIAN SUSTAINABILITY
REPORTING AWARD (ISRA)***

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Yuliatin Muharrani

NIM : 100810301009


Jurusan: Akuntansi


Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:


24 Maret 2014

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Drs. Imam Mas'ud, MM., Ak ()
NIP. 19591110 198902 1 001

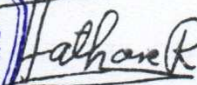
Sekretaris : Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak ()
NIP. 19720416 200112 1 001

Anggota : Dr. Ahmad Roziq, S.E., M.M., Ak ()
NIP. 19700428 199702 1 001



Mengetahui/ Menyetujui
Universitas Jember
Dekan





Dr. Mochammad Fathorrazi, M.Si.
NIP. 19630614 199002 1 001

ABSTRAK

ANALISIS PERBANDINGAN REAKSI INVESTOR ANTARA PERUSAHAAN YANG MEMPEROLEH PENGHARGAAN DENGAN PERUSAHAAN YANG TIDAK MEMPEROLEH PENGHARGAAN *INDONESIAN SUSTAINABILITY REPORTING AWARD (ISRA)*

YULIATIN MUHARRANI

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Tujuan dalam penelitian ini adalah untuk menganalisis perbandingan reaksi investor antara perusahaan yang memperoleh penghargaan dengan perusahaan yang tidak memperoleh penghargaan *Indonesian Sustainability Reporting Award (ISRA)*. Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu berupa IHSG dan harga penutupan saham harian. Sample yang digunakan adalah 26 perusahaan yaitu 15 perusahaan yang memperoleh penghargaan dan sebagai pembanding 11 perusahaan tidak memperoleh penghargaan *Indonesian Sustainability Reporting Award (ISRA)* dari criteria tertentu. Metode yang digunakan adalah analisis *event study*, *kolmogorov smirnov*, dan *independent simple t test* dengan sig. 5%. Hasil dalam penelitian ini adalah tidak ada perbedaan reaksi investor antara perusahaan yang memperoleh penghargaan dengan perusahaan yang tidak memperoleh penghargaan ISRA 2011. Tetapi untuk keputusan investasi, dua hari setelah pengumuman berdasarkan analisis *event study terdapat reaksi yang berbeda dari investor*, karena hasil dari *abnormal return* positif 87 % (untuk yang memperoleh penghargaan) dan 55 % (untuk yang tidak memperoleh penghargaan). Hasil ini membuktikan bahwa pengumuman ISRA 2011 mempunyai cukup content ataupun kejutan pasar dikalangan investor, sehingga reaksi investor pun tidak menentu karena setelah dua hari kembali menurun dan kemudian naik lagi. hal ini bisa disebabkan karena *sustainability reporting* yang masih baru sehingga perlu kehati hatian dalam mengambil keputusan, adanya informasi-informasi lain yang menyebabkan perhatian investor terhadap ISRA 2011 teralihkan, dan kemampuan pengambilan keputusan oleh investor.

Kata Kunci: *Abnormal Return, Indonesian Sustainability Reporting Award, Reaksi Investor, Sustainability Reporting*

ABSTRACT

ANALYZE THE DIFFERENCES INVESTOR REACTION BETWEEN THE COMPANIES WHICH ACCEPT APPRICATION AND THE COMPANIES WHICH NOT ACCEPT APPRICATION OF INDONESIAN SUSTAINABILITY REPORTING AWARD (ISRA).

YULIATIN MUHARRANI

Departement Accounting, Ekonomic Faculty, Jember University

The aim of this research is to analyze the differences investor reaction between the companies which accept apprication and the companies which not accept apprication of Indonesian Sustainability Reporting Award (ISRA). This research used secondary data, that is IHSG and daily closing price of shares. The samples that used are 26 companies, there are 15 companies which accept apprication and as comparative 11 companies which not accept apprication of ISRA 2011, from determining criteria. The method that used are event study analisis, kolmogorov smirnov, and independent simple t test with sig 5 %. The result of this research is no differences investor reaction between the companies which accept apprication with the companies which not accept apprication of ISRA 2011. But for investment judgment, the second days after announcement based on event study analisis, there is a different investor reaction because the result of positif abnormal return are 87% (for which accept apprication) and 55% (for which not accept apprication). This result proves that the announcement of ISRA 2011 had enough content or market surprise to investor. so the investor reaction had a fluctuation. It caused a by new sustainability reporting, so it needed to be careful when taking decision, the are other information that caused the attention of investors to the ISRA 2011 distracted, and capability of making decition by investors.

Keywords: *Abnormal Retun, Indonesian Sustainability Reporting Award, Investor Reaction, Sustainability Reporting*

RINGKASAN

Analisis Perbandingan Reaksi Investor Antara Perusahaan yang Memperoleh Penghargaan dengan Perusahaan yang Tidak Memperoleh Penghargaan *Indonesian Sustainability Reporting Award (ISRA)*; Yuliatin Muharrani; 100810301009; 2013; 62 Halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Pentingnya laporan keberlanjutan akhir-akhir ini pun begitu sangat dirasakan. Banyak perusahaan yang sudah mulai membuat berbagai macam program mereka dalam memberikan perlakuan yang terbaik untuk lingkungan baik itu masyarakat maupun lingkungan alam disekitar. Hal ini dilakukan yaitu untuk membuktikan bahwa perusahaan tidak hanya fokus pada profit saja tapi juga masyarakat (*social*) dan alam (*planet*).

Bagi perusahaan, pelaporan berkelanjutan bisa dijadikan sebagai alat untuk meyakinkan pemegang saham (investor) dan calon investor. Hal ini diakibatkan mulai berkurangnya kepercayaan masyarakat pasca kasus Enron, Desember 2001. Owen (2005) mengatakan bahwa kasus *Enron* di Amerika telah menyebabkan perusahaan-perusahaan lebih memberikan perhatian yang besar terhadap pelaporan sustainabilitas dan pertanggungjawaban sosial perusahaan.

Indonesian Sustainability Reporting Award (ISRA), telah hadir dan mendorong berbagai perusahaan yang list di Bursa Efek Indonesia (BEI) ataupun tidak untuk berlomba-lomba dalam membuat dan mengungkapkan laporan keberlanjutan (*Sustainable Report*). ISRA dibentuk tahun 2005 yaitu oleh Ikatan Akuntansi Indonesia dan *National Center For Sustainability Reporting (NCSR)*, dengan indikator penilaian yang meliputi kelengkapan (40 %), kredibilitas (35 %), dan komunikasi (25 %). Sebagaimana penjelasan dalam teori signaling, informasi ISRA bisa saja dapat dijadikan komunikasi kepada investor untuk mempertimbangkan investasinya, serta dapat melihat respon pasar mengenai pengumuman ISRA, sebagaimana gambaran dalam teori efisiensi pasar.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis perbedaan reaksi investor antara perusahaan yang memperoleh penghargaan dengan perusahaan yang tidak memperoleh penghargaan ISRA 2011 yaitu dengan melihat dan menghitung *abnormal return* yang diperoleh masing masing kategori. Data yang digunakan adalah data documenter yaitu data perusahaan-perusahaan yang ikut serta dalam ISRA 2011 baik yang menang ataupun tidak. Sumber data yaitu data sekunder berupa data IHSG dan harga saham penutupan harian. Data-data tersebut diperoleh dari *report of the judges 7th* yang diterbitkan oleh NCSR, situs resmi *yahoofinance* dan BEI. Metode pengumpulan data dalam penelitian ini adalah dokumentasi. Analisis data yang digunakan yaitu analisis *event study* dan uji normalitas (*kolmogorov smirnov*), serta uji hipotesis *independent simple t test* dengan sig. 5 %.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan mengenai reaksi investor antara perusahaan yang memperoleh penghargaan dengan perusahaan yang tidak memperoleh penghargaan ISRA 2011. Akan tetapi sebagai pertimbangan investasi, dua hari setelah pengumuman berdasarkan analisis *event study* sebenarnya terdapat reaksi yang berbeda dari investor. Hasil ini membuktikan bahwa pengumuman ISRA 2011 memiliki cukup *content* ataupun kejutan pasar dikalangan investor, sehingga reaksi investor pun tidak menentu karena setelah dua hari kembali menurun dan kemudian naik turun lagi. hal ini bisa disebabkan karena *Sustainability Reporting* yang masih baru sehingga perlu berhati-hati dalam mengambil keputusan, adanya informasi-informasi lain yang menyebabkan perhatian investor terhadap ISRA 2011 teralihkan, dan kemampuan pengambilan keputusan para investor.

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan Reaksi Investor Antara Perusahaan yang Memperoleh Penghargaan dengan Perusahaan yang Tidak Memperoleh Penghargaan *Indonesian Sustainability Reporting Award (ISRA)*”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan Pendidikan Sarjana Strata Satu (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, M.,Si.,Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember dan Dr. Ahmad Roziq, S.E.,MM.,Ak., selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
3. Bapak Drs. Sudarno.,M.Si.,Ak dan Ibu Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak selaku dosen pembimbing yang dengan ikhlas dan sabar memberikan bimbingan dan masukan dalam penyusunan skripsi ini;
4. Ibu Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak selaku Dosen Wali selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
5. Seluruh dosen dan staf karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
6. Seluruh sahabatku di Rumah Belajar Muslim Darul Hikmah yang selalu memberikan semangat dan bantuan kepadaku;
7. Teman-temanku di Masjid Al Hikmah UNEJ yang membuatku dapat merasakan manisnya Iman dan Islam;
8. Teman-temanku di UKMKI Lembaga Dakwah Kampus (LDK) UNEJ yang selalu mengajarku untuk selalu bersabar dan bersyukur;

9. Dan semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini;

Besar harapan penulis bila segenap pembaca memberikan kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua. Amin.

Jember, 19 Februari 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	HALAMAN
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PEMBIMBINGAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT.....	ix
RINGKASAN	x
PRAKARTA	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	9
2.1.2 <i>Sustainability Reporting</i>	11

2.1.3 <i>Indonesian Sustainability Reporting Award (ISRA)</i>	13
2.1.4 Teori Pasar Efisien.....	15
2.1.5 <i>Event Study</i>	19
2.1.6 Reaksi Investor.....	20
2.1.7 <i>Abnormal Return</i>	22
2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Kerangka Konseptual	26
2.4 Hipotesis Penelitian	27
BAB 3. METODE PENELITIAN	30
3.1 Jenis Data	30
3.2 Sumber Data	30
3.3 Metode Pengumpulan Data	30
3.4 Populasi dan Sampel	31
3.5 Devinisi Variabel Penelitian dan Pengukuran	
Operasional Variabel.....	31
3.6 Metode Analisis Data	33
3.6.1 Analisis <i>Event Study</i>	33
3.6.2 Uji Normalitas.....	35
3.7 Uji Hipotesis	35
3.7.1 <i>Independent Simple T Test</i>	35
3.7.2 <i>Mann-Whitney Test</i>	36
3.8 Kerangka Pemecahan Masalah	38
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Gambaran Objek Penelitian	39
4.1.1 Pemilihan Sampel Penelitian	39
4.2 Hasil Penelitian	42
4.2.1 Hasil Analisis <i>Event Study</i>	42
4.2.2 Hasil Uji Normalitas	48

4.2.3 Hasil Uji Hipotesis (<i>Independent Simple t test</i>).....	49
4.3 Pembahasan	53
BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	57
5.1 Kesimpulan.....	57
5.2 Keterbatasan Penelitian	57
5.3 Saran	58
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	HALAMAN
Tabel	
2.1 Penelitian Terdahulu	23
4.1 Kriteria dan Jumlah Sampel	40
4.2 Daftar Perusahaan yang Memperoleh Penghargaan	40
4.3 Daftar Perusahaan yang Tidak Memperoleh Penghargaan	41
4.4 <i>Actual Return</i> Perusahaan yang Memperoleh Penghargaan	43
4.5 <i>Actual Return</i> Perusahaan yang Tidak Memperoleh Penghargaan	44
4.6 <i>Expected Return Market Adjusted Model</i>	45
4.7 <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Yang memperoleh Penghargaan	45
4.8 <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Yang Tidak Memperoleh Penghargaan.....	47
4.9 Hasil Uji Normalitas (<i>Kolmogorov Smirnov</i>)	48
4.10 <i>Independent Samples t test sig 5 %</i>	50

DAFTAR GAMBAR

	HALAMAN
Gambar	
2.1 Kerangka Konseptual	27
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	38

DAFTAR LAMPIRAN

	HALAMAN
Lampiran	
1. Perusahaan yang Memperoleh Penghargaan ISRA 2011	63
2. Perusahaan yang Tidak Memperoleh Penghargaan ISRA 2011	64
3. Data <i>Actual Return</i> , <i>Expected Return</i> , dan <i>Abnormal Return</i> Perusahaan yang Memperoleh Penghargaan ISRA 2011	65
4. Data <i>Actual Return</i> , <i>Expected Return</i> , dan <i>Abnormal Return</i> Perusahaan yang Tidak Memperoleh Penghargaan ISRA 2011	68
5. Hasil Analisis Uji Normalitas	71
6. Hasil Perhitungan <i>Independent Sample t test</i>	73
7. <i>Historical Prices</i> Perusahaan yang Memperoleh Penghargaan ISRA 2011	77
8. <i>Historical Prices</i> Perusahaan yang Tidak Memperoleh Penghargaan ISRA 2011	82
9. Daftar Seluruh Perusahaan yang Telah Mengikuti ISRA	86
10. <i>Report of The Judges ISRA 2011</i>	88