



**PENGARUH LUAS PENGUNGKAPAN TANGGUNG JAWAB
LINGKUNGAN DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG *LISTED* DI BEI
TAHUN 2009-2012**

SKRIPSI

Oleh

**Chincin Alit Shermanto
NIM 100810301121**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**



**PENGARUH LUAS PENGUNGKAPAN TANGGUNG JAWAB
LINGKUNGAN DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG *LISTED* DI BEI
TAHUN 2009-2012**

SKRIPSI

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

Oleh

**Chincin Alit Shermanto
NIM 100810301121**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. kedua orang tua tercinta, Bapak Surif Hermanto (Alm.) dan Ibu Martini, terimakasih atas kesabarannya dalam mendidik, mendoakan dan memberikan kasih sayang serta pengorbanan selama ini;
2. kakak tersayang, Khurin Khinata Galung, S.Si., atas doa, dukungan, kasih sayang, dan segala upaya yang diberikan;
3. kakak dan keponakanku, Adi Wijaya dan Thalita Putri Dinata Wijaya, terima kasih untuk doa, dukungan, dan bantuan yang telah diberikan;
4. almamater tercinta Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
5. guru-guruku dari taman kanak-kanak hingga tingkat perguruan tinggi atas ilmu yang telah diberikan;
6. sahabat-sahabat terbaik dan seperjuangan, terima kasih untuk kebersamaan dalam meraih mimpi selama ini;
7. teman-teman akuntansi 2010, terima kasih untuk kerjasama dan bantuannya selama ini;
8. orang-orang tersayang lainnya yang tidak bisa disebut satu-satu.

MOTTO

Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan

(Q.S. Al- Insyrah ayat 6)

Tidak ada yang mudah, tetapi tidak ada yang tidak mungkin

(Napoleon Bonaparte)

Orang terkuat bukan mereka yang selalu menang, melainkan mereka yang tetap tegar ketika mereka jatuh.

(Kahlil Gibran)



**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS JEMBER FAKULTAS EKONOMI**

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Chincin Alit Shermanto

NIM : 100810301121

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Luas Pengungkapan Tanggung Jawab Lingkungan dan Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Reaksi Pasar pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di BEI tahun 2009-2012” adalah benar-benar karya sendiri, kecuali jika disebutkan sumbernya dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 22 April 2014



Yang Menyatakan,

Chincin Alit Shermanto
NIM 100810301121

SKRIPSI

**PENGARUH LUAS PENGUNGKAPAN TANGGUNG JAWAB
LINGKUNGAN DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG *LISTED* DI BEI
TAHUN 2009-2012**

Oleh

**Chincin Alit Shermanto
NIM 100810301121**

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Dr. Muhammad Miqdad, SE., MM., Ak.
Dosen Pembimbing II : Kartika, SE., MSc., Ak.

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh Luas Pengungkapan Tanggung Jawab Lingkungan dan Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Reaksi Pasar pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di BEI tahun 2009-2012
Nama Mahasiswa : Chincin Alit Shermanto
NIM : 100810301121
Jurusan : S-1 Akuntansi
Tanggal Persetujuan : 22 April 2014

Yang Menyetujui,

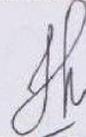
Dosen Pembimbing I



Dr. Muhammad Miqdad, SE, MM, Ak.

NIP 197107271995121001

Dosen Pembimbing II



Kartika, SE, MSc, Ak.

NIP 198202072008122002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak.

NIP 19720416 200112 1 001

JUDUL SKRIPSI

**PENGARUH LUAS PENGUNGKAPAN TANGGUNG JAWAB
LINGKUNGAN DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG LISTED DI BEI
TAHUN 2009-2012**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Chincin Alit Shermanto

NIM : 100810301121

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal: 05 Mei 2014

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

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Indah Purnamawati, SE, M.Si, Ak.
NIP. 196901011 199702 2 001

(.....)

Sekretaris : Nur Hisamuddin, SE, M.SA, Ak.
NIP. 19791014 200912 1 001

(.....)

Anggota : Bunga Maharani, SE, M.SA
NIP 19850301 201012 2 005

(.....)



**Mengetahui/Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,**

(.....)

Dr. Moehammad Fathorrazi, SE, M.Si
NIP 19630614 199002 1 001

Chincin Alit Shermanto

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh luas pengungkapan tanggung jawab lingkungan dan kinerja keuangan khususnya *Return On Equity* (ROE) terhadap reaksi pasar. Penentuan sampel pada penelitian ini berdasarkan metode *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditetapkan, terdapat 39 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang terpilih untuk menjadi sampel penelitian tahun 2009 - 2012. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari penutupan harga saham harian dan *annual report* perusahaan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa luas pengungkapan tanggung jawab lingkungan perusahaan tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar. Sedangkan kinerja keuangan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi pasar.

Kata kunci: kinerja keuangan, pengungkapan tanggung jawab lingkungan, reaksi Pasar, ROE.

Chincin Alit Shermanto

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRACT

The purpose of this research was to examine the influence of disclosure extensive of environmental responsibility and financial performance in particular Return On Equity (ROE) to the market reaction. The samples in this study based on purposive sampling method. Based on specified criteria sample, there are 39 companies that list in Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2009-2012. This research uses secondary data from the daily closing stock price and company annual reports. The results of this research showed that disclosure extensive of corporate environmental responsibility has no effect on the market reaction. While the company's financial performance and significant positive effect on market reaction.

Key words: *financial performance, environmental responsibility disclosure, market reaction, ROE.*

RINGKASAN

Pengaruh Luas Pengungkapan Tanggung Jawab Lingkungan dan Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Reaksi Pasar pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012; Chincin Alit Shermanto; 100810301121; 2014; 53 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Di banyak negara, peraturan lingkungan telah meningkat bahkan pemerintah pun menaruh perhatian pada pengungkapan tanggung jawab lingkungan. Hal ini dapat dilihat pada UU No. 40 tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas Pasal 66 dan 74, pada pasal 66 ayat 2 bagian c menyebutkan bahwa laporan tahunan sekurang-kurangnya harus memuat Laporan Tanggung Jawab Sosial Dan Lingkungan. Dan dalam pasal 74 menyatakan bahwa setiap perusahaan yang menjalankan kegiatan usahanya di bidang dan/atau berkaitan dengan sumber daya alam wajib melaksanakan Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan. (Sun *et al.*, 2010 dalam Ariningtika, 2013) menyatakan bahwa pengungkapan sukarela dalam *annual report* seperti pengungkapan lingkungan perusahaan atau yang sering disebut dengan *corporate environmental disclosure* dipandang perlu untuk menunjukkan kepada *stakeholders* akan kesadaran perusahaan dari kepentingan yang lebih luas dan akuntabilitas dengan cara berperilaku tanggung jawab sosial. Perusahaan manufaktur merupakan salah satu perusahaan yang sensitif terhadap permasalahan lingkungan sehingga perusahaan ini menjadi sampel dalam penelitian. Reaksi investor terhadap pengungkapan pertanggung jawaban lingkungan ini dapat tercermin dalam perubahan harga saham sebab harga saham merefleksikan semua informasi yang tersedia secara cepat dan akurat. Faktor lain yang dapat mempengaruhi harga saham adalah kondisi keuangan perusahaan. Kondisi keuangan perusahaan tercermin dalam laporan tahunan

perusahaan, sehingga investor memerlukan analisis laporan keuangan dalam rangka penentuan kebijaksanaan penanaman modalnya (Jumingan, 2011: 1-2).

Penelitian ini menggunakan data laporan tahunan perusahaan manufaktur selama periode 2009-2012. Variabel independen dalam penelitian ini adalah luas pengungkapan tanggung jawab lingkungan yang diproksikan dengan menggunakan *checklist* indeks GRI. Variabel kedua dalam penelitian ini adalah *Return On Equity* yang merupakan tingkat pengembalian *absolute* yang akan diberikan perusahaan kepada para pemegang saham. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah reaksi pasar yang dapat tercermin melalui harga saham, sehingga variabel ini diproksikan dengan menggunakan *Cummulative Abnormal Return*.

Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa luas pengungkapan tanggung jawab lingkungan tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar. Hal ini menunjukkan bahwa para investor belum memasukkan kriteria tentang kepedulian lingkungan dalam pengambilan keputusannya untuk berinvestasi. Sedangkan hasil dari variabel kedua yaitu kinerja keuangan menunjukkan bahwa ROE berpengaruh terhadap reaksi pasar. Hal ini berarti bahwa para investor tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut dengan melihat angka ROE. Sehingga dapat disimpulkan bahwa para investor lebih tertarik pada kinerja keuangan perusahaan.

PRAKATA

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat, taufik, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Luas Pengungkapan Tanggung jawab Lingkungan dan Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Reaksi Pasar”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

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

1. kedua orang tuaku, Ibu Martini dan Alm. Papa Surif Hermanto yang telah memberikan dukungan dan tak henti-hentinya mendoakan yang terbaik bagi anaknya dan selalu memperhatikanku dalam segala hal. Terima kasih sebesar-besarnya atas pengorbanan yang telah diberikan;
2. Bapak Dr. M. Fathorrazi, SE, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
4. Bapak Dr. Muhammad Miqdad, SE, MM, Ak. dan ibu Kartika, SE, MSc, Ak. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, pengarahan, kritik, dan saran dengan penuh kesabaran sehingga skripsi ini menjadi lebih baik;
5. seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan ilmu selama perkuliahan;
6. kakak-kakakku Khurin Khinata Galung dan Adi Wijaya serta keponakanku Thalita yang senantiasa memberikan doa, motivasi, perhatian, dan segala upaya selama ini;

7. tante Agustinawati dan keluarga atas doa, dan dukungan yang telah diberikan selama ini;
8. teman-teman Mahasiswa Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember khususnya angkatan 2010 yang membantu dalam penyusunan skripsi ini;
9. sahabat-sahabatku dari SMP dan sampai kuliah terima kasih atas kebersamaannya selama ini;
10. semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari kekurangan dalam penulisan skripsi ini, maka dari itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya penulis berharap, semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi semua pihak.

Jember, April 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PEMBIMBINGAN	vi
HALAMAN PERETUJUAN	vii
HALAMAN PENGESAHAN	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACK	x
RINGKASAN	xi
PRAKATA	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	8
2.2.1 Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan	8
2.2.2 Kinerja Keuangan.....	10

2.2.3 Pasar Modal.....	12
2.2.4 Saham.....	13
2.2 Penelitian Terdahulu.....	14
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	18
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	19
2.4.1 Luas Pengungkapan Tanggung Jawab Lingkungan dan Reaksi Pasar.....	19
2.4.2 Kinerja Keuangan Perusahaan dan Reaksi Pasar	20
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis dan Sumber Data.....	22
3.2 Populasi dan Sampel.....	22
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	22
3.3.1 Variabel Pengungkapan Tanggung Jawab Lingkungan.....	22
3.3.2 Variabel Kinerja Keuangan.....	23
3.3.3 Variabel Reaksi Pasar.....	24
3.4 Periode Pengamatan	25
3.5 Metode Analisis Data	26
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	26
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	26
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	28
3.5.4 Koefisien Determinasi (R^2).....	29
3.5.5 Uji F.....	29
3.5.6 Uji t.....	30
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah.....	31
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	32
4.2 Hasil Analisis Data	33
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	33
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	35

4.2.3 Uji Regresi Linear Berganda.....	40
4.2.4 Koefisien Determinasi (R^2).....	41
4.2.5 Uji F.....	42
4.2.6 Uji t.....	42
4.3 Pembahasan	44
4.3.2 Pengaruh Pengungkapan Tanggung jawab Lingkungan Terhadap Reaksi Pasar	44
4.3.1 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Reaksi Pasar	46
BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	48
5.2 Keterbatasan	49
5.3 Saran.....	49
DAFTAR PUSTAKA	50
LAMPIRAN	54

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	16
4.1 Proses Pemilihan Sampel	32
4.2 Hasil Statistik Deskriptif	33
4.3 Hasil Uji Normalitas Data	36
4.4 Hasil Uji Glejser	38
4.5 Hasil Uji Autokorelasi	39
4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	40
4.7 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	40
4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	41
4.9 Hasil Uji F	42
4.10 Hasil Uji t	42

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	19
4.1 Hasil Uji Normalitas.....	37
4.2 Hasil Uji Heteroskedatisitas	38

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur yang Digunakan Sebagai Sampel Penelitian	54
Lampiran 2 Tanggal Pengumuman Laporan Tahunan	55
Lampiran 3 Daftar Pengungkapan Tanggung jawab Lingkungan Berdasarkan GRI.....	56
Lampiran 4 Indeks Pengungkapan Tanggung jawab Lingkungan	58
Lampiran 5 Data Variabel <i>Return On</i>	82
Lampiran 6 Hasil Perhitungan Variabel Reaksi Pasar (CAR).....	87
Lampiran 7 Hasil Output <i>Software</i> SPSS 16	92