

**TESIS**

**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, PENGUMUMAN SRA, EKOEFISIENSI DAN  
PENGUNGKAPAN *SUSTAINABILITY REPORTING* TERHADAP REAKSI PASAR**

**Studi Pada Perusahaan Pertambangan dan Perkebunan Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia ( BEI ) Periode 2017 – 2019**

Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh

Gelar Magister Akuntansi



Oleh

**GILANG HERMAWAN**

**NIM 1720333310005**

**MAGISTER AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT**

**BANJARMASIN**

**2021**

## LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Tesis : **PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, *SUSTAINABILITY REPORTING AWARDS*, EKOEFISIENSI DAN PENGUNGKAPAN *SUSTAINABILITY REPORTING* TERHADAP REAKSI PASAR (Studi Pada Perusahaan Pertambangan dan Perkebunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ( BEI ) Periode 2017 – 2019)**


Nama : Gilang Hermawan


NIM : 1720333310005

Telah disetujui oleh :

Pembimbing I



Pembimbing II

  
**Prof. Dr. Drs. Syaiful Hifni, Ec, M.Si, Ak, CA**  
NIP. 19630904 199003 1 003

  
**Dra. Nor Hikmah, MSA, Ak, CA**  
NIP. 19650717 199302 2 001

Mengetahui

Koordinator Program Magister Akuntansi

  
  
**Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS., CSRA., Cert.DA**  
NIP. 19751115 199903 1 002



**Kementrian Pendidikan, Kebudayaan, Riset dan Teknologi**  
**Universitas Lambung Mangkurat**  
**Fakultas Ekonomi dan Bisnis**  
**Program Studi Magister Akuntansi**

Jl. Brigjen H. Hasan Basri, Banjarmasin 70123. Telp. (0511) 3305116 – 3306654. Fax (0511) 3306654

**PERSETUJUAN PERBAIKAN TESIS**

Tim penguji tesis Program Studi Magister Akuntansi Universitas Lambung Mangkurat menyatakan bahwa :

Nama : Gilang Hermawan  
 NIM : 1720333310005  
 Judul Tesis : Pengaruh Kinerja Lingkungan, Sustainability Reporting Awards, Ekofisiensi, dan Pengungkapan Sustainability Reporting terhadap Reaksi Pasar.  
 Hari, Tanggal : Kamis, 07 Juli 2021

Telah menyelesaikan perbaikan sesuai dengan yang disarankan. Hal – hal yang diperbaiki tercantum dalam lampiran persetujuan ini.

NO.	NAMA PENGUJI	JABATAN	TANDA TANGAN
1.	Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS., CSRA., Cert.DA	Ketua	
2.	Drs. Ec. H. Akhmad Sayudi, M.Si, Ak, CA	Sekretaris	
3.	Dra. Nor Hikmah, MSA, Ak, CA	Pembimbing II	

Mengetahui  
 Koordinator Program Magister Akuntansi,



Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS., CSRA., Cert.DA  
 NIP. 19751115 199903 1 002

Banjarmasin, 07 Juli 2021  
 Menyetujui,  
 Pembimbing I,

Prof. Dr. Drs. Syaiful Hifni, Ec, M.Si, Ak, CA  
 NIP. 19630904 199003 1 003

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PENGARUH KINERJA LINGKUNGAN, *SUSTAINABILITY REPORTING AWARDS*,  
EKOEFISIENSI DAN PENGUNGKAPAN *SUSTAINABILITY REPORTING* TERHADAP REAKSI  
PASAR**

**Studi Pada Perusahaan Pertambangan dan Perkebunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
(BEI) Periode 2017 – 2019**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

**GILANG HERMAWAN  
NIM : 1720333310005**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 7 Juli 2021  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

**Pembimbing I**

**Prof. Dr. Drs. Syaiful Hifni, Ec, M.Si, Ak, CA**  
NIP. 19630904 199003 1 003

**Pembimbing II**

**Dra. Nor Hikmah, MSA, Ak, CA**  
NIP. 19650717 199302 2 001

**Penguji I**

**Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS.,  
CSRA., Cert.DA**  
NIP. 19751115 199903 1 002

**Penguji II**

**Drs. Ec. H. Akhmad Sayudi, M.Si, Ak, CA**  
NIP. 19620225 198603 1 002

**Mengetahui,  
Koordinator Program Magister Akuntansi**



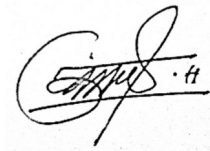
**Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS., CSRA., Cert.DA**  
NIP. 19751115 199903 1 002

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa tesis ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan, bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Tesis ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan hukum dan aturan yang berlaku atas ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, Juli 2021

Yang membuat pernyataan,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gilang Hermawan', with a stylized flourish above the name.

Gilang Hermawan  
NIM. 1720333310005

## PRAKATA

Alhamdulillah, puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, berkah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat, dan seluruh umatnya hingga akhir zaman.

Tesis yang berjudul *“Pengaruh Kinerja Lingkungan, Sustainability Reporting Awards, Ekoefisiensi, dan Pengungkapan Sustainability Reporting terhadap Reaksi Pasar”* disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi (M.Ak.) pada Program Studi Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lambung Mangkurat, Banjarmasin.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tesis ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, dan bantuan berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

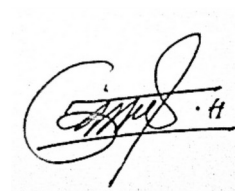
1. Bapak Prof. Dr. H. Sutarto Hadi, M.Si, M.Sc selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
2. Bapak Prof. H. Ahmad Suriansyah, M.Pd, Ph.D selaku Direktur Pascasarjana Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.
3. Bapak Dr. H. Atma Hayat, Drs. Ec M.Si Ak CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat. Bapak Dr. Wahyudin Nor, SE., M.Si., Ak.,CA., CSRS selaku Ketua Program Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Lambung Mangkurat.
4. Bapak Prof. Dr. Drs. Syaiful Hifni, Ec, M.Si, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing 1, dan Ibu Dra. Nor Hikmah, MSA, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing 2.
5. Bapak Dr. Wahyudin Nor, SE., M.Si., Ak.,CA., CSRS serta Bapak Drs. Ec. H. Akhmad Sayudi M.Si, Ak, CA yang telah memberikan masukan dan saran.

6. Seluruh Dosen dari Magister Akuntansi yang sudah memberikan banyak ilmu selama penulis menjalani pendidikan.
7. Ibu Dr. Hj. Chairina, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSP , Ibu Lili Safrida, SE.,M.Si., Ak., CA serta seluruh staf Pengelola Magister Akuntansi yang memberikan pelayanan prima terhadap mahasiswa.
8. Kedua orang tua saya Hermansyah dan Laila Majdah, setra seluruh keluarga yang selalu memberikan doa, dukungan dan semangat kepada penulis.
9. Paman saya, Nazhirni, SE. yang telah memberikan dukungan penuh baik moril maupun materiil, untuk menempuh pendidikan Magister Akuntansi ini.
10. Rekan - rekan seperjuangan Magister Akuntansi Angkatan 2017 yang selalu kompak dan saling support.
11. Seluruh pihak yang berkontribusi dalam penelitian ini yang tidak dapat disebutkah satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki berbagai keterbatasan. Saran dan kritik yang konstruktif sangat diharapkan demi pengembangan penelitian selanjutnya. Semoga tesis ini dapat memberikan kontribusi akademik serta menjadi referensi bagi pengembangan ilmu akuntansi di masa mendatang.

Banjarmasin, Juli 2021

Penulis



Gilang Hermawan  
NIM. 1720333310005

## ABSTRACT

***The Effect of Environmental Performance, Sustainability Reporting Awards, Eco-efficiency, and Sustainability Reporting Disclosure on Market Reaction (A Study of Mining and Plantation Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the Period 2017–2019)***

*The objective of this study is to examine and analyze the effect of environmental performance, sustainability reporting awards, eco-efficiency, and sustainability reporting disclosure on market reaction, which is proxied by abnormal returns. This research was conducted on mining and plantation companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2017–2019. This study employs a quantitative research approach. The sampling technique used was purposive sampling based on predetermined criteria, resulting in 69 observations derived from 23 companies.*

*Data were collected from secondary sources, including annual reports, sustainability reports, and historical stock price data obtained from the Indonesia Stock Exchange website, Yahoo Finance, and the respective company websites. Multiple linear regression analysis was employed to analyze the data using SPSS version 25.*

*The results show that environmental performance, sustainability reporting awards, eco-efficiency, and sustainability reporting disclosure have no significant effect on market reaction. This indicates that investors have not yet considered environmental information as a factor in making investment decisions.*

***Keywords:*** *Environmental Performance, Sustainability Reporting Awards, Eco-efficiency, Sustainability Reporting Disclosure, Market Reaction, Abnormal Return*

## ABSTRAKSI

**Gilang Hermawan (2021), Pengaruh Kinerja Lingkungan, Sustainability Reporting Awards, Ekoefisiensi, dan Pengungkapan Sustainability Reporting Terhadap Reaksi Pasar (Studi Pada Perusahaan Pertambangan dan Perkebunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017 – 2019).** Pembimbing I ; Dr. Syaiful Hifni, Drs, Ec, M.Si, Ak, CA. Pembimbing II : Dra. Nor Hikmah, MSA, Ak, CA.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh kinerja lingkungan, *sustainability reporting awards*, ekoefisiensi, dan pengungkapan *sustainability report* terhadap reaksi pasar yang diprosikan dengan abnormal return. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan pertambangan dan perkebunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017–2019.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan, sehingga diperoleh 69 observasi yang berasal dari 23 perusahaan.

Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan, laporan keberlanjutan, serta data historis harga saham perusahaan yang diakses melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia, Yahoo Finance, dan situs resmi masing-masing perusahaan.

Analisis data dilakukan menggunakan regresi linear berganda dengan bantuan software SPSS versi 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja lingkungan, *sustainability reporting awards*, ekoefisiensi, dan pengungkapan *sustainability report* tidak berpengaruh signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini menunjukkan bahwa investor belum menjadikan informasi lingkungan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

**Kata Kunci:** Kinerja Lingkungan, Sustainability Reporting Awards, Ekoefisiensi, Sustainability Reporting, Reaksi Pasar, Abnormal Return.

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMBUT</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN PERBAIKAN TESIS</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>v</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRAKSI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xii</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	10
1.3. Tujuan Penelitian .....	11
1.4. Manfaat Penelitian .....	11
1.5. Sistematika Pembahasan.....	12
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>14</b>
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1. Signaling Theory .....	14
2.1.2. Reaksi Pasar .....	15
2.1.3. <i>Abnormal return</i> .....	16
2.1.4. Kinerja Lingkungan.....	18
2.1.5. <i>Sustainability Reporting Awards</i> .....	20
2.1.6. Ekoeffisiensi .....	21
2.1.7. <i>Sustainability report</i> .....	22
2.2 Penelitian Sebelumnya .....	24
<b>BAB III KERANGKAN KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN</b> ..	<b>30</b>
3.1. Kerangka Konseptual .....	30
3.2. Hipotesis Penelitian .....	35
<b>BAB IV METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>41</b>
4.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	41
4.2. Jenis Penelitian .....	41
4.3. Tempat dan Lokasi Penelitian .....	41
4.4. Unit Analisis .....	41
4.5. Populasi dan Sampel .....	42
4.6. Definisi Operasional Variabel .....	43
4.6.1. Variabel Dependen .....	43
4.6.2. Variabel Independen .....	46
4.6.2.1. Kinerja Lingkungan .....	46
4.6.2.2. <i>Sustainability Reporting Awards</i> .....	46
4.6.2.3. Ekoeffisiensi .....	47
4.6.2.4. <i>Sustainability reporting</i> .....	47
4.6.2.5. Skala Nominal (Variable Dummy) dan Analisis Regresi ..	49

4.7. Teknik Pengumpulan Data .....	50
4.8. Teknik Analisis Data .....	50
4.8.1. Analisis Statistik Deskriptif .....	50
4.8.2. Uji Asumsi Klasik .....	51
4.8.3. Pengujian Hipotesis .....	53
4.8.4. Koefisien Determinasi .....	53
4.8.5. Uji Statistik F .....	54
4.8.6. Uji Statistik t .....	54
<b>BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS .....</b>	<b>55</b>
5.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	55
5.2 Hasil dan Analisis .....	57
5.2.1. Deskripsi Statistik Variabel Penelitian .....	57
5.2.1.1. Deskriptif Reaksi Pasar .....	57
5.2.1.2. Deskriptif Kinerja Lingkungan .....	58
5.2.1.3. Deskriptif <i>Sustainability Reporting Awards</i> .....	60
5.2.1.4. Deskriptif Ekofisiensi .....	61
5.2.1.5. Deskriptif Pengungkapan <i>Sustainability report</i> .....	62
5.2.2. Pengujian Asumsi .....	64
5.2.2.1. Uji Normalitas .....	64
5.2.2.2. Uji Multikolinearitas .....	65
5.2.2.3. Uji Heterokedastisitas .....	66
5.2.2.4. Uji Autokorelasi .....	66
5.2.3. Analisis Regresi Linear Berganda .....	68
5.2.4. Pengujian Hipotesis .....	70
5.2.5. Pembahasan Hasil Penelitian .....	74
5.2.5.1. Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Reaksi Pasar ....	74
5.2.5.2. Pengaruh SRA Terhadap Reaksi Pasar .....	76
5.2.5.3. Pengaruh Ekofisiensi Terhadap Reaksi Pasar .....	78
5.2.5.4. Pengaruh <i>Sustainability Report</i> Terhadap Reaksi Pasar ...	80
5.2.5.5. Diskusi Hasil Pembahasan Penelitian .....	83
5.2.6. Implikasi Hasil Penelitian .....	88
5.2.6.1. Implikasi Teoritis .....	88
5.2.5.2. Implikasi Praktis .....	89
5.2.7. Keterbatasan Penelitian .....	90
<b>BAB VI PENUTUP.....</b>	<b>92</b>
6.1. Kesimpulan .....	92
6.2. Saran .....	95
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>97</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>100</b>

## DAFTAR TABEL

2.1	Tabel Penelitian Terdahulu .....	24
4.1	Tabel Hasil Purposive Sampling.....	42
4.2	Tabel Definisi Operasional Variabel, Indikator dan Skala Pengukuran.....	48
5.1	Profil Ringkas Perusahaan Sampel.....	55
5.2	Analisis Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	57
5.3	Data Penelitian Reaksi Pasar.....	58
5.4	Data Penelitian Kinerja Lingkungan.....	59
5.5	Data Penelitian SRA.....	60
5.6	Data Penelitian Ekoefisiensi.....	61
5.7	Data Penelitian Pengungkapan <i>Sustainability reporting</i> .....	63
5.8	Rangkuman Hasil Uji Normalitas.....	64
5.9	Rangkuman Hasil Uji Multikolinearitas.....	65
5.10	Rangkuman Hasil Heterokedastisitas.....	66
5.11	Rangkuman Hasil Uji Autokorelasi.....	67
5.12	Rangkuman Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	68
5.13	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	70
5.14	Tabulasi Interpretasi R.....	70
5.15	Rangkuman Hasil Uji F Statistik.....	71
5.16	Rangkuman Hasil Uji t Statistik.....	72

## DAFTAR GAMBAR

3.1	Gambar Kerangka Konseptual .....	34
3.2	Gambar Model Penelitian.....	40

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Populasi dan Sampel Penelitian .....	100
Lampiran 2	Data Variabel Penelitian.....	104
Lampiran 3	Output Hasil Pengujian Data.....	109
Lampiran 4	Tabel DW, F Hitung dan t Hitung.....	113