

**REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN INDONESIA
SUSTAINABILITY REPORTING AWARD (ISRA) PERIODE
2005-2015**

**(Study Pada Perusahaan Peserta Indonesia Sustainability
Reporting Award Tahun 2005-2015)**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR SARJANA AKUNTANSI**

**DEPARTEMEN AKUNTANSI
PROGRAM STUDI AKUNTANSI**



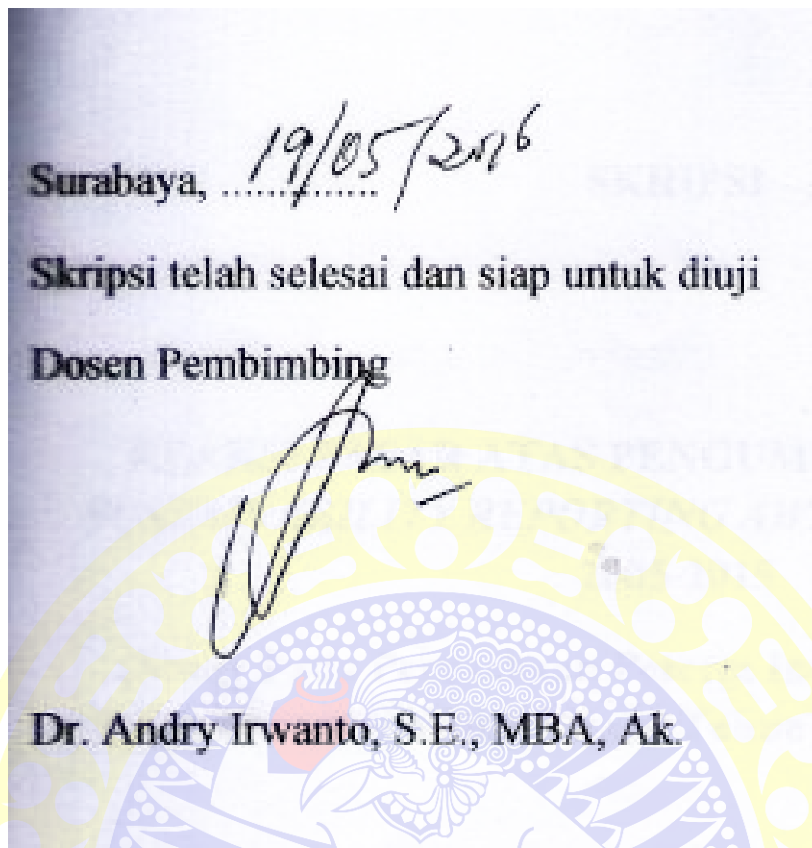
**DIAJUKAN OLEH
KUNTHI WIKRISNA JATI**

NIM: 041211331092

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2016



SKRIPSI

**REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN *INDONESIA SUSTAINABILITY REPORTING AWARD* (ISRA) PERIODE
2005-2015**

**(Study Pada Perusahaan Peserta Indonesia Sustainability
Reporting Award Tahun 2005-2015)**

**DIAJUKAN OLEH:
KUNTHI WIKRISNA JATI**

041211331092

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:
DOSEN PEMBIMBING,**



Dr. Andry Irwanto, S.E., MBA, Ak.

Tanggal: 08/06/2016

KETUA PROGRAM STUDI



Ade Palupi, SE., MPM., Ph.D, Ak, CA

Tanggal: 10/06/2016

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Kunthi Wikrisna Jati, 041211331092), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya,



Kunthi Wikrisna Jati

NIM.: 041211331092

KATA PENGANTAR

Segala bentuk puji syukur dipanjatkan atas kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, waktu, kesempatan, napas, dan hidayahnya yang dilimpahkan kepada penulis dan tidak lupa juga junjungan besar kepada Nabi Muhammad S.A.W, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“Reaksi Pasar Atas Pengumuman *Indonesia Sustainability Reporting Award (Isra) Periode 2005-2015 (Study Pada Peserta Indonesia Sustainability Reporting Award Tahun 2005-2015)*”**, sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, untuk itu kritik dan saran akan penulis terima. Pada pelaksanaan penelitian ini penulis tidak mengalami kendala yang berarti, hal tersebut karena adanya pihak-pihak yang senantiasa memberikan bantuan, dorongan, dan bimbingan. Oleh karena itu penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Prof. Dr. H. Muslich Ansori, SE., M.Sc., Ak. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga beserta Wakil Dekan I, Wakil Dekan II, dan Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Ade Palupi, SE., MPMM., Ph.D, Ak.. selaku Ketua Program Studi Akuntansi
4. Drs. Andry Irwanto, MBA., Ak. Selaku dosen pembimbing yang telah merelakan waktunya untuk membimbing, memberikan motivasi, kritik,

doa, ilmu, nasihat, dan dukungan kepada penulis atas penyelesaian skripsi ini. Semoga beliau selalu diberi kesehatan agar dapat mendidik anak bangsa untuk terus berkarya dan sukses selalu.

5. Dra. Yustrida Bernawati, M.Si., Ak. Selaku dosen wali penulis.
6. Ibu tercinta Sumarni terima kasih telah melahirkanku ke dunia yang indah ini, hanya terima kasih yang menggambarkan bentuk sayang kepada beliau yang selalu memberikan kasih sayang, doa, nasehat, serta kesabaran yang tak ternilai dalam setiap langkah penulis.
7. Ayah tercinta Suparjo., yang selalu memberikan kasih sayang, doa, nasehat, motivasi, dan tawa kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Adik tercinta Ambika Ayu Kinanti dan kakak tercinta Laxmi Karan Sari terima kasih atas segala dukungandan doa yang diberikan.
9. The A Team (Kunthi, Bima, Prili, Rista), Giovani “Batak”, Elis, Musrifah yang telah menjadi sahabat terbaik selama 4 tahun kuliah serta tiada henti memberikan semangat dan menemani penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
10. Teman-teman Satu Atap KOS DHABAR 40 B (Fairus, Anes, Ika, Putri, Dennis, Venny, Nindy, Abdika, Freistya)
11. Teman-teman seperjuangan di Program Studi S-1 Akuntansi angkatan 2012 yang tidak bisa disebut satu persatu. Semoga kalian semua diberikan kesuksesan dimanapun kalian berada.

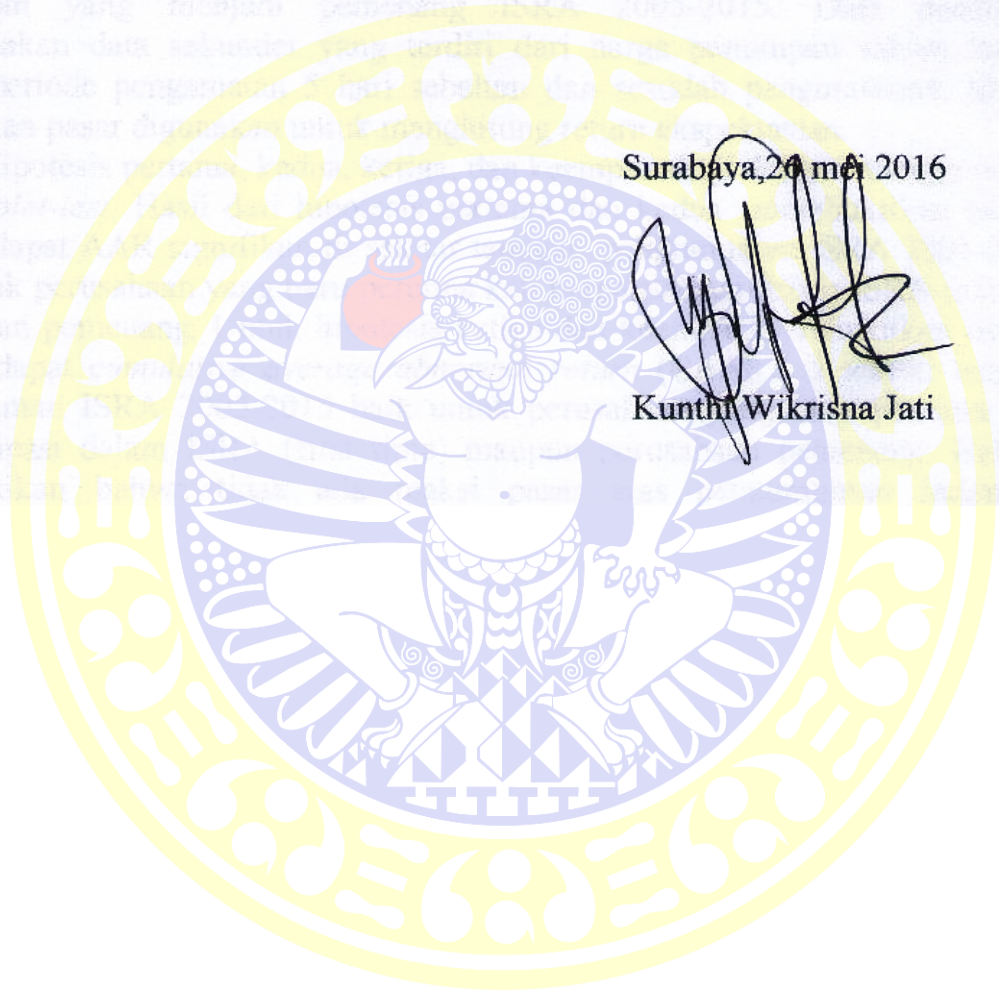
Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan turut memberi motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

Allah SWT membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu penulis dengan kebaikan yang lebih luas dan semoga apa yang tertuang dalam Skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Surabaya, 20 Mei 2016



Kunthi Wikrisna Jati



ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana reaksi pasar di seputar tanggal pengumuman *Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) 2005-2015*. Reaksi pasar tersebut dapat dilihat dari *average abnormal return* dan *cumulative average abnormal return* di sekitar tanggal pengumuman

Sampel yang digunakan sebanyak 123 perusahaan, yang terdiri dari 30 perusahaan yang baru pertama kali berpartisipasi dalam ISRA (first time) dan 93 perusahaan yang menjadi pemenang ISRA 2005-2015. Data penelitian menggunakan data sekunder yang terdiri dari harga penutupan saham harian dengan periode pengamatan 5 hari sebelum dan sesudah pengumuman. Model disesuaikan pasar digunakan untuk menghitung return ekspektasian.

Hipotesis pertama, kedua, ketiga, dan keempat diuji dengan menggunakan *one samplet-test*. Hasil dari hipotesis pertama dan kedua membuktikan bahwa tidak terdapat AAR signifikandi sekitar tanggal pengumuman ISRA 2005-2015 baik untuk perusahaan yang baru pertama kali berpartisipasi dalam ISRA maupun perusahaan pemenang. Untuk hipotesis ketiga dan keempat membuktikan bahwa tidak terdapat *cumulative average abnormal return(CAAR)*di sekitar tanggal pengumuman ISRA 2005-2015 baik untuk perusahaan yang baru pertama kali berpartisipasi dalam ISRA(first time) maupun perusahaan pemenang. Hal ini membuktikan bahwa tidak ada reaksi pasar atas pengumuman Indonesia Sustainability Reporting Award.

Kata kunci : Laporan berkelanjutan, *Indonesiasustainability reporting award,average abnormal return,cumulative average abnormal return.*

ABSTRACT

This research was conducted to find out how market reaction around the date of announcement of Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) 2005-2015. The market reaction may be seen from the average abnormal return and average cumulative abnormal return around the date of the announcement.

Sample that is used as much as 123 companies, consisting of 30 new companies first participated in the ISRA ' (first time) and 93 companies winning ISRA 2005-2015. Research data using secondary data composed of daily stock closing price with the observation period is 5 days before and after the announcement. Customized market model is used to calculate the return ekspektasian.

Hypothesis first, second, third, and fourth was tested using one samplet-test. Results from the first and second hypothesis proves that there is no significant AAR around the date of the announcement of the ISRA ' 2005-2015 is good for the company that first participated in the ISRA or corporate winners. For the third and fourth hypothesis proves that there is no cumulative average abnormal return (CAAR) around the date of the announcement of the ISRA ' 2005-2015 is good for the company that first participated in the ISRA or winners. This proves that there is no market reaction over the announcement of Indonesia Sustainability Reporting Award.

Keywords: sustainability report, Indonesia sustainability reporting award, average abnormal return, cumulative average abnormal return

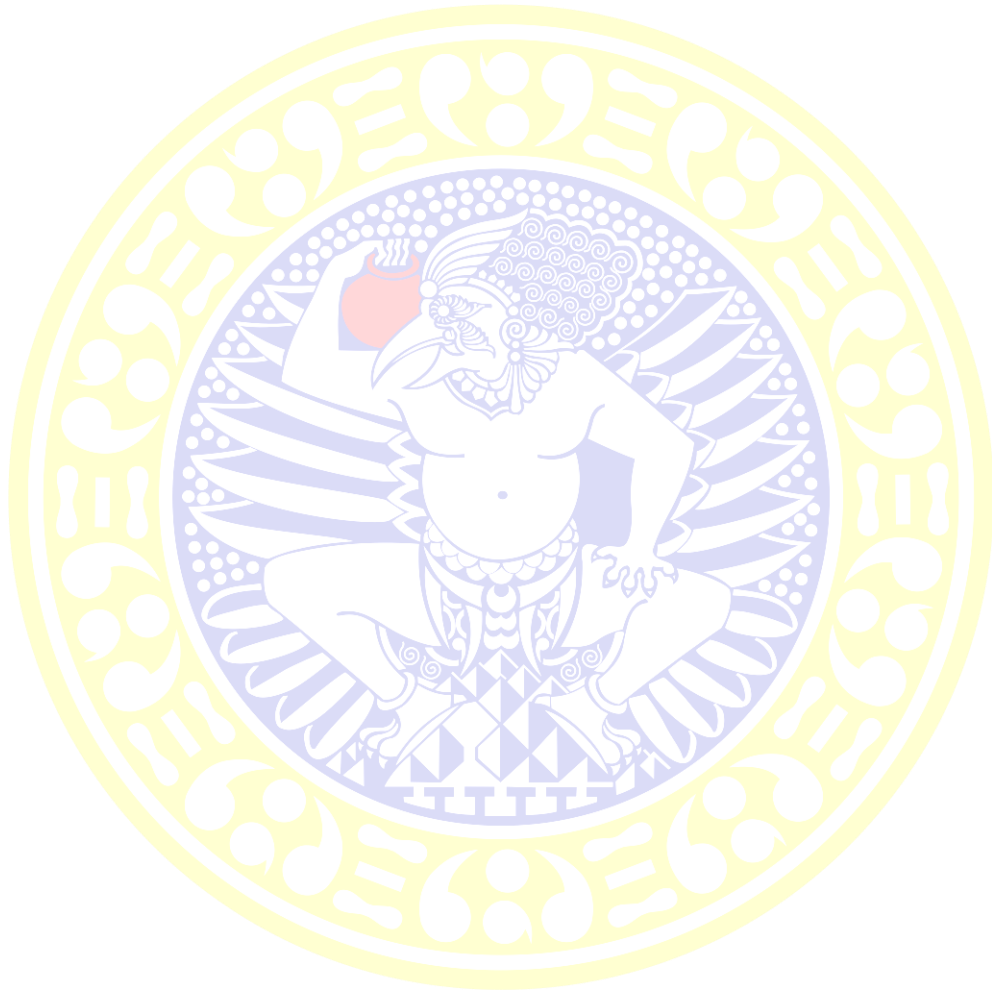
DAFTAR ISI

Halaman	
HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR RUMUS.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Sistematika Penulisan	9
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1. Penelitian Sebelumnya	11
2.2. Landasan Teori.....	13

2.2.1. Teori Efisiensi Pasar.....	13
2.2.2. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	15
2.2.3. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	18
2.2.4. Impression Management Theory.....	20
2.2.5. Undang Undang No. 40 Tahun 2007.....	21
2.2.5.1. Pasal 66 Ayat 2 Undang Undang No. 40 Tahun 2007.....	22
2.2.5.2. Pasal 74 Undang Undang No. 40 Tahun 2007.....	22
2.2.6. Corporate Social Responsibility.....	23
2.2.7. Sustainability Reporting.....	25
2.2.7.1. Komponen- Komponen di Dalam Sustainability report....	26
2.2.7.2. Prinsip-Prinsip Sustainability Reporting.....	27
2.2.8. Pengungkapan Corporate Social Responsibility dalam SustainabilityReport.....	28
2.2.9.Indonesia Sustainability Reporting Awards (ISRA).....	30
2.2.10. Average Abnormal Return (AAR).....	33
2.2.11. Return Sesungguhnya.....	34
2.2.12. Expected Return.....	34
2.2.13. Cumulative Abnormal Return.....	37
2.3. Kerangka Pemikiran.....	37
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	38
BAB 3. METODE PENELITIAN	41
3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	41
3.2. Identifikasi Variabel.....	41

3.3 Definisi Operasional Variabel.....	42
3.4 Populasi dan Sampel.....	44
3.5. Jenis, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data.....	45
3.6. Teknik Analisis	47
3.6.1 Teknik Analisis Event Study.....	47
3.6.2. Pengujian Hipotesis.....	49
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Gambaran Umum Subjek dan Objek Penelitian.....	50
4.2 Statistik Deskriptif.....	54
4.2.1 Analisis <i>AverageAbnormal Return</i> Saham dan cumulative <i>AverageAbnormal Return</i>	54
4.3. Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	56
4.3.1 Pengujian Hipotesis Pertama.....	57
4.3.2. Pengujian Hipotesis Kedua.....	59
4.3.3. PengujianHipotesisKetiga.....	61
4.3.4. PengujianHipotesisKeempat.....	63
4.4.Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis	65
4.4.1. Abnormal Return di Sekitar Tanggal Pengumuman <i>Indonesia Sustainability Reporting Award</i>	65
4.4.2 Hubungan Dengan Teori Sinyal dan Teori Efisiensi Pasar.....	70
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	72
5.1 Simpulan.....	72
5.2. Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA	74

LAMPIRAN

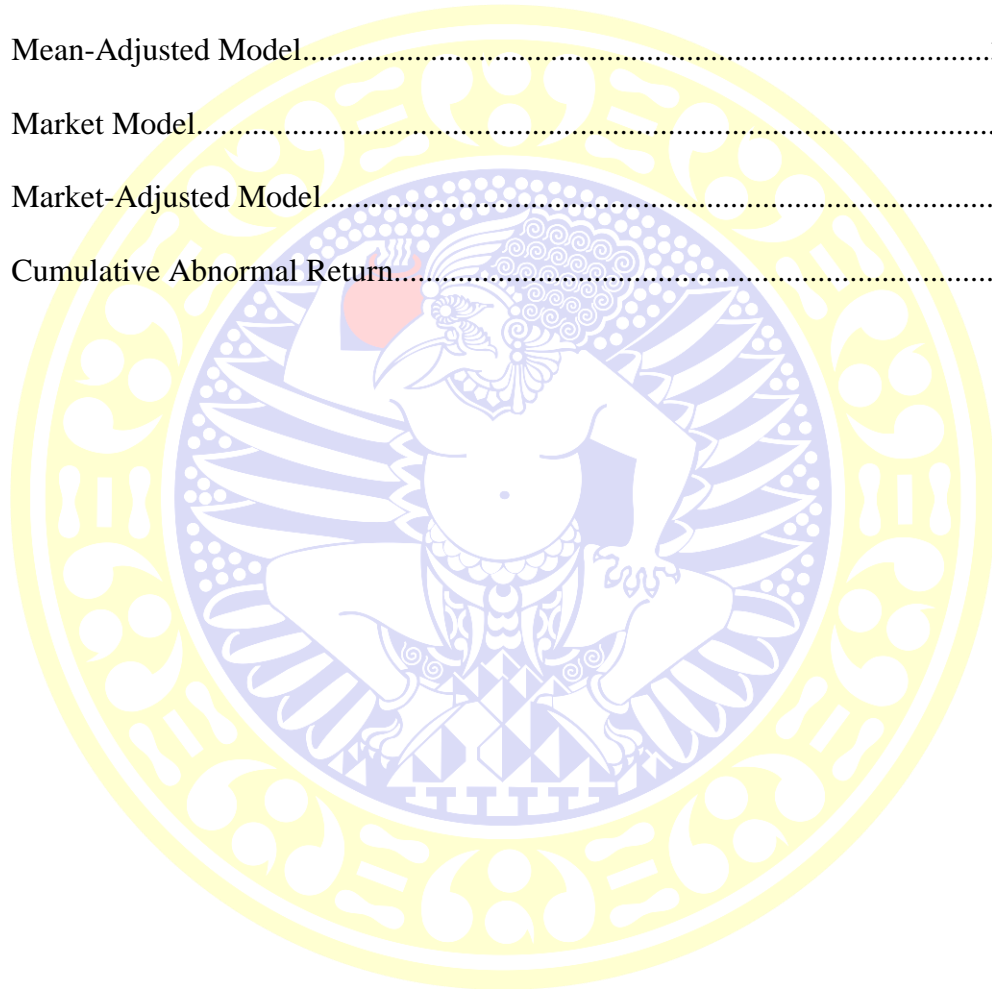


DAFTAR TABEL

	Halaman
4.1. Daftar Peserta ISRA Periode 2005-2015.....	52
4.2. Purposive Sampling Penelitian.....	53
4.3. Statistik Deskriptif <i>Average Abnormal Return</i> Perusahaan Sampel	55
4.4. Statistik Deskriptif <i>Cumulative Average Abnormal Return</i> Perusahaan Sampel.....	56
4.5. Hasil Pengujian AARperusahaan yang baru pertama kali berpartisipasi Di Sekitar Tanggal Pengumuman.....	57
4.6. Hasil Pengujian AARperusahaan pemenang Di Sekitar Tanggal Pengumuman.....	59
4.7. Hasil Pengujian CAARperusahaan yang baru pertama kali berpartisipasi Di Sekitar Tanggal Pengumuman.....	61
4.8. Hasil Pengujian CAARperusahaan pemenang Di Sekitar Tanggal Pengumuman.....	63

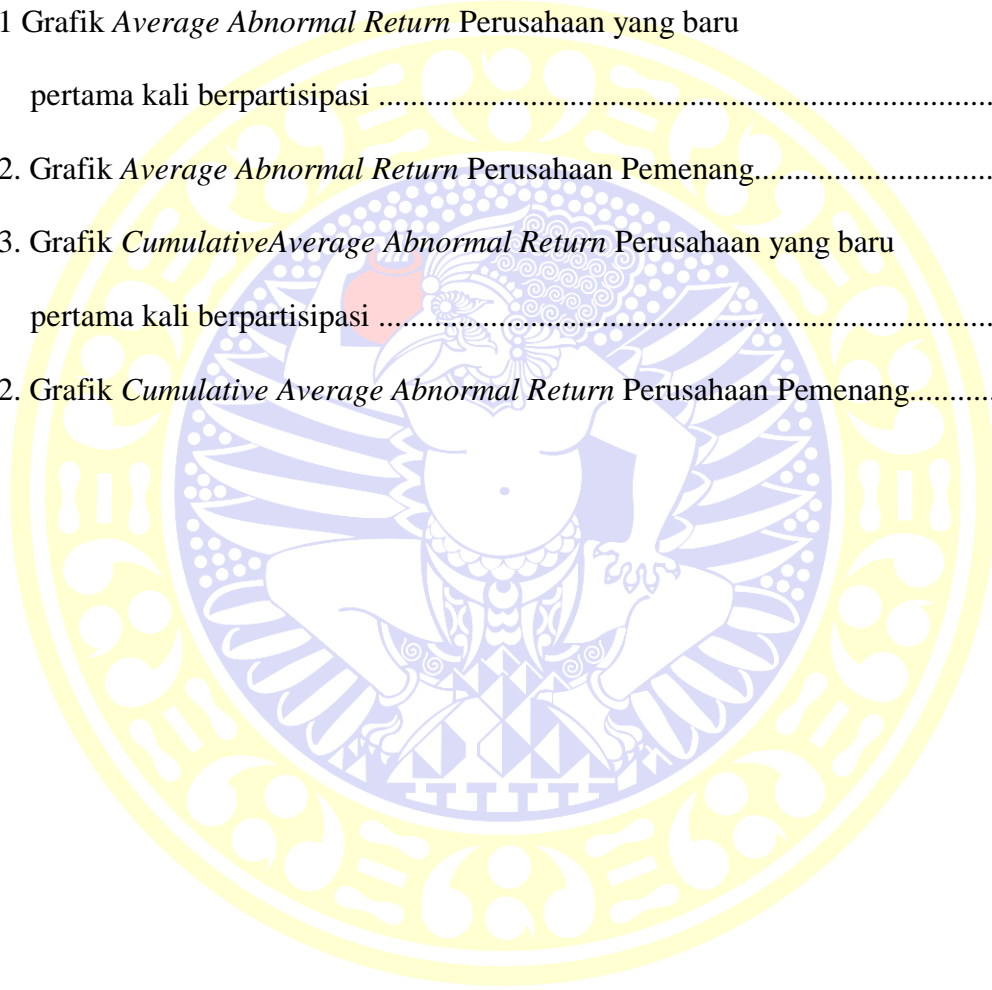
DAFTAR RUMUS

	Halaman
1. Abnormal Return	33
2. Average Abnormal Return.....	34
3. Return Sesungguhnya.....	34
4. Mean-Adjusted Model.....	35
5. Market Model.....	35
6. Market-Adjusted Model.....	36
7. Cumulative Abnormal Return.....	37



DAFTAR GAMBAR dan GRAFIK

	Halaman
2.1. Efisiensi Pasar Secara Informasi.....	16
2.2. Efisiensi Pasar Secara Keputusan.....	17
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis	38
4.1 Grafik <i>Average Abnormal Return</i> Perusahaan yang baru pertama kali berpartisipasi	58
4.2. Grafik <i>Average Abnormal Return</i> Perusahaan Pemenang.....	60
4.3. Grafik <i>CumulativeAverage Abnormal Return</i> Perusahaan yang baru pertama kali berpartisipasi	62
4.2. Grafik <i>Cumulative Average Abnormal Return</i> Perusahaan Pemenang.....	64



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Peserta Isra Yang Baru Pertama Kali Melaporkan Sustainability Reporting Dan Termasuk Dalam Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 2 Daftar Perusahaan Peraih Penghargaan ISRA Dan Termasuk Dalam Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 3 Output Spss Uji Statistik Deskriptif *Average Abnormal Return* Perusahaan Sampel
- Lampiran 4 Output Spss Uji Statistik Deskriptif *Cumulative Average Abnormal Return* Perusahaan Sampel
- Lampiran 5 Output Spss *One Sample Statistics Average Abnormal Return* Perusahaan Yang Baru Pertama Kali Berpartisipasi Dalam IsraDi Sekitar Tanggal Pengumuman Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) Periode 2005-2015
- Lampiran 6 Output Spss *One Sample T-Test Average Abnormal Return* Perusahaan Yang Baru Pertama Kali Berpartisipasi Dalam *Isra* Di Sekitar Tanggal Pengumuman Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) Periode 2005-2015
- Lampiran 7 Output Spss *One Sample Statistics Average Abnormal Return* Perusahaan Pemenang IsraDi Sekitar Tanggal Pengumuman Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) Periode 2005-2015
- Lampiran 8 Output Spss *One Sample T-Test Average Abnormal Return* Perusahaan Yang Baru Pertama Kali Berpartisipasi Dalam *Isra* Di Sekitar Tanggal Pengumuman Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) Periode 2005-2015
- Lampiran 9 Output Spss *One Sample Statistics Cumulative Average Abnormal Return* Perusahaan Yang Baru Pertama Kali Berpartisipasi Dalam IsraDi Sekitar Tanggal Pengumuman Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) Periode 2005-2015

Lampiran 10 Output Spss *One Sample T-Test Cumulative Average Abnormal Return* Perusahaan Yang Baru Pertama Kali Berpartisipasi Dalam *Isra* Di Sekitar Tanggal Pengumuman Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) Periode 2005-2015

Lampiran 11 Output Spss *One Sample Statistics Cumulative Average Abnormal Return* Perusahaan Pemenang *Isra*Di Sekitar Tanggal Pengumuman Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) Periode 2005-2015

Lampiran 12 Output Spss *One Sample Statistics Cumulative Average Abnormal Return* Perusahaan Pemenang *Isra*Di Sekitar Tanggal Pengumuman Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) Periode 2005-2015

