

## ABSTRAKSI

Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan (PROPER) adalah Program Kementerian Lingkungan Hidup yang bertujuan untuk mendorong perusahaan agar menerapkan sistem yang baik dalam pengelolaan lingkungan. PROPER menunjukkan respon yang positif oleh berbagai pemangku kepentingan dalam beberapa tahun terakhir. Penelitian ini mengkaji reaksi pasar atas efek dari pengumuman peringkat PROPER. Reaksi pasar ditunjukkan melalui abnormal return dan trading volume activity. Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang listed di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016 sejumlah 223 perusahaan. Reaksi pasar diuji melalui studi peristiwa dengan menggunakan teknik analisis regresi. Reaksi pasar juga diuji dengan membandingkan antara sampel peringkat emas, hijau, biru (kategori taat) dan peringkat merah, atau hitam (kategori tidak taat) dengan menggunakan teknik analisis Kruskal Wallis. Hasil uji menunjukkan bahwa terdapat reaksi pasar atas pengumuman peringkat perusahaan pada PROPER terhadap Average Abnormal Return maupun Average Trading Volume Activity. Sedangkan hasil uji beda menunjukkan tidak ada perbedaan antara reaksi yang dihasilkan atas pengumuman peringkat emas, hijau, biru dan peringkat merah.

**Kata kunci: PROPER, Average Abnormal Return, Trading Volume Activity. Event Study.**

## ABSTRACT

Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan (PROPER) is a program of State Minister for the Environment which aims to encourage companies to implement good systems in environmental management. Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan (PROPER) has shown positive reaction by various stakeholders in recent years. The research examines, market reaction of PROPER ratings announcement. Market reaction shown through abnormal return and trading volume activity. Sample used 223 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange. Market reaction being tested with event study using regression technics. Market reaction also being tested by making comparison between gold, green, blue ratings and red or black ratings companies using Kruskal Wallis test. The result show that there is positive reaction regarding the ratings of PROPER as shown in Average Abnormal Return and Average Trading Volume Activity. While, the result of comparison test do not show significant differences between gold, green, blue ratings and red ratings companies.

**Keywords: PROPER, Average Abnormal Return, Trading Volume Activity, Event Study**