



**PENGARUH PENGUNGKAPAN EMISI KARBON DAN  
KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP REAKSI INVESTOR  
DENGAN *MEDIA EXPOSURE* SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**

**SKRIPSI**

**SANGGI ASYARI 1910112012**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAKARTA**

**2023**



**PENGARUH PENGUNGKAPAN EMISI KARBON DAN  
KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP REAKSI INVESTOR  
DENGAN *MEDIA EXPOSURE* SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Akuntansi**

**SANGGI ASYARI 1910112012**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
JAKARTA**

**2023**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Sanggi Asyari

NIM. : 1910112012

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 17 Januari 2023

Yang menyatakan,

A 10,000 Indonesian Rupiah banknote is shown, partially obscured by a handwritten signature in black ink. The banknote features the Garuda Pancasila emblem and the text 'REPUBLIK INDONESIA', '10000', and 'METRIS TEMAN'. The serial number 'DB296A402821000' is visible at the bottom.

(Sanggi Asyari)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI**  
**UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Sanggi Asyari  
NIM : 1910112012  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Kinerja Lingkungan terhadap Reaksi Investor dengan *Media Exposure* sebagai Variabel Moderasi**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 17 Januari 2023

Yang menyatakan,



(Sanggi Asyari)

# SKRIPSI

## PENGARUH PENGUNGKAPAN EMISI KARBON DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP REAKSI INVESTOR DENGAN MEDIA EXPOSURE SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

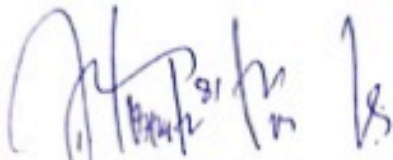
SANGGI ASYARI                      1910112012

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 3 Januari 2023  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Lidya Primta Surbakti, SE, Ak, M.Ak, CA, Ph.D

Ketua Penguji



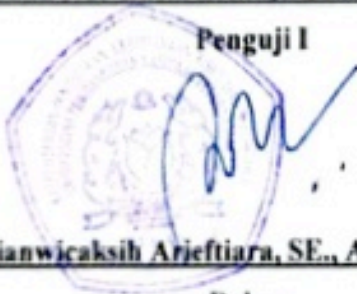
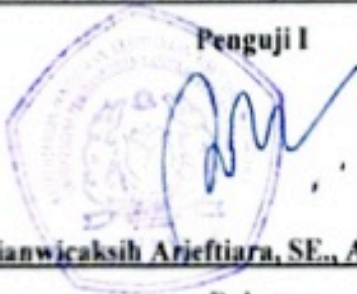
Husnah Nur Laela Ermaya S. E., M.M, Ak, CA

Penguji I



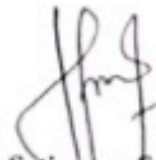
Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA, CA, CGOP

Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak, CA, CSRS

Dekan



Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak.

Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 03 Januari 2023

***Effect of Disclosure of Carbon Emissions and Environmental Performance on Investor Reaction to Media Exposure as a Moderating Variable***

**By Sanggi Asyari**

**Abstract**

*The purpose of this study was to determine the effect of disclosure of carbon emissions and environmental performance on investor reactions by knowing the relationship between disclosure of carbon emissions and environmental performance on investor reactions. The population used were manufacturing companies in the food and beverage industry sub-sector, the cement sub-sector, and the tobacco sub-sector which were listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018, 2019 and 2020. The number of samples in this study was 63, using the purposive sampling method and secondary data, reports Annually obtained from IDX website and issuers. The analytical method used is multiple linear regression analysis. The results of the study show that disclosure of carbon emissions has a significant negative effect on investor reactions. This is due to the low perception of investors regarding disclosure of carbon emissions, and is only considered as an advertisement. Meanwhile, environmental performance has a significant positive effect on investor reactions. Bad news media exposure weakens disclosure of carbon emissions to investor reactions, while bad news media exposure strengthens environmental performance to investor reactions.*

***Keywords:*** *Disclosure of carbon emissions; Environmental performance; Investor reaction; Media Exposure; Bad News*

# **Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Kinerja Lingkungan terhadap Reaksi Investor dengan *Media Exposure* sebagai Variabel Moderasi**

**Oleh Sanggi Asyari**

## **Abstrak**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh pengungkapan emisi karbon dan kinerja lingkungan terhadap reaksi investor dengan mengetahui hubungan antara pengungkapan emisi karbon dan kinerja lingkungan terhadap reaksi investor. Populasi yang digunakan adalah perusahaan manufaktur subsektor industri makanan dan minuman, sub sektor semen, dan subsektor tembakau yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018, 2019, dan 2020. Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 63, dengan menggunakan metode purposive sampling dan sekunder data, laporan tahunan diperoleh dari website BEI dan emiten. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan emisi karbon berpengaruh signifikan negatif terhadap reaksi investor. Hal ini disebabkan masih rendahnya persepsi investor terhadap pengungkapan emisi karbon, dan hanya dianggap sebagai iklan. Sedangkan kinerja lingkungan berpengaruh signifikan positif reaksi investor. Bad news media exposure memperlemah pengungkapan emisi karbon terhadap reaksi investor, sedangkan bad news media exposure memperkuat kinerja lingkungan terhadap reaksi investor.

Kata kunci: Pengungkapan emisi karbon; Kinerja lingkungan; Reaksi investor; Media Exposure; Berita Buruk.



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450. Telp. 7892856, 7692859 Fax. 7692858  
Homepage : <http://www.uprvj.ac.id> Email : [puskom@uprvj.ac.id](mailto:puskom@uprvj.ac.id)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI  
SEMESTER GANJIL TA. 2022/2023

Hari ini Selasa, tanggal 03 Januari 2023, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Sanggi Asyari

No.Pokok Mahasiswa : 1910112012

Program : Akuntansi S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :  
Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Kinerja Lingkungan Terhadap Reaksi Investor dengan Media  
Exposure sebagai Variabel Moderasi  
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus \**)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Lidya Printa Surbakti, SE, Ak., M.Si, CA.,Ph.D	Ketua	1.
2	Husnah Nur Laela Ermaya, SE, MM., Ak., CA.,CGP	Anggota I	2.
3	Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA.,CA.,CGOP.	Anggota II (**)	3.

Keterangan :

- \*) Coret yang tidak perlu
- \*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 03 Januari 2023  
Mengesahkan  
A.n DEKAN  
Kaprodik Akuntansi S.1

Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak



## PRAKATA

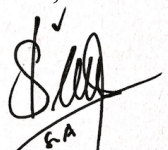
Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus sampai dengan bulan Desember 2022 dengan judul ”Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Kinerja Lingkungan terhadap Reaksi Investor dengan *Media Exposure* sebagai Variabel Moderasi”. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA, CA, CGOP selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan saran- saran yang sangat bermanfaat.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada bapak dan ibu yang saya cintai serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan semangat, motivasi, dukungan, serta doa kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen UPN Veteran Jakarta yang telah membimbing penulis semasa perkuliahan hingga selesainya karya ilmiah ini.

Selanjutnya penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada sahabat Alya Nur Afifah, Muhammad Yudha Pratama, dan Rahmat Taufik atas kesediaan, kesempatan, dan kebersamaanya untuk menempuh perkuliahan selama 3,5 tahun hingga selesainya penelitian ini. Terima kasih juga penulis ucapkan untuk teman-teman Kelas A Angkatan 2019 yang telah membantu selama perkuliahan.

Diharapkan karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, 17 Januari 2023

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Sanggi Asyari', with a checkmark above the first letter and the initials 'S.A.' written below it.

Sanggi Asyari

## DAFTAR ISI

HALAMAN Sampul.....	i
HALAMAN Judul.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN.....	v
ABSTRAK.....	vi
Berita Acara Ujian Skripsi.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Hasil Penelitian.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Teori Legitimasi.....	10
2.1.2 Teori Signal.....	11
2.1.3 Reaksi Investor.....	12
2.1.4 Pengungkapan Emisi Karbon.....	13
2.1.5 Kinerja Lingkungan.....	15
2.1.6 <i>Bad News Media Exposure</i> .....	17
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	18
2.3 Model Penelitian.....	23
2.4 Hipotesis.....	23
2.4.1 Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Reaksi Investor.....	23
2.4.2 Kinerja Lingkungan terhadap Reaksi Investor.....	24
2.4.3 <i>Media Exposure</i> Memoderasi Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Reaksi Investor.....	25
2.4.4 <i>Media Exposure</i> Memoderasi Kinerja Lingkungan terhadap Reaksi Investor.....	26

**BAB III METODE PENELITIAN.....28**

3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	28
3.1.1	Variabel Dependen.....	28
3.1.2	Variabel Independen.....	31
3.1.3	Variabel Moderasi.....	32
3.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	33
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.4	Teknik Analisis Data.....	34
3.4.1	Uji Kualitas Data.....	34
3.4.1.1	Uji Asumsi Klasik.....	34
3.4.1.2	Statistik Deskriptif.....	35
3.4.2	Uji Hipotesis.....	35
3.4.2.1	Uji R <sup>2</sup> .....	35
3.4.2.2	Uji F.....	35
3.4.2.3	Uji t.....	36
3.4.2.4	Model Regresi.....	36

**BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....37**

4.1	Deskripsi Obyek Penelitian.....	37
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	38
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	38
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	42
4.2.2.1	Uji Normalitas.....	42
4.2.2.2	Uji Heteroskedastisitas.....	42
4.2.2.3	Uji Multikoleniaritas.....	43
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	44
4.3.1	Analisis Regresi Linear Berganda.....	44
4.3.2	Uji Hipotesis.....	44
4.3.2.1	Uji Koefisien Determinasi.....	44
4.3.2.2	Uji F.....	45
4.3.2.3	Uji T.....	46
4.4	Pembahasan.....	48
4.4.1	Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Reaksi Investor....	48
4.4.2	Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Reaksi Investor.....	50
4.4.3	Bad News Media Exposure Memoderasi Hubungan Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Reaksi Investor.....	52
4.4.4	Bad News Media Exposure Memoderasi Hubungan Kinerja Lingkungan terhadap Reaksi Investor.....	53
4.5	Keterbatasan Penelitian.....	55

<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>56</b>
5.1 Simpulan.....	56
5.2 Saran.....	57
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>59</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## Daftar Tabel

Tabel 2.1	Indikator Pengungkapan Emisi Karbon.....	14
Tabel 2.2	Pemeringkatan Kinerja PROPER.....	16
Tabel 2.3	Matriks Penelitian Sebelumnya.....	21
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel.....	37
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4.3	Sebaran Frekuensi Kinerja Lingkungan.....	40
Tabel 4.4	Uji Normalitas.....	42
Tabel 4.5	Uji Heteroskedastisitas.....	43
Tabel 4.6	Uji Multikolinearitas.....	43
Tabel 4.7	Tabel Analisis Regresi Linear Berganda.....	44
Tabel 4.8	Uji Koefisien Determinasi.....	45
Tabel 4.9	Uji F.....	45
Tabel 4.10	Uji t.....	46

## Daftar Gambar

Gambar 1. Model Penelitian.....	23
---------------------------------	----

## **Daftar Lampiran**

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Makanan Dan Minuman, Sub sektor Semen, Dan Subsektor Tembakau Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018, 2019, Dan 2020.

Lampiran 2. Hasil Sampling Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman, Subsektor Semen, Dan Tembakau Tahun 2018, 2019, Dan 2020.

Lampiran 3. *Cheklis* Pengungkapan Emisi Karbon.

Lampiran 4. Hasil Output *Stata v 14.1*.

Lampiran 5. Hasil Turnitin.