



**REAKSI INVESTOR ATAS AKTIVITAS PENGUNGKAPAN EMISI KARBON,
KINERJA LINGKUNGAN, INVESTASI BERKELANJUTAN
DAN INOVASI TEKNOLOGI**

TESIS

DANANG TRI WIJAYANTO

2210124011

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

2025



**REAKSI INVESTOR ATAS AKTIVITAS PENGUNGKAPAN EMISI KARBON,
KINERJA LINGKUNGAN, INVESTASI BERKELANJUTAN
DAN INOVASI TEKNOLOGI**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Magister**

DANANG TRI WIJAYANTO

2210124011

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

2025

USULAN PENELITIAN

**REAKSI INVESTOR ATAS AKTIFITAS PENGUNGKAPAN EMISI
KARBON, KINERJA LINGKUNGAN, INVESTASI
BERKELANJUTAN DAN INOVASI TEKNOLOGI**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

DANANG TRI WIJAYANTO

2210124011

Pembimbing I



**(Dr. Dianwicakasih
Ariefliara, S.E., Ak., M. Ak., CA., CSR
S., GRCE)**

Pembimbing II



**(Dr. Amrie Firmansyah, SE., M.
Ak., ME MA, MH, CSRS, CSRA,
CSP, CRP)**

Jakarta, 31 Desember 2024

Mengetahui,

Ketua Program Studi S2 Akuntansi



**(Dr. Amrie Firmansyah, SE, MM, MLAK,
ME, MA, MH, CSRS, CSRA, CSP, CRP)**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Danang Tri Wijayanto

NIM : 2210124011

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

Jakarta, 9 Januari 2024

Yang Menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a yellow and red 10,000 Rupiah stamp. The stamp features the Garuda Pancasila and the text 'REPUBLIK INDONESIA', '10000', and 'MEKAR TEMPEL'. The signature is written in a cursive style.

(Danang Tri W)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI TESIS
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Danang Tri Wijayanto
NIM. : 2210124011
Fakultas : Bisnis dan Ekonomi
Program Studi : Akuntansi Magister Akuntansi
Jenis Karya : Tesis

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

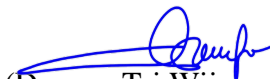
**REAKSI INVESTOR ATAS AKTIVITAS PENGUNGKAPAN EMISI KARBON,
KINERJA LINGKUNGAN, INVESTASI BERKELANJUTAN DAN INOVASI
TEKNOLOGI**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalty ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Tesis 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 : 9 Januari 2025

Yang Menyatakan,


(Danang Tri Wijayanto)

INVESTOR REACTIONS TO CARBON EMISSION DISCLOSURE, ENVIRONMENTAL PERFORMANCE, SUSTAINABLE INVESTMENT, AND TECHNOLOGICAL INNOVATION

By Danang Tri Wijayanto

Abstrak

This study evaluates the effects of carbon emission disclosure, environmental performance, sustainable investment, the moderating role of technological innovation, and emission targets on investor reactions in Indonesia's energy sector during the 2019-2023 period. The analysis was conducted on 82 companies that met sustainability criteria using panel data regression and classical assumption tests to ensure the validity of the model. The results showed that the average carbon emission disclosure (CED) was 8.25 (SD=4.81), while environmental performance recorded an average of 1.76 (SD=1.97). Investor reactions had an average value of 0.00962 with significant volatility. Regression analysis revealed that carbon emission disclosure, environmental performance, and sustainable investment did not have a significant effect on investor reactions ($p > 0.05$). Technological innovations had a positive impact on carbon emission disclosure ($p = 0.039$) but did not significantly affect the transparency of environmental performance or investor reactions. The moderation of emissions targets also failed to significantly strengthen the relationship between sustainability variables and investor reactions. With an R-squared value of 0.1349 in the direct model and increasing to 0.2452 in the moderation model, the independent variables explained only a small fraction of the variance in investor reactions. The study highlights that investors prioritize financial indicators such as profitability (average ROA = 0.00011) and leverage (0.53072) over sustainability factors.

These findings demonstrate the need for several key actions: increased sustainability transparency, effective technological innovation strategies, and strong regulatory support to draw investors' attention to sustainability issues in emerging markets such as Indonesia.

Keywords: Sustainability Transparency, Market Volatility, Financial Indicators, Energy Efficiency, Regulatory Support

REAKSI INVESTOR ATAS AKTIVITAS PENGUNGKAPAN EMISI KARBON, KINERJA LINGKUNGAN, INVESTASI BERKELANJUTAN DAN INOVASI TEKNOLOGI

Oleh Danang Tri Wijayanto

Abstrak

Penelitian ini mengevaluasi pengaruh pengungkapan emisi karbon, kinerja lingkungan, investasi berkelanjutan, moderasi inovasi teknologi, dan target emisi terhadap reaksi investor di sektor energi Indonesia selama periode 2019–2023. Analisis dilakukan pada 82 perusahaan yang memenuhi kriteria keberlanjutan menggunakan regresi data panel dan uji asumsi klasik untuk memastikan validitas model. Hasil menunjukkan bahwa rata-rata pengungkapan emisi karbon (CED) adalah 8,25 (SD = 4,81), sementara kinerja lingkungan mencatat rata-rata 1,76 (SD = 1,97), dan reaksi investor memiliki rata-rata 0,00962 dengan volatilitas yang signifikan. Regresi mengungkap bahwa pengungkapan emisi karbon, kinerja lingkungan, dan investasi berkelanjutan tidak berpengaruh signifikan terhadap reaksi investor ($p > 0,05$). Inovasi teknologi berdampak positif pada pengungkapan emisi karbon ($p = 0,039$) tetapi tidak memengaruhi transparansi kinerja lingkungan maupun reaksi investor. Moderasi target emisi juga gagal memperkuat hubungan antara variabel keberlanjutan dan reaksi investor. Dengan nilai R-squared sebesar 0,1349 pada model langsung dan meningkat menjadi 0,2452 pada model moderasi, variabel independen hanya menjelaskan sebagian kecil variansi reaksi investor. Penelitian ini menyoroti bahwa investor lebih mengutamakan indikator keuangan seperti profitabilitas (ROA rata-rata = 0,00011) dan leverage (0,53072) dibandingkan faktor keberlanjutan. Temuan ini menunjukkan perlunya peningkatan transparansi keberlanjutan, strategi inovasi teknologi, serta dukungan regulasi untuk menarik perhatian investor terhadap isu keberlanjutan di pasar yang sedang berkembang seperti Indonesia.

Kata Kunci: Transparansi Keberlanjutan, Volatilitas Pasar, Indikator Keuangan, Efisiensi Energi, Dukungan Regulasi.

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
Jalan RS. Fatmawati No. 1 Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telp: 021-7656971, Fax: 021-7656904
Website: <http://www.feb.uprvj.ac.id>, Email: feb.uprvj@gmail.com

BERITA ACARA UJIAN TESIS

SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026


Pada hari ini Kamis, tanggal 09 Januari 2025, telah dilaksanakan Ujian Tesis bagi mahasiswa:

Nama : Danang Tri Wijayanto
Nomor Induk Mahasiswa : 2210124011
Program Studi : Magister Akuntansi

**REAKSI INVESTOR ATAS AKTIVITAS PENGUNGKAPAN EMISI KARBON,
KINERJA LINGKUNGAN, INVESTASI BERKELANJUTAN DAN INOVASI
TEKNOLOGI**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

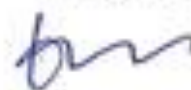
Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Ni Putu Eka Widiastuti, SE, M.Si., CA, CSRS+	Ketua	1. 
2	Dr. Ferry Irawan, SE, Ak., S.ST., S.H., M.E, MPP, BKP, CPA, CSRA	Anggota I	2. 
3	Dr. Dianwicakasih Ariefliara, SE, Ak, MAk, CA, CSRS, GRCE	Anggota II**)	3. 

Jakarta, Januari 2025

MENGESAHKAN

A.n Dekan



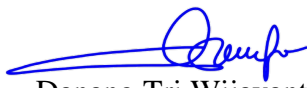
**Dr. Amrie Firmansah, SE, MAk, ME,
MA, MH, CSRS, CSRA, CSP, CRP**

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 November 2023 sampai dengan bulan Desember 2024 dengan judul “**Reaksi Investor Atas Aktivitas Pengungkapan Emisi Karbon, Kinerja Lingkungan, Investasi. Berkelanjutan Dan Inovasi Teknologi**”. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CSRS., GRCE. dan Bapak Dr. Amrie Firmansyah, SE., M. Ak., ME., SE, M.Ak, ME, MA, MH, CSRS, CSRA, CSP, CRP, selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta yang telah memberikan dukungan moral atas tersusunnya tesis ini. Ibu Dr. Ni Putu Eka Widiastuti, SE, M.Si., CA, CSRS dan Bapak Dr. Ferry Irawan, SE., Ak., S.ST., S.H., M.E selaku dosen penguji dalam sidang tesis, Ibu Prof. Dr. Ema Hemawati, Ak, CPMA, CA dan Bapak Dr. Taufiq Supriadi, SE, MT, CSFA, CertDA, GRCE selaku dosen penguji proposal tesis dan banyak memberikan arahan dan ilmu yang bermanfaat. Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada kedua orang tua saya, istri dan anak-anak saya serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada seseorang yang telah dengan sabar mendengarkan segala keluh kesah penulis serta teman-teman yang telah membantu dalam penulisan usulan penelitian ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 9 Januari 2025


Danang Tri Wijayanto

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
USULAN PENELITIAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
BERITA ACARA UJIAN TESIS	vii
PRAKATA	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	10
1.3. Tujuan.....	11
1.4. Manfaat Penelitian.....	12
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1. Landasan Teori	15
2.1.1. Teori pemangku kepentingan (<i>stakeholder theory</i>).....	15
2.1.2. Teori Sinyal (<i>Signaling theory</i>).....	17
2.1.3. Reaksi Investor	18
2.1.4. Pengungkapan Emisi Karbon	20
2.1.5. Kinerja Lingkungan.....	22
2.1.6. Investasi Berkelanjutan	24
2.1.7. Inovasi Teknologi.....	25
2.1.8. Emisi Target	28
2.1.9. Profitabilitas	29
2.1.10. Leverage	30
2.1.11. Ukuran Perusahaan.....	30
2.2. Penelitian Relevan.....	31
2.3. Model Penelitian.....	32
2.4. Hipotesis	37
2.4.1. Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Reaksi Investor	37
2.4.2. Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Reaksi Investor	38
2.4.3. Pengaruh Investasi berkelanjutan terhadap reaksi investor.....	39
2.4.4. Pengaruh Moderasi Inovasi Teknologi Terhadap Reaksi Investor	40

2.4.5.	Pengaruh Target Emisi Sebagai Moderasi <i>Carbon Emission Disclosure</i> Terhadap Reaksi Investor	42
2.4.6.	Pengaruh Target Emisi Sebagai Moderasi <i>Enveronmental Performance</i> Terhadap Reaksi Investor	43
2.4.7.	Pengaruh Target Emisi Sebagai Moderasi <i>Sustainability Investment</i>	44
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN.....		46
3.1	Definisi Operasional Dan Pengukuran Variable	46
3.1.1	Variabel Dependen	46
3.1.1.1	Reaksi Investor	46
3.1.1.2	Pengungkapan Emisi Karbon	48
3.1.1.3	Kinerja Lingkungan.....	52
3.1.1.4	Investasi Berkelanjutan	53
3.1.2	Variabel Moderasi	54
3.1.2.1	Inovasi Teknologi.....	54
3.1.2.2	Target Emisi	55
3.1.3	Variabel Kontrol.....	57
3.1.3.1	Profitabilitas	57
3.1.3.2	Leverage	57
3.1.4	Ukuran Perusahaan.....	57
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	57
3.2.1	Populasi	57
3.2.2	Sampel.....	58
3.3	Teknik Pengumpulan Data	59
3.3.1	Jenis Data.....	59
3.3.2	Sumber Data	59
3.3.3	Pengumpulan Data.....	60
3.4	Teknik Analisis Data	60
3.4.1	Uji Normalitas	60
3.4.2	Uji Multikolilinearitas	61
3.4.3	Uji Autokorelasi	61
3.4.4	Uji Heterokedastisitas.....	61
3.4.5	Analisis Regresif Linier Data Panel	62
3.4.6	Koefisien Determinasi R	62
3.4.7	Uji Kelayakan Model	63
3.4.8	Uji Signifikansi t	63
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN		64
4.1	Hasil Penelitian.....	64
4.1.1	Deskripsi Objek Penelitian	64
4.2	Analisis Data	65
4.2.1	Uji Normalitas	65
4.2.2	Regresi Data Panel	67
a.	Uji Chow	67
b.	Uji Lagrange Multiplier.....	68
c.	Uji Hausman.....	68
4.2.3	Uji Asumsi Klasik	69
4.2.3.1	Uji Multikolilinearitas	69
4.2.3.2	Uji Autokorelasi	70

4.2.3.3	Uji Heterokedastisitas.....	71
4.2.3.4	Analisis Statistik Deskriptif.....	72
4.2.3.1	Pengungkapan Emisi Karbon	75
4.2.3.2	Kinerja Lingkungan.....	76
4.2.3.3	Investasi Berkelanjutan	77
4.2.3.4	Target Emisi	78
4.2.3.5	Inovasi teknologi	81
4.2.3.6	Reaksi Investor	83
4.3	Uji Hipotesis.....	85
4.3.1	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T).....	85
4.3.2	Uji adjusted R.....	87
4.4	Hasil Pengujian Hipotesis	88
4.2.4	Pembahasan	89
4.2.4.1	Pengungkapan emisi karbon.....	91
4.2.4.2	Kinerja Lingkungan terhadap Reaksi Investor	92
4.2.4.3	Pengaruh Investasi Berkelanjutan terhadap Reaksi Investor	94
4.2.4.4	Inovasi Teknologi memoderasi pengaruh pengungkapan emisi karbon	97
4.2.4.5	Inovasi Teknologi Memoderasi Pengaruh Kinerja Lingkungan	98
4.2.4.6	Inovasi Teknologi Memoderasi Pengaruh Investasi terhadap Reaksi Investor.....	99
4.2.4.7	Target Emisi Memoderasi Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon	100
4.2.4.8	Target Emisi Memoderasi Pengaruh Kinerja Lingkungan.....	102
4.2.4.9	Target emisi memoderasi pengaruh investasi terhadap reaksi investor.	104
BAB V. PENUTUP		107
5.1	Kesimpulan.....	107
5.2	Implikasi Kebijakan	113
5.3	Implikasi Manajemen	113
5.4	Keterbatasan Penelitian	114
5.5	Saran.....	116
DAFTAR PUSTAKA		118

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Data Perusahaan sektor energi tahun 2018-2023	9
Tabel 2. Climate Change Check List.....	50
Tabel 3. Perusahaan Sampel Penelitian.....	58
Tabel 4. Autokorelasi regresi linear	61
Tabel 5. Kriteria Sampel.....	65
Tabel 6. Uji Normalitas	66
Tabel 7. Hasil Uji Chow	67
Tabel 8. Hasil Uji Chow Cross Section.....	67
Tabel 9. Hasil Uji Lagrange Multiplier	68
Tabel 10. Hasil Uji Hausman.....	68
Tabel 11. Hasil Uji Multikolinearitas	69
Tabel 12. Analisa Deskriptif Regresi	72
Tabel 13. Nilai Faktor Emisi (FE) CO2 Nasional dan Nilai Kalor Netto	78
Tabel 14. Nilai Faktor Emisi (FE) CO2 Nasional dan Nilai Kalor Netto	78
Tabel 15. Tabel nilai klasifikasi factor emisi pada sektor energi.....	79
Tabel 16. Tabel Data aktivitas dan faktor energi emisi target.....	79
Tabel 17. Tabel perhitungan inovasi teknologi terhadap emisi karbon.....	81
Tabel 18. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T).....	85
Tabel 19. Hasil Uji Koefisiensi Determinasi (R^2)	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Investasi Energi Tahunan Rata-Rata	3
Gambar 2. Target dan Capaian Penurunan Emisi Gas Rumah Kaca	4
Gambar 3. Target dan Capaian Penurunan Intensitas Emisi Gas Rumah Kaca	4
Gambar 4. Prosentasi Penyerapan Emisi carbon 2023	7
Gambar 5. Kerangka Pikir	37
Gambar 6. Grafik P-Plot dan Histogram	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 2. Tabel. Investasi Berkelanjutan Tahun 2019.....	119
Lampiran 2: Tabel. Investasi Berkelanjutan Tahun 2020.....	119
Lampiran 3: Tabel. Investasi Berkelanjutan Tahun 2021.....	220
Lampiran 4: Tabel. Investasi Berkelanjutan Tahun 2022.....	220
Lampiran 5 : Tabel. Investasi Berkelanjutan Tahun 2023.....	221
Lampiran 6 : Tabel. Data Target Emisi Tahun 2019.....	221
Lampiran 7: Tabel. Data Target Emisi Tahun 2020.....	222
Lampiran 8 : Tabel. Data Target Emisi Tahun 2021.....	222
Lampiran 9 : Tabel. Data Target Emisi Tahun 2022.....	223
Lampiran 10 : Tabel. Data Target Emisi Tahun 2023.....	224
Lampiran 11 : Tabel Data Carbon Emission Disclosure.....	226
Lampiran 12 : Tabel. Data Proper periode 2019-2023.....	229
Lampiran 13 : Tabel Data Saham dan Nilai Perusahaan Tahun 2019 -2023.....	131
Lampiran 14 : Output Data Stata.....	137
Lampiran 15 : Table Data Saham Periode 2019-2023.....	141