



**PENGARUH ESG *DISCLOSURE*, *GREEN INVESTMENT*,
DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP *RETURN SAHAM***

SKRIPSI

AZELYA DESNYEAR 2210112051

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**



**PENGARUH ESG *DISCLOSURE*, *GREEN INVESTMENT*,
DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP *RETURN SAHAM***

SKRIPSI

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

AZELYA DESNYEAR 2210112051

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Azelya Desnyear

NIM : 2210112051

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

Jakarta, 07 Desember 2025

Yang menyatakan,



(Azelya Desnyear)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Azelya Desnyear
NIM : 2210112051
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 ESG Disclosure, Green Investment, dan Kinerja Lingkungan terhadap Return Saham

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/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 : 07 Desember 2025

Yang menyatakan, materai



(Azelya Desnyear)

SKRIPSI

PENGARUH ESG DISCLOSURE, GREEN INVESTMENT, DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP RETURN SAHAM


Dipersiapkan dan disusun oleh:

AZELYA DESNYEAR 2210112051


Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 29 Desember 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M. M., M.Ak., M.A., M.H
Ketua Penguji



Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak
Penguji I



Ayunita Ajengtiyas SM., S.E., M.Acc., M.Com.
Penguji II



Dr. Subaedah, S.E., M.M.
Dekan



Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 12 Januari 2026

PENGARUH ESG *DISCLOSURE*, *GREEN INVESTMENT*, DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP *RETURN SAHAM*

Oleh: Azelya Desnyear

ABSTRACT

This study employs a quantitative approach aimed at examining the influence of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure, green investment, and environmental performance on corporate stock returns. The research population consists of energy-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2024 period. The sample was selected using a purposive sampling technique, resulting in 27 companies with a total of 108 observations. Data were analyzed using multiple linear regression with the assistance of STATA version 12. The results show that ESG disclosure and environmental performance have a negative effect on stock returns, while green investment does not have a significant effect on corporate stock returns.

Keywords : *ESG Disclosure, green investment, environmental performance, stock return.*

PENGARUH ESG *DISCLOSURE*, *GREEN INVESTMENT*, DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP *RETURN SAHAM*

Oleh: Azelya Desnyear

ABSTRAK

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan tujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG), *green investment*, serta kinerja lingkungan terhadap *return* saham perusahaan. Populasi penelitian mencakup perusahaan-perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021 hingga 2024. Pemilihan sampel dilakukan menggunakan teknik purposive sampling sehingga diperoleh 27 perusahaan dengan total 108 observasi sebagai sampel penelitian. Analisis data dilakukan dengan metode regresi linier berganda menggunakan perangkat lunak STATA versi 12. Hasil analisis menunjukkan bahwa pengungkapan ESG dan kinerja lingkungan berpengaruh negatif terhadap *return* saham, sedangkan *green investment* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci : pengungkapan ESG, *green investment*, kinerja lingkungan, *return* saham.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.fcb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Senin, tanggal 29 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Azelya Desnyear

NIM : 2210112051

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

Pengaruh ESG Disclosure, Green Investment, dan Kinerja Lingkungan Terhadap Return Saham

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata *83,17* dan Nilai Huruf *A*.

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Amrie Firmansyah, S.E., M.M., M.Ak., M.A., M.H	Ketua	
2	Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak	Anggota I	
3	Ayunita Ajengtiyas SM, S.E, MACCY, M.Com	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 29 Desember 2025

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Februari hingga Juni 2025 dengan judul “Pengaruh ESG *Disclosure*, *Green Investment*, dan Kinerja Lingkungan terhadap *Return Saham*. Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bantuan berupa bimbingan, arahan, doa, dan dukungan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak, selaku Ketua Program Studi Akuntansi yang telah memberikan arahan, dukungan, dan kesempatan bagi penulis untuk menyelesaikan studi dengan lancar dan tepat waktu.
3. Ayunita Ajengtiyas SM., S.E., M.Acc., M.Com., selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan penuh kesabaran meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, kritik, dan saran yang membangun bagi penyempurnaan penelitian ini.
4. Kedua orang tua tercinta, Butty Siringo dan Nurma Samosir, atas kasih sayang, doa, dukungan tanpa henti, serta semangat yang menjadi kekuatan utama penulis dalam menempuh pendidikan hingga tahap ini.
5. Untuk diri sendiri, Azelya Desnyear, terima kasih telah bertahan, berjuang, dan terus berusaha melewati masa perkuliahan dengan penuh kesabaran, kegigihan, dan keteguhan hati. Semoga segala doa baik yang telah diucapkan dapat terwujud pada waktu yang tepat.

Sebagai manusia yang terbatas, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan untuk perbaikan di masa mendatang. Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan menjadi kontribusi kecil bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang akuntansi dan penelitian keberlanjutan.

Jakarta, 07 Desember 2025

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Azelya Desnyear', written in a cursive style.

Azelya Desnyear

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Hasil Penelitian.....	9
1.4.1. Manfaat Teoritis	9
1.4.2. Manfaat Praktis	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1. Landasan Teori.....	11
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signaling theory</i>).....	11
2.1.2. Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>).....	12
2.1.3. <i>Return Saham</i>	13
2.1.4. <i>ESG Disclosure</i>	15
2.1.5. <i>Green investment</i>	17
2.1.6. Kinerja Lingkungan.....	19

2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	25
2.3. Kerangka Penelitian	35
2.4. Hipotesis	36
2.4.1. Pengaruh ESG <i>Disclosure</i> terhadap <i>Return Saham</i>	36
2.4.2. Pengaruh <i>Green investment</i> terhadap <i>Return Saham</i>	37
2.4.3. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap <i>Return Saham</i>	38
BAB III METODE PENELITIAN	40
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	40
3.1.1. Definisi Operasional.....	40
3.1.2. Pengukuran Variabel	42
3.2. Populasi dan Sampel	44
3.2.1. Populasi	44
3.2.2. Sampel.....	44
3.3. Teknik Pengumpulan Data	45
3.3.1. Jenis Data	45
3.3.2. Sumber Data	45
3.3.3. Pengumpulan Data	45
3.4. Teknik Analisis Data	45
3.4.1. Analisis Statistik Deskriptif	46
3.4.2. Metode Analisis Regresi Data Panel	46
3.4.3. Uji Asumsi Klasik	47
3.4.4. Uji Hipotesis.....	48
3.4.5. Model Regresi	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	51
4.2. Deskripsi Data Penelitian.....	52
4.3. Uji Hipotesis dan Analisis.....	53
4.3.1. Analisis Statistik Deskriptif	53
4.3.2. Uji Model Data Panel	60
4.3.3. Uji Asumsi Klasik	62

4.3.4. Uji Hipotesis.....	64
4.3.5. Uji Regresi Data Panel	68
4.4. Pembahasan.....	70
4.4.1. Pengaruh ESG <i>Disclosure</i> terhadap <i>Return Saham</i>	70
4.4.2. Pengaruh <i>Green investment</i> terhadap <i>Return Saham</i>	72
4.4.3. Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap <i>Return Saham</i>	74
BAB V PENUTUP	77
5.1. Simpulan	77
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	78
5.3. Saran	78
DAFTAR PUSTAKA.....	81
RIWAYAT HIDUP.....	87
LAMPIRAN.....	88

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penilaian Kinerja PROPER.....	21
Tabel 2.2 Matrix Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3.1 Pengukuran Variabel Kinerja Lingkungan	43
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Penelitian.....	51
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4.3 Tabulasi Variabel Kinerja Lingkungan.....	57
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow Test	60
Tabel 4.5 Uji Hausman.....	61
Tabel 4.6 Uji Lagrange Multiplier	61
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas.....	62
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas.....	63
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	64
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi.....	64
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	65
Tabel 4.12 Uji Simultan (Uji F)	65
Tabel 4.13 Uji Regresi Parsial (Uji t).....	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Angka Investor di Indonesia	1
Gambar 2.1 Model Penelitian	36

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Indeks GRI 2021 yang digunakan	88
Lampiran 2. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	94
Lampiran 3. Daftar Tabulasi Variabel	95
Lampiran 4. Hasil Output Stata.....	99
Lampiran 5. Halaman Pengesahan Usulan Penelitian.....	103