

**ANALISIS PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN
GOVERNANCE (ESG)* TERHADAP REAKSI PASAR PADA
EMITEN LQ45 NON KEUANGAN 2022-2024**

SKRIPSI



Oleh:

Azah Navalatifana Fiofellisya

22013010254/FEB/EA

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

**ANALISIS PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN*
GOVERNANCE (ESG) TERHADAP REAKSI PASAR PADA
EMITEN LQ45 NON KEUANGAN 2022-2024**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



Oleh:

**Azah Navalatifana Fiofellisya
22013010254/FEB/EA**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

**ANALISIS PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL*,
SOCIAL, DAN *GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP
REAKSI PASAR PADA EMITEN LQ45 NON
KEUANGAN 2022-2024**

Disusun Oleh:

AZAH NAVALATIFANA FIOFELLISYA
22013010254/FEB/EA

**Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

Pada tanggal: 06 Juli 2026

Pembimbing:

Tim Penguji:

Ketua


Prof. Dr. Dra. Ec. Dwi Suhartini, M.Aks
NIP. 196812151994032001


Rizdina Azmiyanti, S.S.T., M.Acc
NPT. 21219941024344

Anggota


Condro Widodo, S.E., M.S.A
NIP. 199203272025061003

Mengetahui,

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**



Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP
NIP. 1963042019910320001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Azah Navalatifana Fiofellisya

NPM : 22013010254

Program Studi : Sarjana (S1) Akuntansi

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Judul Skripsi : Analisis Pengungkapan *Environmental, Social, Dan Governance*
(*ESG*) terhadap Reaksi Pasar pada Emiten LQ45 Non Keuangan
2022-2024

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang saya susun merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak terdapat bagian dari karya ilmiah orang lain yang diajukan untuk memperoleh gelar akademik di perguruan tinggi, kecuali yang secara tertulis telah dicantumkan sebagai sumber acuan dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Saya juga menyatakan bahwa skripsi ini bebas dari unsur plagiasi. Apabila di kemudian hari terbukti terdapat pelanggaran atau indikasi plagiasi dalam skripsi ini, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan dan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, tanpa paksaan dari pihak manapun, dan untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 06 Juli 2026

Yang menyatakan,



Azah Navalatifana Fiofellisya

NPM. 22013010254

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga skripsi yang berjudul "Pengaruh *Environmental, Social, dan Governance (ESG) Disclosure* terhadap Reaksi Pasar pada Perusahaan LQ45 Non-K keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022–2024" dapat diselesaikan dengan baik. 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" Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari berbagai tantangan. Namun, berkat rahmat Allah SWT serta dukungan, bimbingan, bantuan, motivasi, dan doa dari berbagai pihak, skripsi ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Prof. Dr. Dwi Suhartini, M.Aks., CMA., CRP., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur sekaligus dosen pembimbing yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan, saran, dan motivasi kepada penulis serta meluangkan

waktunya selama proses penyusunan skripsi hingga akhirnya dapat diselesaikan.

4. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFA, CBV., CMA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Dr. Tantina Haryati, S.E., M.Aks., selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan selama proses perkuliahan.
7. Kepada Ayah, Ibu, adik, serta kakek dan nenek tercinta yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, serta dukungan moril dan materil kepada penulis dalam setiap langkah yang dijalani. Terima kasih karena selalu menjadi tempat penulis menguatkan diri di tengah berbagai tantangan, memberikan semangat saat penulis merasa lelah, serta selalu percaya kepada penulis dan meyakinkan bahwa setiap usaha akan membuahkan hasil yang terbaik. Semoga pencapaian ini dapat menjadi wujud sederhana dari rasa syukur dan terima kasih penulis atas segala cinta, pengorbanan, doa, dan dukungan yang telah diberikan.
8. Kepada sahabat penulis, Tata dan Puput, terima kasih karena selalu hadir di setiap proses yang penulis lalui. Terima kasih telah menjadi pendengar yang baik, selalu menghadirkan tawa di setiap pertemuan, memberikan semangat

di saat penulis merasa lelah, serta tidak pernah berhenti percaya bahwa penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.

9. Kepada warga "Kos Elit", yaitu Ike, Anggun, Fina, Iza, Nilam, dan Kak Sil, terima kasih telah mengisi hari-hari penulis selama masa perkuliahan dengan begitu banyak cerita dan kenangan. Kehadiran kalian membuat perjalanan selama masa kuliah terasa lebih ringan karena penulis tidak pernah merasa berjuang sendirian. Terima kasih telah menjadi teman makan, teman berbagi cerita, serta selalu memberikan bantuan, doa, dan dukungan kepada penulis. Semoga persahabatan ini selalu terjaga, semoga kita selalu dipertemukan kembali dalam banyak cerita "seru".
10. Kepada Nesti, Kay, Fira, Tina, dan Erna, terima kasih telah menemani perjalanan penulis sejak awal perkuliahan hingga akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas setiap dukungan, kebersamaan, dan momen yang telah kita lewati bersama. Semoga kita semua dapat bertemu dengan banyak hal baik di masa depan. *Thank you for making college feel a little lighter and a lot happier.*
11. Terakhir, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada diri sendiri. Terima kasih telah bertahan dan terus melangkah hingga sampai di titik ini. Terima kasih karena telah memilih untuk tetap berusaha, terus belajar, dan tidak menyerah meskipun proses penyusunan skripsi ini dipenuhi dengan berbagai tantangan, keraguan, dan rasa lelah. Pencapaian ini bukanlah akhir dari perjalanan, tetapi menjadi bukti bahwa setiap langkah kecil yang dilakukan dengan penuh kesabaran akan membawa penulis sampai pada

tujuan. Semoga suatu hari nanti, ketika penulis membaca kembali halaman ini, pencapaian ini dapat menjadi pengingat bahwa segala proses, perjuangan, dan pengorbanan yang telah dilalui tidak pernah sia-sia.

Penulis menyadari masih terdapat keterbatasan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun sebagai bahan evaluasi dan perbaikan di masa yang akan datang. Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat memberikan manfaat, menambah wawasan, serta menjadi referensi bagi pembaca dan penelitian selanjutnya.

Surabaya, 7 Juli 2026

Azah Navalatifana Fiofellisya

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
ABSTRAK	xi
<i>ABSTRACT</i>	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.4.1. Manfaat Teoritis	14
1.4.2. Manfaat Praktis	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	17
2.1. Hasil Penelitian Terdahulu.....	17
2.2. Landasan Teori.....	23
2.2.1. Teori Sinyal	23
2.2.2. <i>Efficient Market Hypothesis</i>	24
2.2.3. <i>Environmental, Social, dan Governance</i> (ESG).....	26
2.2.4. Pengungkapan <i>Environmental</i>	27
2.2.5. Pengungkapan Sosial.....	28
2.2.6. Pengungkapan <i>Governance</i>	29
2.2.7. Reaksi Pasar	30
2.2.8. Ukuran Perusahaan.....	31
2.2.9. Profitabilitas	32
2.2.10. <i>Leverage</i>	33
2.3. Kerangka Berpikir dan Pengembangan Hipotesis	33

2.3.1. Kerangka Berpikir	33
2.3.2. Pengembangan Hipotesis	34
BAB III METODE PENELITIAN	42
3.1. Jenis dan Objek Penelitian	42
3.1.1. Jenis Penelitian	42
3.1.2. Objek Penelitian	42
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.2.1. Variabel Independen	43
3.2.2. Variabel Dependen	49
3.2.3. Variabel Kontrol	50
3.3. Populasi dan Sampel	53
3.3.1. Populasi	53
3.3.2. Sampel	54
3.4. Teknik Pengumpulan data	56
3.4.1. Jenis Data	56
3.4.2. Sumber Data	56
3.4.3. Pengumpulan Data	56
3.5. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	57
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	57
3.5.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel	57
3.5.3. Uji Asumsi Klasik	62
3.5.4. Analisis Regresi Data Panel	66
3.5.5. Uji Hipotesis	67
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	72
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	72
4.2. Deskripsi Variabel Penelitian	75
4.2.1. Reaksi Pasar	75
4.2.2. Pengungkapan <i>Environmental</i>	79
4.2.3. Pengungkapan <i>Social</i>	84
4.2.4. Pengungkapan <i>Governance</i>	88
4.2.5. Ukuran Perusahaan	93

4.2.6. Profitabilitas	97
4.2.7. <i>Leverage</i>	102
4.3. Hasil Penelitian	106
4.3.1. Analisis Statistik Deskriptif	106
4.3.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	111
4.3.3. Uji Asumsi Klasik	114
4.3.4. Analisis Regresi Data Panel	119
4.3.5. Uji Hipotesis.....	122
4.3.6. Interpretasi Hasil Pengujian	128
4.4. Pembahasan Hasil Pengujian	135
4.4.1. Pengaruh Pengungkapan <i>Environmental</i> terhadap Reaksi Pasar	135
4.4.2. Pengaruh Pengungkapan <i>Social</i> terhadap Reaksi Pasar	140
4.4.3. Pengaruh Pengungkapan <i>Governance</i> terhadap Reaksi Pasar	144
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	150
5.1 Kesimpulan	150
5.2 Implikasi Penelitian	151
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	157
5.4 Saran	158
DAFTAR PUSTAKA.....	161
LAMPIRAN.....	170

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Indikator pengukuran pengungkapan <i>Environmental</i>	44
Tabel 3.2 Indikator pengukuran pengungkapan <i>social</i>	45
Tabel 3.3 Indikator pengukuran pengungkapan <i>governance</i>	48
Tabel 3.4 Proses seleksi sampel perusahaan	55
Tabel 4.1 Daftar Sampel Perusahaan LQ45 Non keuangan Periode - 2024.....	2022 73
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Reaksi Pasar	76
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Pengungkapan <i>Environmental</i>	80
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Pengungkapan <i>Social</i>	85
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Pengungkapan <i>Governance</i>	89
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan	93
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Profitabilitas	98
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan <i>Leverage</i>	102
Tabel 4.9 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	107
Tabel 4.10 Hasil Uji Chow	111
Tabel 4.11 Hasil Uji Hausman	112
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinearitas	114
Tabel 4.13 Hasil Uji Heteroskedastisitas	116
Tabel 4.14 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	120
Tabel 4.15 Hasil Uji F.....	123
Tabel 4.16 Hasil Uji t.....	124
Tabel 4.17 Hasil Uji Koefisien Determinasi	126
Tabel 4.18 Hasil Uji Autokorelasi.....	126

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Tren Jumlah Laporan Keberlanjutan Emiten di Bursa Efek Indonesia (Tahun Pelaporan 2021-2023).....	4
Gambar 1.2	Rata-rata persentase perubahan harga saham sebelum dan sesudah publikasi laporan keberlanjutan.....	5
Gambar 2.1	Kerangka Berpikir	34
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas	118

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Daftar Perusahaan LQ45 Non keuangan Sampel Penelitian Tahun 2022–2024	170
Lampiran 2.	Perhitungan Reaksi Pasar Perusahaan Sampel Tahun 2022–2024	172
Lampiran 3.	Perhitungan Pengungkapan <i>Environmental</i> Perusahaan Sampel Tahun 2022–2024	182
Lampiran 4.	Perhitungan Pengungkapan <i>Social</i> Perusahaan Sampel Tahun 2022–2024	195
Lampiran 5.	Perhitungan Pengungkapan <i>Governance</i> Perusahaan Sampel Tahun 2022–2024	206
Lampiran 6.	Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	216
Lampiran 7.	Hasil Perhitungan Profitabilitas	221
Lampiran 8.	Hasil Perhitungan <i>Leverage</i>	227
Lampiran 9.	Hasil Uji Analisis Deskriptif	233
Lampiran 10.	Hasil Uji Chow	233
Lampiran 11.	Hasil Uji Hausman	234
Lampiran 12.	Hasil Uji Multikolinearitas	234
Lampiran 13.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	234
Lampiran 14.	Hasil Analisis Regresi Data Panel	235
Lampiran 15.	Hasil Uji Normalitas	235
Lampiran 16.	Hasil Uji Autokorelasi	235

ANALISIS PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL*, *SOCIAL*, DAN *GOVERNANCE (ESG)* TERHADAP REAKSI PASAR PADA EMITEN LQ45 NON-KEUANGAN 2022-2024

Azah Navalatifana Fiofellisya

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh pengungkapan *Environmental*, *Social*, dan *Governance (ESG)* terhadap reaksi pasar pada perusahaan nonkeuangan yang tergabung dalam indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia periode 2022–2024. Penelitian ini dilakukan karena meningkatnya praktik pengungkapan ESG belum selalu diikuti oleh respons pasar yang konsisten sehingga relevansi informasi ESG terhadap keputusan investasi masih memerlukan pembuktian empiris. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian kausalitas. Sampel penelitian dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* dan terdiri atas 37 perusahaan nonkeuangan yang tergabung dalam indeks LQ45 selama periode 2022–2024 sehingga diperoleh 111 observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *Fixed Effect Model (FEM)*. Pengungkapan ESG diukur menggunakan *metode content analysis*, sedangkan reaksi pasar diprosikan menggunakan rata-rata harga penutupan saham setelah publikasi *Sustainability Report*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan *environmental* dan *social* tidak berpengaruh signifikan terhadap reaksi pasar, sedangkan pengungkapan *governance* berpengaruh negatif signifikan terhadap reaksi pasar. Temuan tersebut menunjukkan bahwa investor belum memberikan respons yang sama terhadap seluruh dimensi ESG. Informasi tata kelola lebih dipertimbangkan oleh investor dibandingkan informasi lingkungan dan sosial dalam pengambilan keputusan investasi. Penelitian ini memberikan bukti empiris mengenai relevansi masing-masing dimensi ESG terhadap reaksi pasar pada perusahaan nonkeuangan yang tergabung dalam indeks LQ45.

Kata Kunci: Pengungkapan *environmental*; pengungkapan *social*; pengungkapan *governance*, reaksi pasar

ANALISIS PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, DAN GOVERNANCE (ESG)* TERHADAP REAKSI PASAR PADA EMITEN LQ45 NON-KEUANGAN 2022-2024

Azah Navalatifana Fiofellisya

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure on market reaction among non-financial companies included in the LQ45 Index of the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2024 period. This study was conducted because the increasing practice of ESG disclosure has not always been followed by consistent market responses, indicating that the relevance of ESG information to investment decision-making still requires empirical evidence. This study employed a quantitative approach with a causal research design. The sample was selected using a purposive sampling technique and consisted of 37 non-financial companies included in the LQ45 Index during the 2022–2024 period, resulting in 111 observations. The data were analyzed using panel data regression with the Fixed Effect Model (FEM). ESG disclosure was measured using a content analysis method, while market reaction was proxied by the average closing stock price following the publication of the Sustainability Report. The results indicate that environmental and social disclosure do not have a significant effect on market reaction, whereas governance disclosure has a significant negative effect on market reaction. These findings suggest that investors do not respond equally to all ESG dimensions. Governance-related information receives greater consideration from investors than environmental and social information in investment decision-making. This study provides empirical evidence regarding the relevance of each ESG dimension to market reaction among non-financial companies included in the LQ45 Index.

Keywords: *environmental disclosure; social disclosure; governance disclosure, market reaction*