

**ANALISIS PENGARUH PENGUNGKAPAN LINGKUNGAN,
SOSIAL DAN TATA KELOLA (ESG) TERHADAP *RETURN*
SAHAM DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI
MODERASI**

GRAITA NUR FAJRIN

1706621088



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan untuk memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri
Jakarta**

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2025

***ANALYSIS OF THE EFFECT OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL
AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE ON RETURNS OF
STOCKS WITH MANAGERIAL OWNERSHIP AS A MODERATOR***

GRAITA NUR FAJRIN

1706621088



***This undergraduate thesis is prepared as one of the requirements for obtaining a
Bachelor's Degree in Accounting from the Faculty of Economics and Business,
State University of Jakarta.***

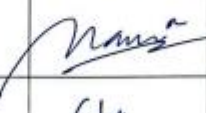
STUDY PROGRAM OF S1 ACCOUNTING

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

STATE UNIVERSITY OF JAKARTA

2025

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dwi Handarini, S.Pd, M.Ak. NIP. 198907312015042004 (Ketua Seminar)		30 Juli 2025
2	Dr. Etty Gurendrawati, M.Si, Ak NIP. 196803141992032002 (Penguji Ahli)		29 Juli 2025
3	Dr. Muhammad Yusuf, S.E., M.M. NIP. 198906202020121006 (Penguji Ahli)		30 Juli 2025
4	Ratna Anggraini, M.Si NIP. 197404172000122001 (Pembimbing 1)		31 Juli 2025
5	Gentiga Muhammad Zairin, S.E. M.Ak., CA, CPSAK. NIP. 199305162022031009 (Pembimbing 2)		29 Juli 2025
Nama : Graitia Nur Fajrin No. Registrasi : 1706621088 Program Studi : S1 Akuntansi Tanggal Lulus :			

*Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
 - dibuat rangkap dua tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru*

LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Graita Nur Fajrin

TTL : Jakarta, 02 Oktober 2003

Jurusan/Fakultas : S1 Akuntansi/Ekonomi dan Bisnis

Universitas : Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini saya menyatakan:

1. Skripsi ini merupakan benar hasil karya sendiri dan bukan merupakan plagiat atau saduran dari karya tulis orang lain;
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali dengan jelas disebutkan nama peneliti dan dikutip dalam daftar pustaka yang dicantumkan sebagai acuan;
3. Apabila dikemudian hari pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 01 Agustus 2025



Graita Nur Fajrin
NIM 1706621088

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220

Telepon/Faksimili: 021-4894221

Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Grait Nur Fajrin
NIM : 1706621088
Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis / S1 Akuntansi
Alamat email : graitnur@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (...)

yang berjudul :

Analisis Pengaruh Pengungkapan Lingkungan, Sosial dan Tata Kelola terhadap Return Saham
dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Moderasi

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 04 Agustus 2025

Penulis

(Grait Nur Fajrin)

ABSTRAK

Graita Nur Fajrin, 1706621088, Analisis Pengaruh Pengungkapan Lingkungan, Sosial dan Tata Kelola (ESG) terhadap Return Saham dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Moderasi. Skripsi, Jakarta: Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta, 2025.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap *return* saham dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor *consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan selama periode 2021-2023. Data penelitian ini menggunakan uji outlier dengan total 37 perusahaan dan 111 data observasi. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan bantuan perangkat lunak EViews 13. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan ESG dan pengungkapan tata kelola tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan, pengungkapan lingkungan berpengaruh positif terhadap *return* saham dan pengungkapan sosial berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Selain itu, kepemilikan manajerial tidak memoderasi hubungan antara pengungkapan tersebut dan *return* saham. Temuan ini mengindikasikan bahwa pasar belum sepenuhnya mempertimbangkan aspek keberlanjutan dalam menilai kinerja saham pada sektor yang diteliti, serta peran kepemilikan manajerial belum cukup untuk memperkuat pengaruh ESG terhadap *return* saham.

Kata kunci: ESG, kepemilikan manajerial, pengungkapan lingkungan, pengungkapan sosial, pengungkapan tata kelola, *return* saham

ABSTRACTS

Graita Nur Fajrin, 1706621088, Analysis Of The Effect Of Environmental, Social And Governance (Esg) Disclosure On Returns Of Stocks With Managerial Ownership As A Moderator. Thesis, Jakarta: Study Program of SI Accounting, Faculty of Economis and Business, State University Of Jakarta, 2025.

This study aims to analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) on stock returns with managerial ownership as a moderating variable in non-cyclical consumer sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The data used are secondary data obtained from annual reports and sustainability reports of companies during the period 2021-2023. This sample data using outlier analysis with a total of 37 companies and 111 observations. The analysis method used is panel data regression with the assistance of EViews 13 software. The results of the study indicate that ESG disclosure and governance disclosure do not affect stock returns. Meanwhile, environmental disclosure has a positive effect on stock returns, and social disclosure has a negative effect on stock returns. Additionally, managerial ownership does not moderate the relationship between these disclosures and stock returns. These findings indicate that the market has not fully considered sustainability aspects in evaluating stock performance in the studied sector, and the role of managerial ownership is insufficient to strengthen the influence of ESG on stock returns.

Keywords: ESG, environmental disclosure, governance disclosure, managerial ownership, social disclosure, stock return

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT, karena berkat Rahmat dan karunia-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Pengaruh Pengungkapan Lingkungan, Sosial dan Tata Kelola terhadap *Return* saham dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Moderasi” sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Pendidikan Program Sarjana (S1) Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan arahan, dukungan, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua saya yang telah memberikan doa, bantuan serta dukungannya selama penyusunan proposal skripsi ini.
2. Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
3. Dwi Handarini, S.Pd, M.Ak., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
4. Ratna Anggraini, M.Si dan Gentiga Muhammad Zairin, S.E., M.Ak.,CA, CPSAK selaku Dosen Pembimbing I dan Dosen Pembimbing II peneliti yang telah memberikan bimbingan dan dukungan kepada peneliti dalam menyusun skripsi hingga terselesaikan dengan baik.

5. Seluruh dosen Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan pemahaman dan ilmu yang bermanfaat selama perkuliahan.
6. Teman-teman peneliti, Nabila, Jessica, Anisa, Fiska, Zelda, Aliza, Kensa, Asha, Tyas, Alma dan Akram yang senantiasa hadir dan membantu dalam masa-masa sulit peneliti hingga saat ini.
7. Terima kasih juga kepada Diri saya Sendiri karena mampu melalui tahapan-tahapan skripsi selama beberapa waktu ini.

Dengan usaha maksimal yang bisa peneliti lakukan dalam penyusunan skripsi ini, peneliti menyadari masih terdapat kekurangan di dalamnya. Oleh karena itu, peneliti menerima segala bentuk saran dan kritik yang membangun untuk menyempurnakan penyusunan di masa datang. Semoga skripsi ini dapat memberikan pengetahuan, pemahaman, dan perubahan yang baik untuk banyak pihak.

Jakarta, 17 Juli 2025

Peneliti

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	i
LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME	ii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
ABSTRACTS.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Pertanyaan Penelitian.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.4.1 Manfaat Teoritis	10
1.4.2 Manfaat Praktis	10

BAB II KAJIAN PUSTAKA	12
2.1 Teori Pendukung	12
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	12
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	13
2.1.3 <i>Return Saham (Stock Return)</i>	15
2.1.4 Konsep <i>Environmental, Social dan Governance (ESG)</i>	18
2.1.5 Kepemilikan Manajerial.....	29
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu dan Gap Penelitian.....	31
2.3 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	46
2.3.1 Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap <i>Return Saham</i>	46
2.3.2 Pengaruh Pengungkapan Lingkungan terhadap <i>Return Saham</i>	47
2.3.3 Pengaruh Pengungkapan Sosial terhadap <i>Return Saham</i>	49
2.3.4 Pengaruh Pengungkapan Tata Kelola terhadap <i>Return Saham</i>	50
2.3.5 Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap <i>Return Saham</i> dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Moderasi	52
2.3.6 Pengaruh Pengungkapan Lingkungan terhadap <i>Return Saham</i> dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Moderasi	54
2.3.7 Pengaruh Pengungkapan Sosial terhadap <i>Return Saham</i> dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Moderasi	55

2.3.8	Pengaruh Pengungkapan Tata Kelola terhadap <i>Return</i> Saham dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Moderasi	57
BAB III METODE PENELITIAN.....		60
3.1	Unit Analisis, Populasi dan Sampel	60
3.1.1	Populasi.....	60
3.1.2	Sampel.....	60
3.2	Teknik Pengumpulan Data	61
3.3	Operasionalisasi Variabel	63
3.3.1	Variabel Dependen	63
3.3.2	Variabel Independen.....	64
3.3.3	Variabel Moderasi	68
3.4	Teknik Analisis.....	70
3.4.1	Analisis Statistik Deskriptif	70
3.4.2	Analisis Regresi Data Panel dan Moderasi	70
3.4.3	Estimasi Model Regresi Data Panel.....	72
3.4.4	Uji Pemilihan Model Data Panel	73
3.4.5	Uji Asumsi Klasik	74
3.4.6	Uji Hipotesis	78
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		80
4.1	Deskripsi Data.....	80

4.2	Hasil	81
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	81
4.2.2	Uji Pemilihan Estimasi Model Regresi	88
4.2.3	Uji Asumsi Klasik	91
4.2.4	Uji Hipotesis	101
4.3	Pembahasan.....	107
4.3.1	Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap <i>Return Saham</i>	107
4.3.2	Pengaruh Pengungkapan Lingkungan terhadap <i>Return Saham</i>	110
4.3.3	Pengaruh Pengungkapan Sosial terhadap <i>Return Saham</i>	112
4.3.4	Pengaruh Pengungkapan Tata Kelola terhadap <i>Return Saham</i>	115
4.3.5	Pengaruh Pengungkapan ESG terhadap <i>Return Saham</i> dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Moderasi	117
4.3.6	Pengaruh Pengungkapan Lingkungan terhadap <i>Return Saham</i> dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Moderasi	119
4.3.7	Pengaruh Pengungkapan Sosial terhadap <i>Return Saham</i> dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Moderasi	122
4.3.8	Pengaruh Pengungkapan Tata Kelola terhadap <i>Return Saham</i> dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Moderasi	124
BAB V PENUTUP.....		127
5.1	Kesimpulan	127

5.2	Implikasi.....	128
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	132
5.4	Rekomendasi.....	132
DAFTAR PUSTAKA.....		134
LAMPIRAN.....		148



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Total Saham Beredar di Sektor <i>Consumer non-cyclical</i> Periode 2021-2024	2
Gambar 1.2 Pergerakan Harga Saham PT AALI 2019-2024	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	59
Gambar 4.1 Grafik Uji Normalitas Model Persamaan 1 dan 2 Sebelum Outlier..	91
Gambar 4.2 Grafik Uji Normalitas Model Persamaan 1 dan 2 Setelah Outlier....	92



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	34
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	69
Tabel 4.1 Kriteria Penentuan Sampel.....	80
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	82
Tabel 4.3 Hasil Uji Chouw pada Model Persamaan 1 Setelah Outlier	88
Tabel 4.4 Hasil Uji Chouw pada Model Persamaan 2 Setelah Outlier	88
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman pada Model Persamaan 1 Setelah Outlier	89
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman pada Model Persamaan 2 Setelah Outlier	89
Tabel 4.7 Hasil Uji Lagrange Multiplier pada Model Persamaan 1 Setelah Outlier	90
Tabel 4.8 Hasil Uji Lagrange Multiplier pada Model Persamaan 2 Setelah Outlier	90
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas Model Persamaan 1	93
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas Model Persamaan 2	93
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Persamaan 1	94
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Persamaan 2	94
Tabel 4.13 Hasil Uji Autokorelasi Model Persamaan 1	95
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi Model Persamaan 2	95
Tabel 4.15 Hasil Moderated Regression Analysis (MRA) Model Persamaan 1 ...	96
Tabel 4.16 Hasil Moderated Regression Analysis (MRA) Model Persamaan 2 ...	98

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Indikator Pengungkapan Lingkungan, Sosial dan Tata Kelola (ESG) menurut GRI Standar 2021	148
Lampiran 2: Sampel Penelitian	152
Lampiran 3: Data Outlier	154
Lampiran 4: Tabulasi Data	155
Lampiran 5: Data Pengungkapan ESG	160
Lampiran 6: Data Return Saham.....	166
Lampiran 7: Data Kepemilikan Manajerial.....	167
Lampiran 8: Kartu Konsultasi Bimbingan	168
Lampiran 9: Lembar Persetujuan Judul	169
Lampiran 10: Lembar Persetujuan Seminar Proposal.....	170
Lampiran 11: Lembar Persetujuan Sidang Skripsi.....	171
Lampiran 12: Lembar Saran dan Persetujuan Hasil Perbaikan Proposal Skripsi	172
Lampiran 13: Lembar Saran dan Perbaikan Sidang Skripsi	173
Lampiran 14: Hasil Turnitin.....	174
Lampiran 15: Riwayat Hidup.....	175