

**REAKSI PASAR DI SEPUTAR PENGUMUMAN *INDONESIA*  
SUSTAINABILITY REPORTING AWARD (STUDI PADA PERUSAHAAN  
PEMENANG ISRA 2012-2015)**

Oleh:

**GUNTUR ARIYONO**

**232012273**

**KERTAS KERJA**

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomika dan Bisnis**

**Guna Memenuhi Sebagian dari**

**Persyaratan-persyaratan untuk Mencapai**

**Gelar Sarjana Ekonomi**

**FAKULTAS : EKONOMIKA DAN BISNIS**

**PROGRAM STUDI : AKUNTANSI**



**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN SATYA WACANA  
SALATIGA**

**2017**

**REAKSI PASAR DI SEPUTAR PENGUMUMAN *INDONESIA*  
*SUSTAINABILITY REPORTING AWARD* (STUDI PADA PERUSAHAAN  
PEMENANG ISRA 2012-2015)**


Oleh :  
**GUNTUR ARIYONO**  
232012273

**KERTAS KERJA**

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Guna Memenuhi Sebagian dari  
Persyaratan-persyaratan untuk Mencapai  
Gelara Sarjana Ekonomi**

**FAKULTAS : EKONOMIKA DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI**

Disetujui oleh:

  
**Elisabeth Penti K. SE, M.Ak., OIA**

**Pembimbing**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN SATYA WACANA  
SALATIGA  
2017**



FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KRISTEN SATYA WACANA  
Jalan Diponegoro 52-60  
Telp : (0298) 321212, 311881  
Telex 22364 ukwsa ia  
Salatiga 50711 – Indonesia  
Fax. (0298) 312433

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Guntur Ariyono  
NIM : 232012273  
Program Studi : AKUNTANSI  
Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Kristen Satya  
Wacana Salatiga

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi :

Judul : Reaksi Pasar Di Seputar Pengumuman *Indonesia  
Sustainability Reporting Award* (Studi Pada Perusahaan  
Pemenang ISRA 2012-2015)

Pembimbing : Elisabeth Penti K. SE, M.Ak., QIA  
Tanggal diuji : 24 Maret 2017

Adalah benar-benar hasil karya saya.

Di dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan atau gagasan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri tanpa memberikan pengakuan tanpa penulis aslinya.

Apabila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan yang berlaku di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Kristen Satya Wacana, termasuk pencabutan gelar keserjanaan yang telah saya peroleh.

Salatiga, 02 Februari 2017  
Yang memberi pernyataan



1956



PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS  
UNIVERSITAS KRISTEN SATYA  
Jl. Diponegoro 52 - 60 Salatiga 50711  
Java Tengah, Indonesia  
Telp. 0298 - 321212, Fax. 0298 321433  
Email: library@adm.uksw.edu ; http://library.uksw.edu

### PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : GUNTUR ARIYONO  
NIM : 232012 293 Email : G - Ariyono@gmail.com  
Fakultas : EKONOMIKA DAN BISNIS Program Studi : AKUNTANSI  
Judul tugas akhir : REAKSI PASAR DI SEPUTAR PENGUMUMAN INDONESIA  
SUSTAINABILITY REPORTING AWARD (STUDI PADA  
PERUSAHAAN PEMENANG ISRA 2012 - 2015)  
Pembimbing : 1. ELISABETH PENTI KURNIAWATI, SE, M.Ak, RIA  
2. \_\_\_\_\_

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar keserjanaan baik di Universitas Kristen Satya Wacana maupun di institusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini bukan saduran/terjemahan melainkan merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian/implementasi saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain, kecuali arahan pembimbing akademik dan narasumber penelitian.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan disetujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya saya ini, serta sanksi lain yang sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Kristen Satya Wacana.

Salatiga, 07 Mei 2017



GunTUR AriYono

F-LIB-080



### PERNYATAAN PERSETUJUAN AKSES

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : GUNTUR ARIYONO  
NIM : 232012 293 Email : G\_Ariyono@gmail.com  
Fakultas : EKONOMIKA DAN BISNIS Program Studi : AKUNTANSI  
Judul tugas akhir : REAKSI PASAR DI SEPUTAR PENGUMUMAN INDONESIA SUSTAINABILITY REPORTING AWARD (STUDI PADA PERUSAHAAN PEMENANG LSRA 2012-2015)

Dengan ini saya menyerahkan hak *non-eksklusif*\* kepada Perpustakaan Universitas – Universitas Kristen Satya Wacana untuk menyimpan, mengatur akses serta melakukan pengelolaan terhadap karya saya ini dengan mengacu pada ketentuan akses tugas akhir elektronik sebagai berikut (beri tanda pada kotak yang sesuai):

- a. Saya mengizinkan karya tersebut diunggah ke dalam aplikasi Repositori Perpustakaan Universitas, dan/atau portal GARUDA
- b. Saya tidak mengizinkan karya tersebut diunggah ke dalam aplikasi Repositori Perpustakaan Universitas, dan/atau portal GARUDA\*\*

\* Hak yang tidak terbatas hanya bagi satu pihak saja. Pengajar, peneliti, dan mahasiswa yang menyerahkan hak non-eksklusif kepada Repositori Perpustakaan Universitas saat mengumpulkan hasil karya mereka masih memiliki hak copyright atas karya tersebut.

\*\* Hanya akan menampilkan halaman judul dan abstrak. Pilihan ini harus dilampiri dengan penjelasan/ alasan tertulis dari pembimbing TA dan diketahui oleh pimpinan fakultas (dekan/kaprodi).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Salatiga, 07 Mei 2017

1956

Guntur . A

Mengetahui,

Elisabeth Penfi Kurniawati, SE., M.Ak, BA



**PENJELASAN UNTUK KARYA TIDAK DIUNGGAH DALAM APLIKASI  
REPOSITORI PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS DAN PORTAL GARUDA  
(HANYA UNGGAH JUDUL DAN ABSTRAK)**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Elisabeth Penti Kurniawati, S.E., M.Ak. (Staf Fakultas Ekonomika dan Bisnis)

Menjelaskan bahwa saya selaku pembimbing skripsi (tugas akhir) dari:

Nama : Esther Ariyono

NIM : 232012272

dengan judul:

Reaksi Pasar di Sekitar Pengumuman Indonesia Sustainable Reporting Award C studi pada Perusahaan Remeneng LRA 2012 - 2015

Menyatakan tidak mengizinkan karya tersebut diunggah ke dalam aplikasi Repositori Perpustakaan Universitas dan portal GARUDA. Alasan pembatasan akses dilakukan karena karya tersebut akan ditulis ulang untuk keperluan publikasi *call for paper/* jurnal.

Salatiga, 10 Mei 2017



Elisabeth Penti Kurniawati, S.E., M.Ak.  
Staf Fakultas Ekonomika dan Bisnis

## MOTTO

*“I only complain of my suffering and my grief to Allah , and I know from Allah  
that which you do not know.”*

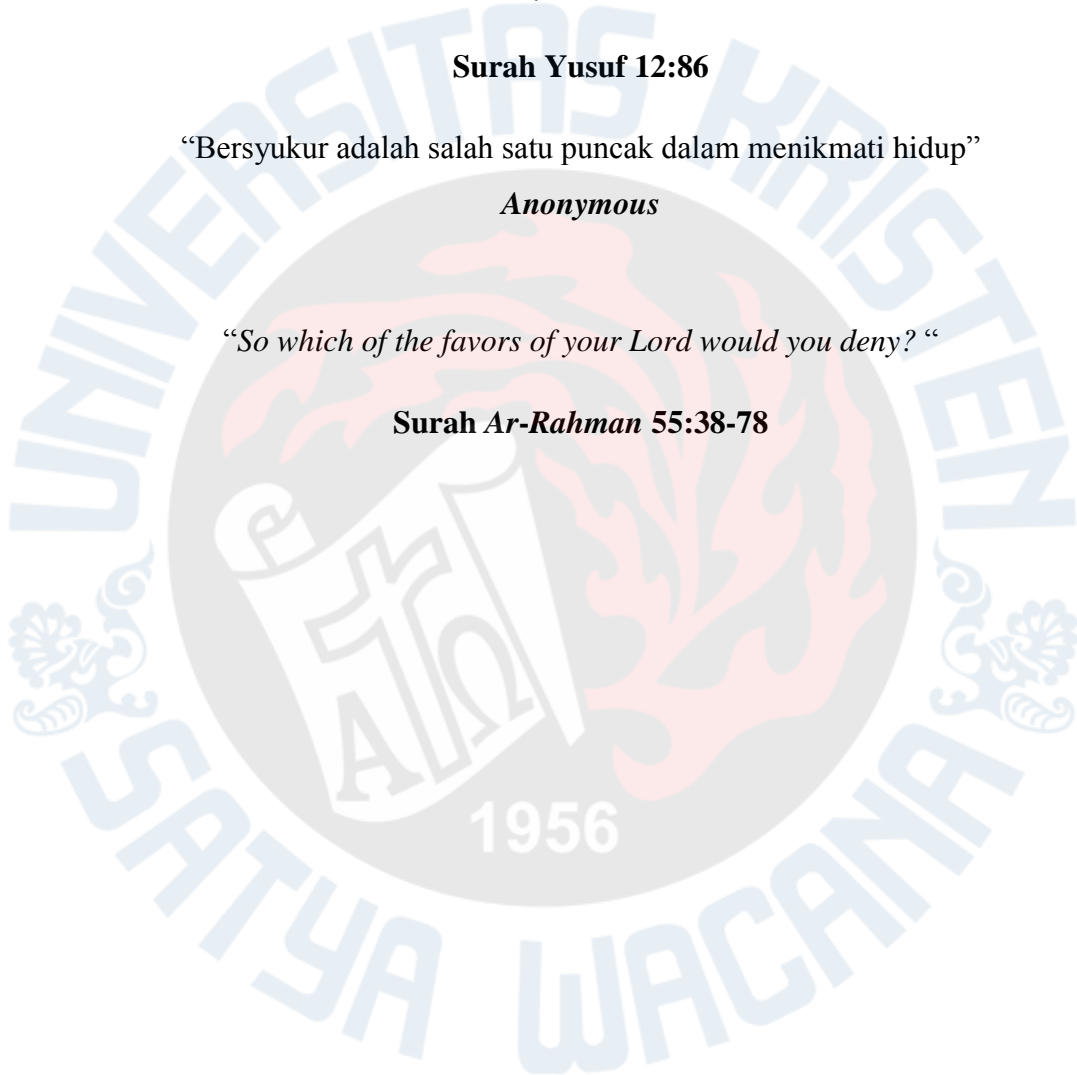
**Surah Yusuf 12:86**

*“Bersyukur adalah salah satu puncak dalam menikmati hidup”*

***Anonymous***

*“So which of the favors of your Lord would you deny? “*

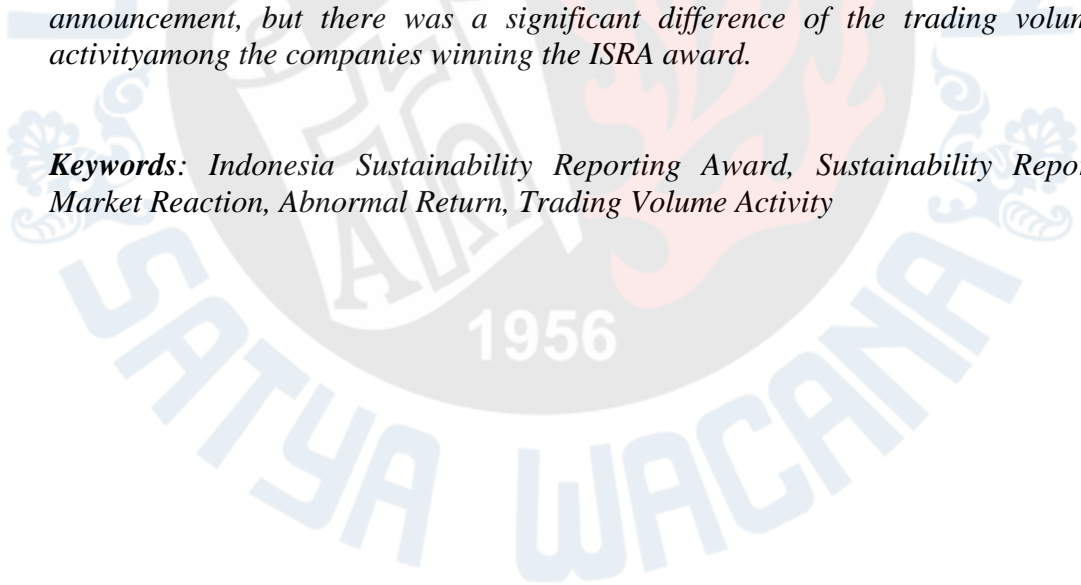
**Surah Ar-Rahman 55:38-78**



## **Abstract**

*Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) is an award event for the companies having made Sustainability Report. It is expected that the announcement about ISRA has positive effect for the companies winning the ISRA award in order to attract those who want to be the investors. The purpose of this study is to examine the difference of market reaction toward ISRA announcement and the difference of market reaction among the companies winning the ISRA award. The market reaction was measured from the abnormal return and trading volume activity. The data used in this study were the stock price closing, the daily stock trading and the total of stock cycle. They were taken from the official website of Yahoo Finance and Indonesia Stock Exchange. The samples used in this were 61 companies winning the ISRA award from 2012-2015 and this study applied the purposive sampling method in selecting them. The periods of this study were 3 days before and 3 days after the ISRA announcement. The data analysis applied the Paired Sample t-test, Annova, Wilcoxon Signed Test and Kruskal Wallis. The results of this study showed that there was a difference of abnormal return after the ISRA announcement, but there was no difference of abnormal return among the companies winning the ISRA award. In addition, there was no difference of the trading volume activity after the ISRA announcement, but there was a significant difference of the trading volume activity among the companies winning the ISRA award.*

**Keywords:** *Indonesia Sustainability Reporting Award, Sustainability Report, Market Reaction, Abnormal Return, Trading Volume Activity*





### Saripati

*Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA)* adalah suatu *event* penghargaan bagi perusahaan-perusahaan yang telah membuat *Sustainability Report*. Informasi mengenai pengumuman ISRA diharapkan mempunyai efek positif bagi perusahaan peraih penghargaan sehingga mampu menarik calon investor. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji perbedaan reaksi pasar di seputar pengumuman ISRA. Penelitian ini menambahkan pengujian perbedaan reaksi pasar antar perusahaan pemenang ISRA. Reaksi pasar diukur melalui *abnormal return* dan *trading volume activity*. Penutupan harga saham, perdagangan saham sehari-hari serta jumlah saham yang beredar merupakan data yang digunakan dalam penelitian ini. Data diperoleh melalui website resmi *Yahoo Finance* dan *Indonesia Stock Exchange*. Sampel penelitian menggunakan *metode purposive sampling* yang merupakan perusahaan pemenang ISRA 2012-2015 sehingga diperoleh sampel penelitian yang berjumlah 61 perusahaan. Periode penelitian adalah 3 hari sebelum dan 3 hari setelah pengumuman ISRA. Teknik analisis data menggunakan *Paired Sample t-test*, *Annova*, *Wilcoxon Signed Test* dan *Kruskall Wallis*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *abnormal return* setelah adanya pengumuman ISRA akan tetapi tidak ada perbedaan *abnormal return* antara perusahaan pemenang ISRA. Hasil penelitian juga menunjukkan tidak ada perbedaan *trading volume activity* setelah adanya pengumuman ISRA akan tetapi ada perbedaan *trading volume activity* yang signifikan antar perusahaan pemenang ISRA.

**Kata Kunci:** *Indonesia Sustainability Reporting Award, Sustainability Report, Reaksi Pasar, Abnormal Return dan Trading Volume Activity.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penelitian ini panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini. Tugas akhir ini disusun sebagai persyaratan bagi setiap mahasiswa untuk menyelesaikan pendidikan akhir studi jenjang S1 jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Kristen Satya Wacana.

Adapun topik disebutkan menjadi ketertarikan penulis karena dulu pembuatan laporan *sustainability report* dianggap kurang menarik dan hanya buang-buang biaya bagi beberapa pihak terkait akan tetapi sekarang ini mulai marak perusahaan yang membuat *sustainability report* yang mulai sadar pentingnya lingkungan sekitar serta pentingnya dukungan masyarakat terkait proses bisnis perusahaan yang berjangka panjang. Terlebih lagi setelah adanya UU PT No. 40 dan penghargaan terkait sustainability report yaitu ISRA yang merupakan salah satu faktor terkait meningkatnya pembuatan *sustainability report*.

Dalam menyelesaikan skripsi ini penulis juga menghadapi berbagai kendala, penulis menyadari bahwa mustahil tidak terdapat perbedaan pendapat dalam menyajikan tulisan ini. Namun, penulis berharap skripsi ini berguna dan bermanfaat bagi pihak-pihak yang memiliki ketertarikan yang sama akan topik tulisan ini.

Salatiga, 02 Februari 2017

Penulis

## UCAPAN TERIMAKASIH

Terselesaikannya skripsi ini tidak terlepas dari doa, dukungan, bantuan, bimbingan, serta dampingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Triyono Azis dan Ibu Susmiyati, selaku orang tua yang selalu memberikan doa, kasih sayang, dukungan dan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Kepada kakak-kakaku tercinta, Ika Sakti Octavia dan Solikhin yang selalu memberi dukungan hingga sampai penulis bisa sampai dititik ini.
3. Kepada kakak-kakaku tersayang, Hatta Andi Prakoso, Kurniawan Ariyono dan Agustina Puspitasari yang selalu memberikan perhatian, nasehat dan kasih sayang selama ini
4. Ibu Elisabeth Penti K. SE, M.Ak., QIA dan Ibu Yeterina Widi Nugrahanti, SE., M.Ak., AKT. Selaku dosen pembimbing yang dengan sabar selalu memberi arahan dan petunjuk kepada penulis.
5. Bapak Neil Samuel Rupidara, SE., MBA., Ph.D selaku wali studi yang membimbing selama proses perkuliahan.
6. Dekan, Kaprodi Akuntansi, pengajar, dan staff pegawai Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Kristen Satya Wacana yang telah memberi ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama menempuh studi.
7. Kepada sahabat-sahabat saya, Muhammad Alqarany, Harfi Muna, Himawan Pradipta, Fahrizal Budi Utomo, Hashfi Fakhurrrazi, Frida Sevina dan Bagus Nugroho atas dukungan, perhatian dan kebaikan selama ini
8. Septian Yudi, Christian Mahendra, Yopi Yunanto, Agung Setiabudi, Didik Biyantoro, Aditya Sukma, Mustafid Dwi,Wahyu Puspita, Yohannes Hendri, Erwin Hindarto dan Yefta Bagus yang telah menjadi teman baik selama masa perkuliahan
9. Kepada teman-teman Kos Mitra yang selalu memberikan semangat sehari-hari.

10. Kepada teman-teman OMB yang memberikan pertemanan hangat di awal masuk Universitas Kristen Satya Wacana.

Salatiga, 02 Februari 2017

GUNTUR ARIYONO



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN/PENGESAHAN .....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI .....	iii
PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT .....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN AKSES .....	v
HALAMAN MOTO .....	vii
ABSTRAK.....	viii
SARIPATI.....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
UCAPAN TERIMA KASIH.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL DAN GRAFIK .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
PENDAHULUAN .....	1
KAJIAN PUSTAKA.....	6
METODE PENELITIAN.....	16
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	20
KESIMPULAN .....	31
DAFTAR PUSTAKA .....	35
LAMPIRAN – LAMPIRAN .....	39



## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Periode Penelitian .....	19
Tabel 2 Pengambilan Sampel.....	21
Tabel 3 Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i> .....	21
Tabel 4 Statistik Deskriptif <i>Trading Volume Activity</i> .....	22
Tabel 5 Hasil Paired Sample T-Test.....	24
Tabel 6 Hasil Uji Wilcoxon Signed Test.....	26
Tabel 7 Hasil Uji One Way Anova.....	27
Tabel 8 Hasil Uji Kruskall Wallis.....	30

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1 Rata-rata <i>Abnormal Return</i> .....	22
Grafik 2 Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> .....	23

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan Peraih Penghargaan ISRA 2012-2015.....	39
Lampiran 2	Data <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Peraih Penghargaan Juara.....	41
Lampiran 3	Data <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Peraih Penghargaan <i>Runner Up</i> .....	42
Lampiran 4	Data <i>Abnormal Return</i> Perusahaan Peraih Penghargaan <i>Commendation</i> .....	44
Lampiran 5	Data <i>Trading Volume Activity</i> Perusahaan Peraih Penghargaan Juara.....	45
Lampiran 6	Data <i>Trading Volume Activity</i> Perusahaan Peraih Penghargaan <i>Runner Up</i> .....	46
Lampiran 7	Data <i>Trading Volume Activity</i> Perusahaan Peraih Penghargaan <i>Commendation</i> .....	48
Lampiran 8	Hasil Uji Normalitas.....	49

