

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE* (ESG) DAN LIKUIDITAS TERHADAP REAKSI PASAR**

(Studi Empiris pada Perusahaan yang Memiliki Nilai ESG Tercatat di BEI)

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai  
Derajat Sarjana Ekonomi



Oleh:

**LIZA EN ZELINA**

**202010170311271**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG**

**2024**

**PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE* (ESG) DAN LIKUIDITAS TERHADAP REAKSI PASAR**

(Studi Empiris pada Perusahaan yang Memiliki Nilai ESG Tercatat di BEI)

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai  
Derajat Sarjana Ekonomi



Oleh:

**LIZA EN ZELINA**

**202010170311271**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG**

**2024**



## HALAMAN PENGESAHAN

### LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

#### PENGARUH PENGUNGKAPAN ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE (ESG) DAN LIKUIDITAS TERHADAP REAKSI PASAR

(Studi Empiris pada Perusahaan yang Memiliki Nilai ESG Tercatat di BEI)

Yang disiapkan dan disusun oleh:

Nama : Liza En Zelina

NIM : 202010170311271

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 12 Juli 2024 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I : Drs. Adi Prasetyo, M.Si., Ak. CA.

Penguji I : Drs. A. Waluya Jati, M.M.

Penguji II : Novitasari Agus Saputri, S.Pd., M.Pd

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Ketua Program Studi,

Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M. Dr. Driana L., S.E., M.SA., Ak., CSRS, CSRA.



## SURAT ORISINALITAS

### PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **Liza En Zelina**  
NIM : 202010170311271  
Program Studi : Akuntansi  
Surel : [lizaenzelina45@gmail.com](mailto:lizaenzelina45@gmail.com)

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (*plagiarism*) dari hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan/sumber acuan dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 5 Agustus 2024

Yang Membuat Pernyataan,



**LIZA EN ZELINA**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris hubungan atau pengaruh antara pengungkapan *Environmental Social Governance* (ESG) dan likuiditas terhadap reaksi pasar. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang memiliki nilai ESG tercatat di BEI tahun 2023. Teknik analisis yang digunakan berupa analisis regresi linier berganda dengan variabel independen berupa pengungkapan *Environmental Social Governance* (ESG) dan likuiditas serta variabel dependen berupa reaksi pasar, yang dianalisis menggunakan alat ukur SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan *Environmental Social Governance* (ESG) berpengaruh positif terhadap reaksi pasar sedangkan likuiditas tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar.

**Kata Kunci:** *Pengungkapan Environmental Social Governance (ESG), Likuiditas, Reaksi Pasar*

## ABSTRACT

*This study aims to provide empirical evidence of the relationship or influence between Environmental Social Governance (ESG) disclosure and liquidity on market reaction. This study uses a sample of companies that have ESG values listed on the IDX in 2023. The analysis technique used is multiple linear regression analysis with independent variables in the form of Environmental Social Governance (ESG) disclosure and liquidity and the dependent variable in the form of market reaction, which is analyzed using SPSS measuring instruments. The results showed that disclosure of Environmental Social Governance (ESG) has a positive effect on market reaction while liquidity has no effect on market reaction.*

**Keywords:** *Environmental Social Governance (ESG) Disclosure, Liquidity, Market Reaction*

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrohmanirrohim.*

Puji Syukur yang teramat dalam saya haturkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Segala, atas percikan kasih, hidayah, dan Taufiq-Nya sehingga Skripsi dengan judul **“Pengaruh Pengungkapan *Environmental Social Governance* (ESG) dan Likuiditas Terhadap Reaksi Pasar (Studi Empiris pada Perusahaan yang Memiliki Nilai ESG Tercatat di BEI)”** ini dapat terselesaikan pada waktu yang telah direncanakan.

Teriring do'a sholat semoga senantiasa melimpah ke haribaan Muhammad SAW., Rasul akhir zaman, penutup para Nabi yang membawa kesempurnaan ajaran Tauhid dan keutamaan budi pekerti. Dan semoga tumpahan do'a sholat menetes kepada segenap keluarga dan sahabatnya, para syuhada', para mushonnifin para ulama', dan seluruh umatnya yang dengan tulus ikhlas mencintai dan menjunjung sunnahnya.

Selama proses penyusunan skripsi ini, banyak yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada saya. Sebagai ungkapan Syukur, dalam kesempatan ini saya ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Rektor Universitas Muhammadiyah Malang Prof. Dr. Nazaruddin Malik, SE., M.Si.
2. Ibu Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.
3. Ketua Jurusan Dr. Driana L., SE., M.SA., Ak., CSRS., CSRA.
4. Bapak Drs. Adi Prasetyo, M.Si., Ak. CA. selaku dosen pembimbing saya yang selalu memberikan arahan, bimbingan, dan perbaikan terkait penyusunan skripsi saya agar skripsi yang saya buat menjadi baik dan berguna bagi pembaca.
5. Bapak/Ibu Drs. A. Waluya Jati, M.M. dan Novitasari Agus Saputri, S.Pd., M.Pd selaku dosen penguji 1 dan 2 yang juga telah memberikan banyak

masukannya terkait skripsi saya yang dapat membuat skripsi saya menjadi lebih baik.

6. Ucapan terimakasih secara khusus penulis sampaikan kepada orang tua saya yaitu Bapak Sujarito dan Ibu Winarsih dan saudara kandung saya Levio Afgan tercinta yang telah mendoakan dan mensupport selalu agar dapat menyelesaikan penelitian atau skripsi ini dan perkuliahan ini.
7. Terima kasih untuk Muhammad Fajarruddin, S.Kom yang selalu percaya kepada saya, tidak pernah lelah memberikan semangat, serta tiada henti memberikan keyakinan, kekuatan, dan tidak pernah sekalipun meninggalkan saya dalam keadaan apapun hingga saat ini.
8. Serta terima kasih untuk para sahabat saya Richa Nan Maharani, Naila Salsabilla, Friska Rimbi WP dan Inka Rahma N yang selalu memberikan semangat, saling membantu, memberi dukungan dan mendoakan saya saat penyusunan skripsi ini agar berjalan dengan lancar hingga akhir.

Kepada mereka semua, hanya ungkapan terimakasih dan do'a tulus yang dapat saya persembahkan, semoga segala yang telah mereka berikan kepada saya tercatat dengan tinta emas dalam lembaran catatan Roqib sebagai sebuah ibadah yang tiada ternilai. Amin

Akhirnya dengan segala keterbatasan dan kekurangannya, saya persembahkan karya tulis ini kepada siapapun yang menumbuhkannya. Kritik konstruktif dan saran dari semua pihak sangat saya harapkan untuk penyempurnaan karya-karya saya selanjutnya. Terimakasih

*Billahittaufiq Wal Hidayah*

Malang, 5 Agustus 2024



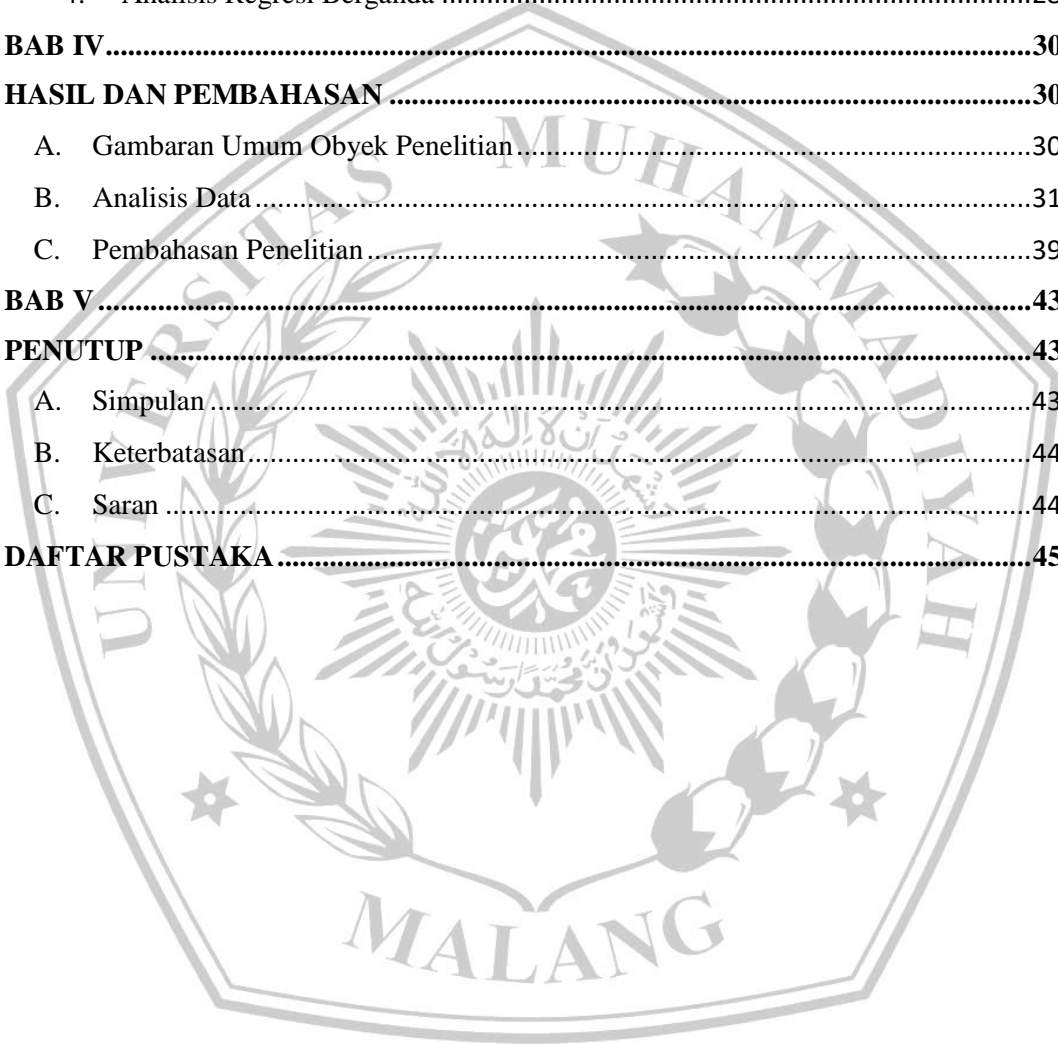
Liza En Zelina.



## DAFTAR ISI

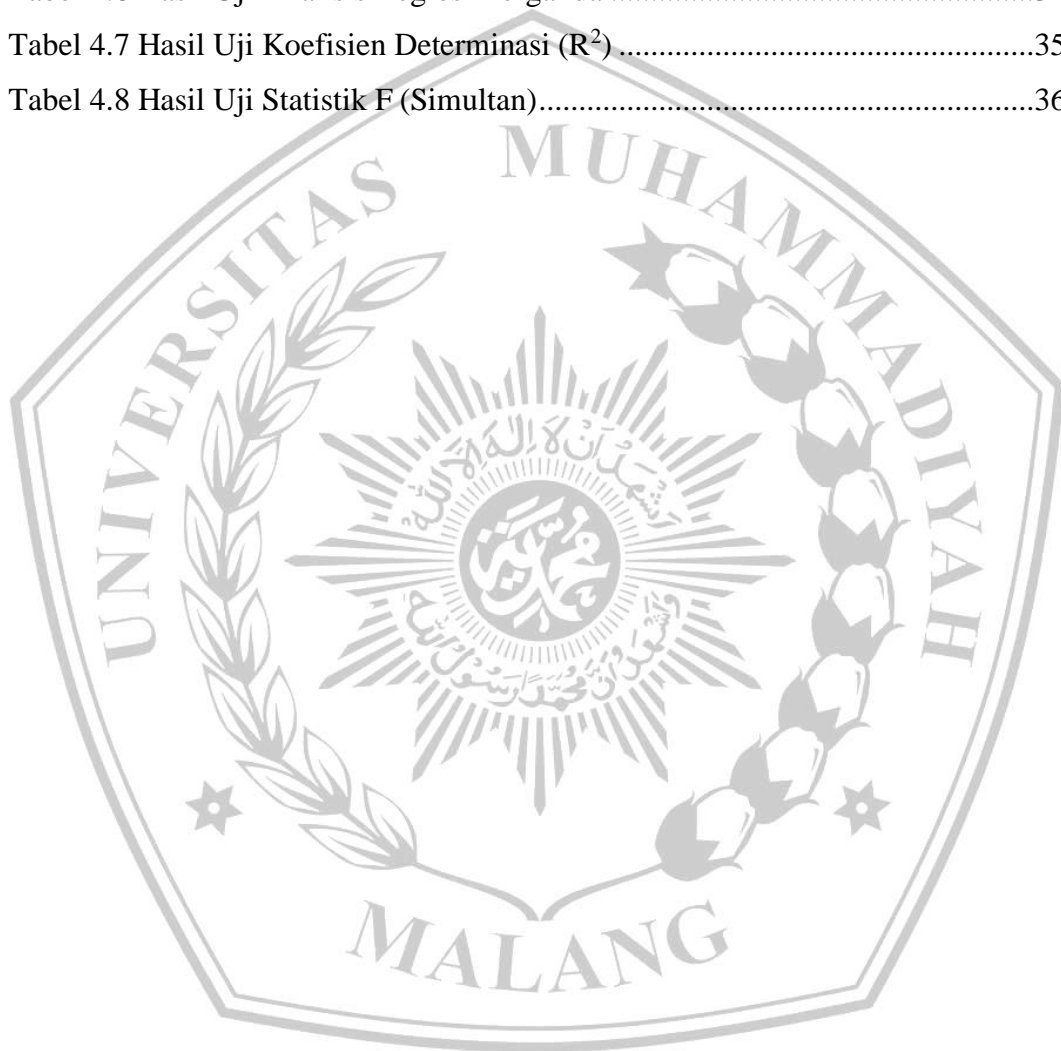
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>SURAT ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>x</b>
<b>BAB I</b> .....	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Perumusan Masalah.....	5
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
<b>BAB II</b> .....	<b>6</b>
<b>TEORI DAN PERUMUSAN HIPOTESIS</b> .....	<b>6</b>
A. Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	6
B. Teori dan Kajian Pustaka .....	10
1. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	10
2. Variabel Independen .....	11
3. Variabel Dependen .....	15
C. Perumusan Hipotesis .....	17
1. Pengungkapan <i>Environmental Social Governance</i> (ESG).....	17
2. Likuiditas .....	19
D. Kerangka Pemikiran.....	20
<b>BAB III</b> .....	<b>21</b>
<b>METODE PENELITIAN</b> .....	<b>21</b>
A. Jenis Penelitian.....	21
B. Populasi dan Teknik Penentuan Sampel.....	21
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	22
1. Variabel Independen (Pengungkapan <i>Environmental Social Governance</i> ) .....	22
2. Variabel Independen (Likuiditas) .....	24
3. Variabel Dependen (Reaksi Pasar) .....	24

D. Jenis dan Sumber Data .....	25
E. Teknik Pengumpulan Data .....	25
F. Teknik Analisis Data .....	26
1. Statistik Deskriptif .....	26
2. Uji Asumsi Klasik .....	26
3. Koefisien Determinan ( $R^2$ ) .....	28
4. Analisis Regresi Berganda .....	28
<b>BAB IV .....</b>	<b>30</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>30</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	30
B. Analisis Data .....	31
C. Pembahasan Penelitian .....	39
<b>BAB V .....</b>	<b>43</b>
<b>PENUTUP .....</b>	<b>43</b>
A. Simpulan .....	43
B. Keterbatasan .....	44
C. Saran .....	44
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>45</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel dengan <i>Purposive Sampling</i> .....	29
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	30
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	31
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	32
Tabel 4.6 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda .....	34
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	35
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik F (Simultan).....	36



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	19
Gambar 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	33



## DAFTAR PUSTAKA

- Aditama, F. W. (2022). Analisis Pengaruh Environment, Social, Governance (ESG) Score Terhadap Return Saham Yang Terdaftar di Index IDX30. *Contemporary Studies in Economic, Finance, and Banking.*, 01(4), 592–602.
- Admiral, F. G., & Raharja, S. (2023). Pengaruh Pengungkapan ESG dan Audit Report Lag Terhadap Market Reaction (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Kompas-100 Periode 2019-2021). *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 12(4), 1–10.
- Alareeni, B. A., & Hamdan, A. (2020). ESG impact on performance of US S&P 500-listed firms. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 20(7), 1409–1428.
- Alsayegh, M. F., Abdul Rahman, R., & Homayoun, S. (2020). Corporate Economic, Environmental, and Social Sustainability Performance Transformation through ESG Disclosure. *Sustainability*, 12(9), 3910. <https://doi.org/10.3390/su12093910>
- Amalia, R., & Kusuma, I. W. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Sosial, Dan Tata Kelola Terhadap Kinerja Pasar Dengan Kontroversi Esg Sebagai Variabel Pemoderasi. *ABIS: Accounting and Business Information Systems Journal*, 11(2). <https://doi.org/10.22146/abis.v11i2.84771>
- Amir, M. A., & Indriani, A. (2020). Analisis Pengaruh Nilai Sukuk, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Reaksi Pasar (Studi Kasus Pada Perusahaan Konvensional non-bank yang Menerbitkan Sukuk di Indonesia Periode 2014-2019). *Diponegoro Journal of Management*, 9(4), 1–13.
- Andrean, M. E. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 8, 1–20.
- Ardian, A., & Sari, M. R. (2024). ESG, CSR, AND COMPANY CHARACTERISTICS IN FORMING INVESTOR REACTIONS. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 8(1), 138–163. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2024.v8.i1.5948>
- Azis, I., Nianty, D. A., & Marlinah, A. (2020). Financial Ratios, Economic Value Added and Market Reaction: A Quantitative Study on Indonesia Stock Exchange. *JURNAL MANAJEMEN BISNIS*, 7(2), 82–91. <https://doi.org/10.33096/jmb.v7i2.573>
- Brigham, F., & Houston, J. (2001). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (8th ed.). Salemba Empat.

- Fahmi, I. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (4th ed.). CV Alfabeta.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanike, Y. (2020). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Reaksi Pasar pada Perusahaan Bursa Efek Indonesia melalui Pendekatan Partial Least Square. *Jurnal Ekonomi Islam*, 20(1), 1–12.
- Hartono, J. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (7th ed.). BPFE.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPFE.
- Kristin, M. A., & Nugraeni. (2023). The Influence of Profitability, Leverage, and Liquidity on Stock Prices in the Food and Beverage Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Educational Journal of History and Humanities*, 6(4), 2281–2296.
- Mardianti, A., & Dewi, S. R. (2021). The Effect of Liquidity and Profitability on Stock Prices With Dividend Policy as Moderation in Manufacturing Companies Listed on the Stock Exchange in 2016-2018. *Indonesian Journal of Innovation Studies*, 16. <https://doi.org/10.21070/ijins.v16i.558>
- Rankin, M., Ferlauto, K., McGowan, S., & Stanton, P. (2017). *Contemporary Issues In Accounting* (2nd ed.). John Wiley and Sons Australia.
- Sentana, A. (2006). *Service Excellent and Customer Satisfaction*. Elex Media Komputindo.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi* (M. Fauzia, Ed.; 1st ed.). Andi.
- Suttipun, M., & Yordudom, T. (2022). Impact of environmental, social and governance disclosures on market reaction: an evidence of Top50 companies listed from Thailand. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 20(3/4), 753–767. <https://doi.org/10.1108/JFRA-12-2020-0377>
- Veronika, F., & Bagana, B. D. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020. *Kompak: Jurnal Ilmiah Komputersasi Akuntansi*, 16(1), 9–21. <https://doi.org/10.51903/kompak.v16i1.989>
- Wu, S., Li, X., Du, X., & Li, Z. (2022). The Impact of ESG Performance on Firm Value: The Moderating Role of Ownership Structure. *Sustainability*, 14(21), 14507. <https://doi.org/10.3390/su142114507>

PENGARUH PENGUNGKAPAN ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE (ESG) DAN LIKUIDITAS TERHADAP REAKSI PASAR (Studi Empiris pada Perusahaan yang Memiliki Nilai ESG Tercatat di BEI)

ORIGINALITY REPORT

5%	5%	7%	4%
SIMILARITY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATIONS	STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	e-journal.uajy.ac.id Internet Source	5%
---	-----------------------------------------	----

Exclude quotes On Exclude matches < 2%  
Exclude bibliography On