

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

SKRIPSI

**PENGARUH PUBLIKASI SUSTAINABILITY REPORTING
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
YANG TELAH MENERAPKAN
SUSTAINABILITY REPORTING**



**Di Ajukan Oleh :
MUTHMAINNAH
NIM 01053130028**

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2009**

657.452 of
Mut
E-071286
2009

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**



SKRIPSI

**PENGARUH PUBLIKASI SUSTAINABILITY REPORTING
TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN
YANG TELAH MENERAPKAN
SUSTAINABILITY REPORTING**



**Di Ajukan Oleh :
MUTHMAINNAH
NIM 01053130028**

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2009**

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MUTHMAINNAH
NIM : 01053130028
JURUSAN : AKUNTANSI
MATA KULIAH : TEORI AKUNTANSI
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PUBLIKASI *SUSTAINABILITY REPORTING* (SR) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TELAH MENERAPKAN *SUSTAINABILITY REPORTING* (SR)

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal, $\frac{16}{08}$ / 08 Ketua : 
Hj. Rina Tjandrakirana DP, SE., MM., Ak.

Tanggal, $\frac{12}{08}$ / 08 Anggota : 
Sulaiman S Manggala, SE., MBA., Ak.

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA : MUTHMAINNAH
NIM : 01053130028
JURUSAN : AKUNTANSI
MATA KULIAH : TEORI AKUNTANSI
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PUBLIKASI *SUSTAINABILITY REPORTING* (SR) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TELAH MENERAPKAN *SUSTAINABILITY REPORTING* (SR)

Telah diuji di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal 28 Juli 2009 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 03 Agustus 2009

tua

Anggota

Anggota

Rina Tjandrakirana DP,SE.,MM.,Ak
P 132000097

Sulaiman S Manggala,SE.,MBA.,Ak.
NIP 132000094

Ermadiani,S.E.,M.M.,Ak.
NIP 132084411

Mengetahui
Ketua Jurusan Akuntansi

Drs. Burhanuddin, M.Acc., Ak.
NIP 131801649

Motto:

- *Masa lalu adalah guru, masa depan adalah tujuan dan masa sekarang adalah pelaksanaan pencapaian tujuan.*
- *Lengan kanan menggandeng "sabar" dan lengan kiri menggandeng "ikhlas" untuk menghadapi gelombang yang akan membawa kapal berlabuh.*

*Didedikasikan untuk:
Keluarga besar K. H. Ismail Yusuf dan H. Dyar 'I
khususnya Ayahanda dan ibunda tercinta, Kakya,
Bangsak Kakning dan K. Hobir serta Para Sahabat.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah S.W.T., karena atas izin-Nya jualah penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul **Pengaruh Publikasi *Sustainability Reporting* Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Telah Menerapkan *Sustainability Reporting***. Penulisan skripsi ini dibagi dalam lima bab, terdiri dari bab I Pendahuluan, bab II Tinjauan Pustaka, bab III Gambaran Umum Perusahaan, bab IV Analisis dan Pembahasan, dan bab V Kesimpulan dan Keterbatasan.

Data utama yang digunakan adalah data sekunder perusahaan yang diperoleh melalui publikasi Pasar Modal Indonesia yang di akses melalui *website* Bursa Efek Indonesi dan *yahoofinance*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa selama tahun 2006-2008 secara rata-rata harga saham perusahaan mengalami peningkatan.

Penulis berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan kontribusi bagi perusahaan dalam mempertimbangkan penerapan *Sustainability Reporting* dan bahan masukan akademisi bagi penelitian akuntansi keuangan.

Penulis

Muthmainnah

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan ke hadiran Allah SWT karena atas rahmad dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Publikasi *Sustainability Reporting* Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Telah Menerapkan *Sustainability Reporting*” sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dan dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Prof.,Hj.Badia Perizade,MBA.,Ph.D. Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Syamsurijal,AK.,Ph.D. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs.Burhanuddin,M.Acc.,AK. Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Drs.,H.Harun DL, AK., M.Si., Pembimbing Akademik.
5. Hj.Rina Tjandrakirana DP,SE.,MM.,AK. Pembimbing I Skripsi.
6. Sulaiman S Manggala,SE.,MBA.,AK. Pembimbing II Skripsi.
7. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Kedua orang tuaku (Drs.,A Kholik,M.Pdi., & Dra.,Siti Asiah,M.Si.) dan saudara-saudaraku (Miftahurrahmah,S.Ked., Abdul Barik, Maghfiroh, dan Abdul Khobir) yang telah memberikan dukungan moril maupun material.
9. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Teman-teman sejawat seangkatan di jurusan akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya pada umumnya terutama Christin, *SistaIndalaya* (Dian M Simanjuntak, Dian Kamila, Rulia Atika, dan Yeni Kurniawati) dan teman-teman satu bimbingan (Juntax, Nira, Erni, Angel, Ulin, Pipit, & Wahyu).
11. Pak Aji sekeluarga terutama Bapak dan Ibu Aji, Kak Muslim (Alm), Yuk Rita, Yuk Murni, yang telah menyediakan tempat yang aman, nyaman dan tentram.

12. Seluruh anak kosan Pak Aji (Lina, Ami, Veyya, Bitri, Eka, Dewi, Anche, Adex, Curly, Yeyen, Ucho, Susan, Melda, Yesi, Desi, & Lia) yang telah memberikan Ketenangan dan kenyamanan serta semangat dalam penulisan maupun seminar skripsi .

Semoga Allah SWT memberikan berkah dan membalas budi baiknya kepada kita semua, Amin.

Penulis

Muthmainnah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL		
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii	
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	iii	
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv	
KATA PENGANTAR	v	
UCAPAN TERIMAKASIH	vi	
DAFTAR ISI	vii	
DAFTAR TABEL	x	
DAFTAR GAMBAR	xi	
DAFTAR LAMPIRAN	xii	
ABSTRAK	xiii	
BAB I	PENDAHULUAN	
1.1.	Latar Belakang	1
1.2.	Rumusan Masalah	5
1.3.	Pembatasan Masalah	5
1.4.	Tujuan Penelitian	6
1.5.	Manfaat Penelitian	6
1.6.	Metodologi Penelitian	7
1.6.1.	Desain Penelitian	7
1.6.2.	Batasan Penelitian	7
1.6.2.1.	Pasar Modal	7
1.6.2.2.	Definisi Variabel	7
1.6.3.	Populasi dan Sampel	8
1.6.3.1.	Populasi Penelitian	8
1.6.3.2.	Sampel Penelitian	8
1.6.4.	Data	9
1.6.5.	Teknik Analisis Data	10
1.7.	Rencana Sistematika Penelitian	12
BAB II	TINJAUAN PUSTAKA	
2.1.	Landasan Teori	4



2.1.1.	<i>Sustainability Reporting</i>	14
2.1.1.1.	Definisi <i>Sustainability Reporting</i>	14
2.1.1.2.	Pendorong Munculnya SR	16
2.1.1.3.	Perkembangan SR di internasional	18
2.1.1.4.	Dasar Pembuatan SR	21
2.1.2.	Saham	24
2.1.2.1.	Definisi Saham	24
2.1.2.2.	Jenis-jenis Saham	25
2.1.2.3.	Trading	27
2.2.	Penelitian Terdahulu	29
2.3.	Hipotesis	33
BAB III	GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	
3.1.	Gambaran Umum PT Aneka Tambang (Persero) Tbk.	34
3.1.1.	Sejarah Perkembangan Perusahaan	34
3.1.2.	Lokasi Penambangan	36
3.1.3.	Visi dan Misi Perusahaan	37
3.1.4.	Struktur Organisasi Perusahaan	37
3.1.5.	Laporan Keberlanjutan	38
3.1.5.1.	Tujuan Penulisan Laporan	38
3.1.5.2.	Penerapan Prinsip GCG	39
3.1.5.3.	Kinerja Sosial Perusahaan	39
3.1.5.4.	Kinerja Lingkungan	40
3.2.	Gambaran Umum Astra International Tbk	40
3.2.1.	Sejarah Berdirinya PT Astra International	40
3.2.2.	Visi dan Filosofi PT Astra International Tbk.	43
3.2.3.	Struktur Organisasi Perusahaan	44
3.2.4.	Laporan Keberlanjutan	45
3.2.4.1.	Tujuan Penulisan Laporan	45
3.2.4.2.	Penerapan Prinsip GCG	45
3.2.4.3.	Kinerja Sosial Perusahaan	45
3.2.4.4.	Kinerja Lingkungan	46
3.3.	Gambaran Umum PT Unilever Indonesia, Tbk.	47

3.3.1.	Sejarah Singkat PT Unilever Indonesia, Tbk.	47
3.3.2.	Tujuan dan Misi PT Unilever Indonesia, Tbk.	48
3.3.3.	Struktur Organisasi Perusahaan	49
3.3.4.	Laporan Keberlanjutan	51
3.3.4.1.	Tujuan Penulisan Laporan	51
3.3.4.2.	Penerapan Prinsip GCG	51
3.3.4.3.	Kinerja Sosial Perusahaan	52
3.3.4.4.	Kinerja Lingkungan	52
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1.	Tanggal Publikasi Laporan Tahunan	54
4.2.	Laporan Hasil Pengolahan Data	55
4.3.	Analisa dan Pembahasan	57
4.3.1.	Deskripsi Hasil Pengolahan Data Harga Saham	57
4.3.2.	Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	59
4.3.3.	Deskripsi Uji T-Test	64
4.3.4.	Analisa Hipotesis Uji T-Test <i>for Faired Samples</i>	62
BAB V	KESIMPULAN DAN KETERBATASAN	
5.1.	Kesimpulam	64
5.2.	Keterbatasan	64
	DAFTAR PUSTAKA	65
	LAMPIRAN I	
	LAMPIRAN II	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Perhitungan Sampel Penelitian	9
Tabel 1.2. Daftar Nama Perusahaan	9
Tabel 3.1. Tonggak-Tonggak Bersejarah PT.Aneka Tambang(Persero),Tbk.	36
Tabel 3.2. Tonggak-Tonggak Bersejarah PT.Astra International,Tbk	42
Tabel 3.3. Tonggak-Tonggak Bersejarah PT.Unilever Indonesia,Tbk.	48
Tabel 4.1. Tanggal Publikasi laporan Tahunan	54
Tabel 4.2. Data Total R_{it} per Saham	55
Tabel 4.3. Data $E(R_{it})$ per Saham	55
Tabel 4.4. Data CAR Harian	56
Tabel 4.5. Data AAR harian	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Kerja Laporan	22
Gambar 2.2. Gambaran <i>The GRI Guidelines</i>	24
Gambar 2.3. Proses Jual Beli Saham di Bursa Efek Indonesia	28
Gambar 3.1. Struktur Organisasi PT.Aneka Tambang(Persero),Tbk.	38
Gambar 3.2. Struktur Organisasi PT.Astra International,Tbk.	44
Gambar 3.3. Struktur Organisasi PT.Unilever Indonesia,Tbk.	50

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I

Lampiran 4.1.1.1. Daftar Harga Saham pada Hari Pengamatan Tahun 2006	1
Lampiran 4.1.1.2. Daftar Harga Saham pada Hari Pengamatan Tahun 2007	2
Lampiran 4.1.1.3. Daftar Harga Saham pada Hari Pengamatan Tahun 2007	3
Lampiran 4.1.2.1. Hasil Pengolahan Data R_{it} , Total R_{it} dan ER_{it} Pada Tahun 2006	4
Lampiran 4.1.2.2. Hasil Pengolahan Data R_{it} , Total R_{it} dan ER_{it} Pada Tahun 2007	5
Lampiran 4.1.2.3. Hasil Pengolahan Data R_{it} , Total R_{it} dan ER_{it} Pada Tahun 2008	6
Lampiran 4.1.3.1. Hasil Pengolahan Data AR_{it} , CAR dan AAR Pada Tahun 2006	7
Lampiran 4.1.3.2. Hasil Pengolahan Data AR_{it} , CAR dan AAR Pada Tahun 2007	8
Lampiran 4.1.3.3. Hasil Pengolahan Data AR_{it} , CAR dan AAR Pada Tahun 2008	9

Lampiran II

Lampiran 4.2.1. Uji T-Test for Paired Samples 2006	10
Lampiran 4.2.2. Uji T-Test for Paired Samples 2007	11
Lampiran 4.2.3. Uji T-Test for Paired Samples 2008	12

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji respon investor terhadap pengumuman *Sustainability Reporting* (SR) dalam laporan tahunan periode 2006-2008. Investor akan dikatakan merespon jika pengumuman tersebut mempengaruhi mereka dalam pengambilan keputusan investasi. Para investor selama ini masih memakai informasi laba sebagai alat pengambilan keputusan dalam berinvestasi dan tidak terlalu memperhatikan informasi dari laporan non keuangan. Perilaku semacam ini memicu pihak manajemen cenderung mengabaikan tentang pentingnya laporan tersebut.

Objek penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang menerbitkan SR yang list di Bursa Efek Indonesia (BEI). Terdapat 5 (lima) perusahaan yang sudah menerapkan SR namun yang telah menerapkan SR pada tahun 2006-2008 hanya 3 (tiga) perusahaan. Dalam penelitian ini respon investor dinilai dengan perubahan harga saham yang terjadi pada sebelum publikasi, saat publikasi dan setelah publikasi. Untuk menguji signifikansi respon investor terhadap publikasi SR maka digunakan pengujian hipotesis (*t-test sample for paired*) dengan membandingkan t-hitung dengan t-tabel.

Hasil penelitian ini adalah bahwa terdapat pengaruh atas publikasi SR terhadap respon investor namun tidak signifikan.

Kata kunci : *Sustainability Reporting*

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA


TANDA PERSETUJUAN BAB I


NAMA : MUTHMAINNAH
NIM : 01053130028
JURUSAN : AKUNTANSI
MATA KULIAH : TEORI AKUNTANSI
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PUBLIKASI *SUSTAINABILITY REPORTING* (SR) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TELAH MENERAPKAN *SUSTAINABILITY REPORTING* (SR)

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal, $\frac{13}{02}$ -09 Ketua : 
Hj. Rina Tjandrakirana DP, SE., MM., Ak.

Tanggal, $\frac{11}{2}$ -09 Anggota : 
Sulaiman S Manggala, SE., MBA., Ak.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. LATAR BELAKANG

Revolusi industri yang terjadi pada abad-18 di Inggris telah memberikan dampak perkembangan dan pertumbuhan ekonomi. Pertumbuhan ekonomi ini terus melesat tanpa kecuali Indonesia yang diperlihatkan dengan banyaknya perusahaan yang bermunculan dan menghasilkan keuntungan bagi investor dan pemerintah, sehingga tanpa disadari kita telah berada dalam atmosfer globalisasi ekonomi.

Sebagian besar globalisasi ekonomi dikendalikan oleh negara yang memiliki warna dan ideologi kapitalisme dimana laba adalah tujuan utama. Akibatnya, industri dalam berproduksi selalu berusaha untuk dapat mencapai laba yang tinggi. Ideologi ini telah membantu dalam pertumbuhan ekonomi namun disisi lain juga memberikan dampak negatif seperti permasalahan-permasalahan sosial dan kerusakan lingkungan (*global warming issue*).

Pada awalnya permasalahan sosial dalam dunia bisnis di Indonesia belum mencapai taraf mengkhawatirkan. Namun, dewasa ini permasalahan sosial dalam dunia bisnis Indonesia mulai menjadi masalah serius karena mulai menyangkut kehidupan orang banyak yang berkepentingan dengan hal tersebut. Permasalahan ini dimulai dari mogok kerja massal karyawan yang menuntut perbaikan gaji dan kesejahteraan hidup pada PT Gudang Garam di Kediri, PT Inti Indorayon di Sumatera Utara yang terpaksa dihentikan operasinya karena masalah lingkungan dan kemasyarakatan di sekitar industri tersebut, PT Exxon Mobil di Aceh yang

menghentikan kegiatan produksi karena faktor stabilitas ekonomi, sampai dengan tuntutan ganti rugi sejumlah milyaran rupiah kepada PT Lapindo Brantas Sidoarjo dari masyarakat yang tempat tinggalnya tenggelam dalam lumpur panas akibat kelalaian perusahaan.

Begitu juga dengan pemanasan global (*global warming*) yang dikenal dengan efek rumah kaca yang mana berindikasikan suhu udara dari waktu ke waktu menunjukkan peningkatan; iklim yang tidak menentu, jika musim hujan terjadi banjir yang luar biasa dan pada saat musim panas terjadi kekeringan yang luar biasa pula serta mendatangkan kebakaran dimana-mana; permukaan laut yang semakin tinggi sehingga banyak pulau yang tenggelam dan bibir pantai yang semakin menyempit mengejar daratan; semakin menipisnya persediaan air bersih dari tanah; dan munculnya berbagai jenis penyakit yang belum teridentifikasi sebelumnya. Semuanya itu menjadi momok bencana yang menakutkan yang berhubungan langsung dengan manusia.

Menurut Stice (2004;9-10) terdapat dua kelompok yang berkepentingan dengan perusahaan. Pertama, kelompok internal yang merupakan bagian dari perusahaan itu sendiri yaitu dewan direksi, manajemen dan karyawan. Kedua, kelompok eksternal yang merupakan pihak luar perusahaan yang meliputi investor, masyarakat, pemasok, kreditor, analis, pelanggan, dan pemerintah. Menurut Effendi (Partnership online, 17 Maret 2006), akhir-akhir ini terdapat tiga kepentingan publik yang oleh perusahaan cenderung terabaikan, yaitu:

1. Perusahaan hanya bertanggung jawab secara hukum terhadap pemegang sahamnya (*shareholder*), sedangkan masyarakat sekitar perusahaan tersebut berdomisili kurang diperhatikan.
2. Dampak negatif yang ditimbulkan perusahaan semakin meningkat dan harus ditanggung oleh masyarakat sekitar. Sementara sebagian besar keuntungan manfaat hanya dinikmati oleh pemilik saham perusahaan saja.
3. Masyarakat sekitar perusahaan yang menjadi korban sebagian besar mengalami kesulitan untuk menuntut ganti rugi kepada perusahaan.

Sebagaimana diketahui lingkungan ekonomi, lingkungan sosial, dan lingkungan hidup merupakan hasil kontrak sosial individu dengan masyarakat. Kepentingan perusahaan tidak hanya terbatas faktor ekonomi semata namun juga mencakup faktor sosial dan lingkungan. Hal ini berarti selain bertujuan untuk menghasilkan laba bagi pemiliknya atau para pemegang saham, perusahaan juga mempunyai tanggung jawab yang meliputi tanggung jawab sosial perusahaan (*corporate social responsibility*) dan tanggung jawab atas kelestarian lingkungan (*sustainable environment responsibility*). Perusahaan yang tidak mempertimbangkan kepentingan *stakeholders* dengan bermacam kepentingan informasi mustahil bisa menjamin *sustainability*-nya.

Pada saat ini telah muncul paradigma baru yang menyatakan bahwa perusahaan yang dapat dianggap tumbuh dan berkelanjutan (*growth and sustainable company*) tidak hanya diukur dari pencapaian laba (*profit*) semata namun juga diukur dari kepeduliannya terhadap lingkungan sekitar, baik terhadap komunitas laba maupun lingkungan hidup. Oleh karena itu laporan tahunan yang

menggambarkan posisi keuangan haruslah ditambahkan informasi mengenai keadaan non finansial yang melaporkan keadaan sosial, ekonomi, serta lingkungan.

Sustainability Reporting (SR) adalah suatu laporan yang bersifat nonfinansial yang dapat dipakai sebagai acuan oleh perusahaan untuk melihat pelaporan dalam dimensi sosial, ekonomi, serta lingkungan (Effendy,2006). Sehingga *Sustainability Reporting* merupakan bagian dari laporan tahunan yang tergolong dalam laporan tambahan.

“perusahaan dapat pula menyajikan laporan tambahan seperti laporan mengenai lingkungan hidup dan laporan nilai tambah (*value added statement*), khususnya bagi industri dimana faktor-faktor lingkungan hidup memegang peranan penting dan bagi industri yang menganggap pegawai sebagai kelompok pengguna laporan yang memegang peranan penting”(IAI,2004:1.3).

Secara umum telah diakui bahwa kebijakan-kebijakan etis dapat menarik para pelanggan dan kebijakan non-etis yang menyebabkan retaknya *public relation* dapat membuat pelanggan lari. *Sustainability Reporting* merupakan bagian dari kebijakan etis, akan tetapi masih banyak perusahaan yang menganggap bahwa laporan nonkeuangan tidak sepenting laporan keuangan yang berfokus pada peningkatan nilai pemegang saham.

Berdasarkan uraian tersebut, peneliti tertarik untuk membahas bagaimana pengaruh pelaporan tanggung jawab sosial perusahaan yang tercermin dalam *Sustainability Reporting* terhadap respon investor yang dinilai dari harga saham perusahaan.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menggunakan saham sebagai alat ukur. Hal ini dikarenakan saham selama ini masih merupakan alat ukur yang efektif dan efisien untuk menilai kinerja perusahaan. Oleh karena itu, penilaian sejauh mana kinerja keuangan perusahaan bisa dilihat dari nilai sahamnya (harga saham).

Berdasarkan uraian di atas, maka penulisan skripsi ini berjudul pengaruh publikasi *sustainability reporting* (SR) terhadap harga saham perusahaan yang telah menerapkan *sustainability reporting*.

1.2. RUMUSAN MASALAH

Sesuai dengan latar belakang masalah, maka permasalahan pokok yang akan diteliti dan dibahas dalam penelitian ini adalah

1. Bagaimanakah harga saham perusahaan yang menerapkan *Sustainability Reporting* pada saat sebelum dan sesudah penerapan *Sustainability Reporting*?
2. Bagaimanakah signifikansi pengaruh *Sustainability Reporting* terhadap harga saham perusahaan yang telah mempublikasikan *Sustainability Reporting*?

1.3. PEMBATAAN MASALAH

Dalam penelitian ini permasalahan dibatasi pada publikasi *Sustainability Reporting* dalam laporan tahunan untuk periode pelaporan 2006-2008 oleh perusahaan yang menerapkan *Sustainability Reporting* yang telah listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2006 dan belum di delisting sampai tahun 2008.

Batasan-batasan masalah dalam penelitian ini ditujukan untuk mendapatkan alur pembahasan dalam tercapainya tujuan penelitian, batasan-batasan tersebut adalah

1. Komponen variabel yang digunakan adalah semua saham perusahaan yang telah *go public* yang sudah *listing* di BEI pada tahun 2006 dan belum *delisting* pada tahun 2008.
2. Saham perusahaan yang digunakan adalah saham perusahaan yang mana perusahaan tersebut telah menerapkan *Sustainability Reporting* (SR) periode 2006-2008.
3. Data yang diperoleh lengkap

1.4. TUJUAN PENELITIAN

Tujuan penelitian ini adalah

1. Untuk membandingkan harga saham sebelum dan sesudah mempublikasikan *Sustainability Reporting* (SR) pada perusahaan yang telah mempublikasikan *Sustainability Reporting* (SR) dalam laporan tahunan.
2. Untuk mengetahui signifikansi pengaruh publikasi *Sustainability Reporting* (SR) terhadap harga saham.

1.5. MANFAAT PENELITIAN

Manfaat penelitian ini adalah

1. Bagi mahasiswa dan penulis sendiri dapat meningkatkan pengetahuan, pemahaman dan wawasan terhadap akuntansi sosial ekonomi dan *Sustainability Reporting* (SR).

2. Sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk dapat menerapkan *Sustainability Reporting* (SR).
3. Sebagai bahan referensi bagi penelitian selanjutnya terutama penelitian yang menyangkut akuntansi sosial ekonomi yang masih relatif baru di Indonesia.

1.6. METODOLOGI PENELITIAN

1.6.1. Desain Penelitian

Penelitian ini merupakan *event study* (studi peristiwa), yaitu studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman peristiwa yaitu pengumuman laporan tahunan yang selanjutnya diamati peristiwa tersebut terhadap harga saham.

Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian verifikatif, metode *exploratori survey*. Jenis dan metode penelitian ini memberikan jawaban atas masalah yang dihadapi dengan menjelaskan hubungan antar variabel melalui penyajian hipotesis.

1.6.2. Batasan Penelitian

1.6.2.1. Pasar Modal

Bursa Efek Indonesia (BEI) dipilih sebagai pasar modal yang diteliti dengan alasan bahwa BEI merupakan bursa efek yang ada di Indonesia. Serta alasan kemudahan akses data perusahaan yang diteliti adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI pada tahun 2006 dan belum delisting pada tahun 2008 yang menerbitkan *Sustainability Reporting* (SR) dalam laporan tahunan periode 2006-2008.

1.6.2.2. Definisi Variabel



Dalam penelitian ini data harga saham yang digunakan adalah harga saham harian perusahaan yang mempublikasikan *Sustainability Reporting* dalam laporan tahunan periode 2006-2008. Data harga saham yang digunakan adalah sebelum pengumuman (t-), pada saat pengumuman (t), dan setelah pengumuman *Sustainability Reporting* (t+). Penelitian ini menggunakan tanggal publikasi laporan tahunan perusahaan yang diterbitkan pada periode 2006-2008.

1.6.3. Populasi dan Sampel

1.6.3.1. Populasi Penelitian

Populasi yang diteliti adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI pada tahun 2006 dan belum delisting pada tahun 2008 yang menerbitkan *Sustainability Reporting* dalam laporan tahunan periode 2006 sampai periode 2008.

1.6.3.2. Sampel Penelitian

Sampel dalam penelitian ini dipilih dari populasi dengan menggunakan metode *purposive judgement sampling*. Metode *purposive judgement sampling* merupakan tipe penelitian sampel secara tidak acak, tetapi dengan pertimbangan tertentu. Pertimbangan-pertimbangan yang digunakan dalam pemilihan sampel untuk penelitian ini adalah:

1. Populasi yang diteliti adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI pada tahun 2006 dan belum delisting pada tahun 2008 yang menerbitkan *Sustainability Reporting* dalam laporan tahunan.
2. Perusahaan tersebut menerbitkan *Sustainability Reporting* pada tahun 2006 sampai tahun 2008.
3. Datanya lengkap.

Tabel 1.1
Sampel Penelitian

No	Keterangan	Jumlah
1	Perusahaan yang terdaftar di BEI pada 2006	204
2	Perusahaan yang Listing/delisting periode 2006-2008	-25
3	Perusahaan yang listing pada tahun 2006 dan belum delisting pada tahun 2008	179
4	Perusahaan yang tidak menerbitkan <i>Sustainability Reporting</i>	-174
5	Perusahaan yang menerbitkan <i>Sustainability Reporting</i>	5
6	Perusahaan yang datanya tidak lengkap	-2
7	Jumlah perusahaan yang dijadikan sample	3

Sumber: www.idx.com, Indonesian Capital Directory 2006 & www.kompas.com

Berdasarkan tabel di atas dapat dilihat bahwa jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 3 (tiga) perusahaan, yaitu:

Tabel 1.2
Daftar Sampel Perusahaan

No	Kode Efek	Nama Perusahaan
1	ANTM	PT Aneka Tambang (Persero), Tbk.
2	ASII	PT Astra Internasional, Tbk.
3	UNVR	PT Unilever Indonesia, Tbk.

Sumber: Indonesian Capital Directory 2006

1.6.3. Data

Data dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu data yang diperoleh dari BEI (www.idx.com, www.financeyahoo.com). Data ini berupa daftar harga saham perusahaan yang menerapkan *Sustainability Reporting* dalam laporan tahunan yang dipublikasikan di BEI. Harga saham yang digunakan adalah harga saham harian berupa harga saham penutupan pada hari pengamatan dari masing-masing saham yang diteliti. Sebagai tambahan, data juga diperoleh dari brosur dan publikasi lain baik berupa majalah, koran, maupun bentuk-bentuk publikasi lainnya yang memuat informasi mengenai data yang diperlukan.

Semua data dipisah menjadi tiga bagian berdasarkan tahun pengamatan, yaitu mulai dari lima hari perdagangan sebelum pengumuman ($t-5$ sampai $t-1$), hari tanggal pengumuman (t), sampai lima hari perdagangan setelah pengumuman ($t+1$ sampai $t+5$). Pengolahan data akan dilakukan dengan bantuan komputer melalui penggunaan Microsoft Exel 2003 dan program SPSS 11,5 (*Statistical Package for Social Science*).

1.6.4. Teknik Analisis Data

1.6.4.1. Analisis Data Harga Saham

Data harga saham dianalisis dengan tahapan sebagai berikut:

1. Menghitung *rate of return* (R_{it}) harian untuk setiap saham yang terpilih sebagai sampel selama periode yang diamati dengan menggunakan formula.

$$R_{it} = \left(\frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}} \right)$$

dimana :

R_{it} = *actual return* saham i waktu t

P_{it} = harga saham i pada waktu t

P_{it-1} = harga saham i pada waktu t-1

2. Menghitung Expected Return yaitu return yang diharapkan oleh investor diwaktu yang akan datang dari saham individual secara sederhana dengan menggunakan formula:

$$E(R_{it}) = \frac{\sum_{i=1}^n (R_{it})}{N}$$

dimana:

$E(R_{it})$ =Return Ekspektasi dari saham-saham selama periode pengamatan.

R_{it} =Actual Return saham i pada waktu ke-t.

N =Periode Pengamatan.

3. Menghitung *Abnormal Return* (AR_{it}), yang merupakan selisih antara *actual return* dengan *return* yang diharapkan, tiap sampel mulai t-5 sampai t+5, dengan menggunakan formula:

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it})$$

dimana :

AR_{it} = *abnormal return* saham i pada waktu ke t

R_{it} = Return ekpektasi dari saham i selama periode pengamatan

$E(R_{it})$ = Return saham i selama periode t, untuk t-5 sampai t+5

4. Menghitung *Cumulative Abnormal Return* (CAR) dan rata-rata aritmaik (*arithmetic mean*) dari *abnormal return* (AAR_t) setiap hari yang diamati mulai dari t-5 sampai t+5 dengan formula.

$$AAR_t = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \hat{\epsilon}_{it}$$

dimana:

n= jumlah sampel pada periode pengamatan.

1.6.5.2. Pengujian Hipotesis

Penulis akan melakukan pengujian statistik *t-test* terhadap AAR untuk mengetahui signifikansi pengaruh publikasi SR terhadap return saham, dalam hal ini AAR, pada periode pengamatan sebelum dan sesudah publikasi. Untuk melakukan pengujian hipotesis dengan teknik analisis *Compare Mean* yaitu Uji T berpasangan (*paired sample t-test*) karena terdapat 2 (dua) buah sampel yang

saling berhubungan dalam penelitian ini, yaitu sebelum dan setelah publikasi SR dalam laporan tahunan periode 2006-2008. kesimpulan hipotesis ditarik berdasarkan perbandingan t-hitung dengan t-tabel.

1.7. Rencana Sistematika Penelitian

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini penulis akan memberikan penjelasan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, metodologi penelitian, dan sistematika penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini penulis akan menjelaskan tentang hal-hal yang berhubungan dengan *corporate social responsibility, sustainability reporting*, teori-teorinya dan penelitian terdahulu serta hipotesis yang digunakan .

BAB III GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Dalam bab ini akan dijelaskan mengenai objek penelitian secara umum, yaitu gambaran singkat setiap perusahaan yang menjadi sampel dalam penulisan skripsi ini.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini akan dilaporkan hasil pengolahan data dan menguraikan sejauh mana pengaruh publikasi *sustainability reporting* terhadap harga saham perusahaan-perusahaan yang menjadi sampel.

BAB V KESIMPULAN DAN KETERBATASAN

Ini merupakan bab terakhir dimana akan ditarik kesimpulan dari uraian bab-bab sebelumnya, dan keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Departemen Pendidikan Nasional. 2005. *Kamus Besar Bahasa Indonesia*. Edisi ketiga. Jakarta: Balai Pustaka.
- DPR RI. 2007. UU RI Tentang Penanaman Modal No. 25 Tahun 2007. Diambil pada tanggal 20 Februari 2009 dari <http://www.kadin-indonesia.or.id>
- Effendi, Muh. Arief. 2006. *Implementasi Good Corporate Governance Melalui Corporate Social Responsibility*. Partnership Online Library. Diambil pada tanggal 7 Oktober 2008 dari <http://www.kemitraan.or.id/newsroom/media-news>
- Global Reporting Initiative. 2006. *Sustainability Reporting Guidelines*. Versi ketiga. Diambil pada tanggal 2 desember 2008 dari <http://www.globalreporting.org>
- Harahab, Sofyan S. 2007. *Teori Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan per 1 Oktober 2004*. Jakarta: Salemba Empat.
- Institute for Economic and Financial Research. 2006. *Indonesian Capital Market Directory*. Edisi Ketujuh. Jakarta:
- Jalal. 10 September 2007. "Laporan Keberlanjutan Perusahaan". *KabarIndonesia*. Diambil pada tanggal 7 Oktober 2008 dari <http://www.kabarindonesia.com>
- Ryo. 01 Maret 2007. "Laporan Berkelanjutan Belum Diterapkan". *Kompas*. Diambil pada tanggal 25 Februari 2009 dari <http://www.kompas.com>
- Stice, Earl K. PhD., James D. Stice, PhD. dan K. Fred Skousen, PhD., CPA. 2004. *Intermediate Accounting I*. Edisi 15. Jakarta: Salemba Empat.