

HALAMAN MOTO

“Keberhasilan bukanlah milik orang yang pintar. Keberhasilan adalah kepunyaan mereka yang senantiasa berusaha”

-BJ Habibie-



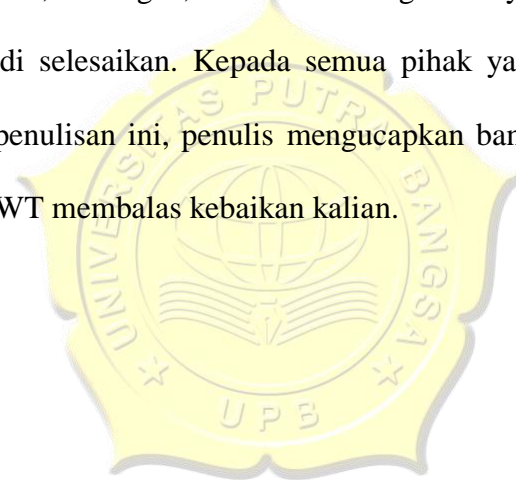
HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan untuk

1. Bapak Miftakhudin, terima kasih atas dukungan, ilmu, perhatian, dan motivasinya yang senantiasa membuat penulis tetap bersemangat untuk mengerjakan tugas akhir ini hingga selesai, bapak yang senantiasa memberikan nasehat kepada penulis agar mempunyai pola pikir yang berkembang. Semoga rahmat Alloh SWT selalu mengiringi kehidupan agar senantiasa diberikan kesehatan, kebahagiaan, dan panjang umur.
2. Wanita hebatku Ibu Puji Astuti, penulis mengucapkan banyak terima kasih atas dukungan, doa serta kasih sayangnya, sehingga penulis mampu menyelesaikan studi sarjana hingga selesai, Semoga rahmat Alloh SWT selalu mengiringi kehidupan agar senantiasa diberikan kesehatan, kebahagiaan, dan panjang umur.
3. Adek saya tercinta Azka Maulana Putra yang selalu mendo'akan dan memberikan dukungan baik secara moril maupun materil.
4. Teman-teman kelas RE dan teman-teman seperjuangan S1 Manajemen angkatan 2025/2026 yang berbagi suka duka selama perkuliahan, selama pembuatan Skripsi dan memberikan saran satu sama lain serta saling memberikan semangat dan dukungan.
5. Bapak/Ibu dosen Universitas Putra Bangsa Kebumen yang telah bersedia berbagi ilmu dari awal proses perkuliahan sampai Skripsi ini selesai.
6. Almamater tercinta UNIVERSITAS PUTRA BANGSA.

7. Terakhir, untuk diri saya sendiri, Fani Putri Lestari atas segala kerja keras dan semangatnya sehingga tidak pernah menyerah dalam menjalankan tugas akhir skripsi ini. Terimakasih kepada diri saya sendiri yang sudah kuat melewati lika liku kehidupan hingga sekarang. Terima kasih pada hati yang masih tetap tegar dan ikhlas menjalani semuanya. Terima kasih pada raga dan jiwa yang masih tetap kuat dan waras hingga sekarang. Saya bangga pada diri saya sendiri.

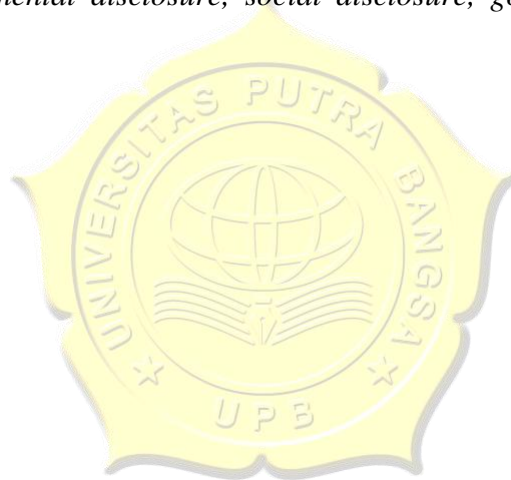
Akhir kata, penulis dapat menyadari tanpa ridho dan pertolongan Alloh SWT, serta bantuan, dukungan, motivasi dari segala banyak pihak maka skripsi ini tidak dapat di selesaikan. Kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dalam penulisan ini, penulis mengucapkan banyak terima kasih dan semoha Alloh SWT membalas kebaikan kalian.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *enviromental, social, and governance disclosure* (ESG) terhadap *return* saham perusahaan yang terindeks IDX ESG Leaders tahun 2020-2024. *Enviromental disclosure, social disclosure, and governance disclosure* sebagai variabel independen dan *return* saham yang sebagai variabel dependen. Populasi yang digunakan adalah perusahaan yang terindeks IDX ESG Leaders dengan jumlah keseluruhan adalah 30 perusahaan. Teknik pengambilan sampel adalah *purposive sampling*, dengan perolehan sampel sebanyak 14 perusahaan selama 5 tahun sehingga diperoleh jumlah sampel sebanyak 70. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *enviromental disclosure* berpengaruh positif terhadap *return* saham, *social disclosure* berpengaruh positif terhadap *return* saham, dan *governance disclosure* berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Kata kunci: *enviromental disclosure, social disclosure, governance disclosure, return saham*



ABSTRACT

This study aims to determine the effect of environmental, social, and governance (ESG) disclosure on stock returns of companies indexed by the IDX ESG Leaders index from 2020-2024. Environmental disclosure, social disclosure, and governance disclosure as the independent variables and stock returns as the dependent variable. The population used is companies indexed by the IDX ESG Leaders index, with a total of 30 companies. The sampling technique was purposive sampling, with a sample acquisition of 14 companies for 5 years so that a total sample of 70 was obtained. The results showed that the environmental disclosure has a positive effect on stock returns, social disclosure has a positive effect on stock returns, and governance disclosure has a negative effect on stock returns.

Keywords: environmental disclosure, social disclosure, governance disclosure, stock returns.



KATA PENGANTAR

Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "*PENGARUH ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE (ESG) DISCLOSURE TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN YANG TERINDEKS PADA IDX ESG LEADERS TAHUN 2020-2024*" skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen di Universitas Putra Bangsa Kebumen.

Skripsi ini merupakan salah satu tolak ukur keberhasilan penulis dalam mengimplementasikan ilmu yang didapat di bangku kuliah dengan realita kehidupan nyata, khususnya dalam bidang penelitian ilmiah. Penulis telah menyusun skripsi ini dengan segenap kemampuan yang ada, menggunakan analisis berdasarkan teori serta bantuan beberapa literatur. Penulis menyadari bahwa dalam pemulisan skripsi ini tentu masih banyak kekurangan yang perlu diperbaiki, itu semua dikarenakan masih kurangnya ilmu pengetahuan yang penulis miliki.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Arya Samudra Mahardhika, S.E., M.Sc., Ak.,CA selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan banyak waktunya untuk memberikan arahan selama penulisan skripsi ini.
2. Seluruh dosen, karyawan, dan civitas akademika Universitas Putra Bangsa Kebumen yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

3. Diri saya sendiri yang telah berjuang sampai sejauh ini untuk dapat menyelesaikan skripsi tepat waktu.
4. Kedua orang tua dan adik saya yang selalu mendoakan, menyayangi dan mendukung serta selalu ada dalam keadaan apapun.

Penulis menyadari bahwa baik dalam pengungkapan, penyajian, dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan materi skripsi ini masih jauh dari sempurna. Terakhir penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Kebumen, 14 Februari 2026



Penulis

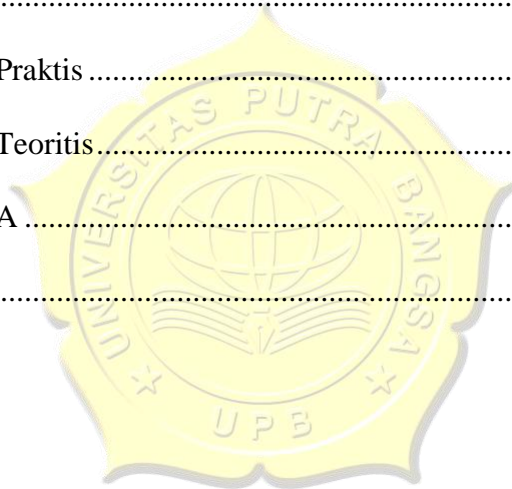
DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	i
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN BEBAS PLAGIARISME.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN MOTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK.....	vii
<i>ABSTRACT</i>	
viii	
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	18
1.3. Batasan Masalah.....	18
1.4. Tujuan Penelitian.....	19
1.5. Manfaat Penelitian.....	20
BAB II.....	22
KAJIAN PUSTAKA.....	22

2.1.	Tinjauan Teori.....	22
2.1.1.	Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	22
2.1.2.	Teori Legitimasi (<i>Legitimacy Theory</i>).....	24
2.1.3.	Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>).....	26
2.1.4.	Return Saham.....	28
2.1.5.	Enviromental Disclosure.....	31
2.1.6.	Social Disclosure.....	32
2.1.7.	Governance Disclosure	33
2.2.	Penelitian Terdahulu	35
2.3	Hubungan Antar Variabel.....	37
2.3.1.	Hubungan Antara <i>Enviromental Disclosure</i> dengan <i>Return Saham</i> ...	37
2.3.2.	Hubungan Antara <i>Social Disclosure</i> dengan <i>Return Saham</i>	39
2.3.3.	Hubungan Antara <i>Governance Disclosure</i> dengan <i>Return Saham</i>	42
2.3.	Model Empiris.....	44
2.4.	Hipotesis.....	44
3.1.	Objek dan Subjek Penelitian	45
3.1.1.	Objek Penelitian.....	45
3.1.2.	Subjek Penelitian	45
3.2.	Variabel Penelitian.....	45
3.3.	Definisi Operasional Variabel.....	46
3.3.1.	Variabel Terikat (<i>Dependent</i>) “Y”	46
3.3.2.	Variabel Bebas (<i>Independent</i>) “X1”	47
3.3.3.	Variabel Bebas (<i>Independent</i>) “X2”	49

3.3.4. Variabel Bebas (<i>Independent</i>) “X3”	52
3.4. Instrumen atau Alat Pengumpulan Data	54
3.5. Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	56
3.5.1. Jenis Data.....	56
3.5.2. Teknik Pengumpulan Data.....	56
3.6. Populasi dan Sampel	57
3.6.1. Populasi Penelitian.....	57
3.6.2. Sampel Penelitian	58
3.7. Teknik Analisis	59
3.7.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	60
3.7.2. Uji Asumsi Klasik.....	60
3.7.3. Analisis Regresi Linear Berganda	63
3.7.4. Uji Hipotesis	63
4.1. Analisis Deskriptif	67
4.2. Uji Asumsi Klasik.....	69
4.2.1 Uji Normalitas.....	69
4.2.2 Uji Multikolinieritas.....	71
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas	73
4.2.4 Uji Autokorelasi.....	76
4.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	77
4.4 Uji Hipotesis.....	79
4.4.1 Uji Parsial (Uji t).....	79
4.4.2 Uji F	81

4.4.3 Koefisien Determinasi (R^2).....	82
4.3. Pembahasan.....	83
BAB V.....	89
SIMPULAN	89
5.1. Simpulan	89
5.2 Keterbatasan	91
5.2.1 Keterbatasan.....	91
5.2.2 Saran	91
5.2. Implikasi.....	92
5.3.1 Implikasi Praktis	92
5.3.2 Implikasi Teoritis.....	93
DAFTAR PUSTAKA	96
LAMPIRAN.....	110



DAFTAR TABEL

Tabel I-1 Nilai ESG	5
Tabel I- 2 Harga Saham Perusahaan Terindeks Index IDX ESG Leaders.....	11
Tabel II- 1 Penelitian Terdahulu	35
Tabel III- 1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	58
Tabel III- 2 Sampel Penelitian	59
Tabel IV - 1 Hasil Analisis Deskriptif	67
Tabel IV - 2 Hasil Uji Normalitas (Sebelum Outlier).....	70
Tabel IV - 3 Hasil Uji Normalitas (Setelah Outlier)	71
Tabel IV - 4 Hasil Uji Multikolinieritas (Sebelum Outlier).....	72
Tabel IV - 5 Hasil Uji Multikolinieritas (Setelah Outlier)	73
Tabel IV - 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Sebelum Outlier).....	74
Tabel IV - 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Setelah Outlier).....	75
Tabel IV - 8 Hasil Uji Autokorelasi (Sebelum Outlier).....	76
Tabel IV - 9 Hasil Uji Autokorelasi (Setelah Outlier)	77
Tabel IV - 10 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	78
Tabel IV - 11 Hasil Uji Parsial (t hitung).....	80
Tabel IV - 12 Hasil Uji F	81
Tabel IV - 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	82

DAFTAR GAMBAR

Gambar II- 1 Model Empiris..... 44



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I - Daftar Sampel Perusahaan	110
Lampiran II - Data Penelitian Sebelum Outlier	111
Lampiran III - Data Penelitian Setelah Outlier	113
Lampiran IV - Indikator Dari ESG Disclosure	115
Lampiran V - Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif	121
Lampiran VI - Hasil Uji Asumsi Klasik	122
Lampiran VII - Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	124
Lampiran VIII - Hasil Uji Hipotesis	125
Lampiran IX - Kartu Konsultasi Skripsi	126
Lampiran X - Kartu Seminar Proposal.....	127

