PENGARUH PENGUMUMAN *IDX ESG LEADERS INDEX* TERHADAP REAKSI PASAR MODAL : STUDI PERISTIWA PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2022-2026

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat

Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta

Disusun oleh:

Febriano Mordekhai Hutubessy

NPM : 200425777

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

YOGYAKARTA,

2026

Skripsi

PENGARUH PENGUMUMAN *IDX ESG LEADERS INDEX* TERHADAP REAKSI PASAR MODAL : STUDI PERISTIWA PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2022-2026

Disusun Oleh :

Febriano Mordekhai Hutubessy

NPM : 20 04 25777

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Pembimbing

Prof. Dr. I Putu Sugiartha Sanjaya, SE., M.Si., Ak., CA. 11 Juni 2026

Skripsi

PENGARUH PENGUMUMAN *IDX ESG LEADERS INDEX* TERHADAP REAKSI PASAR MODAL : STUDI PERISTIWA PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2022-2026

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Febriano Mordekhai Hutubessy

NPM; 20 04 25777

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji

pada tanggal 9 Juli 2026

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi (S1)

Program Studi Akuntansi

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji	Anggota Panitia
Prof. Dr. I Putu Sugiartha Sanjaya, SE., M.Si., AK., CA.	Ignatia Ryana Widyatini, SE., M.Acc.
	Wiempie Yustino Setiawan, SE., M.Comm., MPA.

Yogyakarta, 10 Juli 2026

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

Wenefrida Mahestu N. Krisjanti, SE., Msc., Ph.D.

HALAMAN PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH PENGUMUMAN *IDX ESG LEADERS INDEX* TERHADAP REAKSI PASAR MODAL : STUDI PERISTIWA PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2022-2026

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersimber dari tulisan atau ide lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar Pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi Sebagian atau keseluruhan dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 11 Juni 2026

Yang menyatakan



Febriano M. Hutubessy

KATA PENGANTAR

Puji syukur senantiasa penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat, kesehatan, serta kesempatan yang telah diberikan sehingga penulisan skripsi ini yang berjudul **"PENGARUH PENGUMUMAN *IDX ESG LEADERS INDEX* TERHADAP REAKSI PASAR MODAL : STUDI PERISTIWA PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2022-2026"** dapat

diselesaikan dengan segala keterbatasannya. Perjalanan panjang dalam menyelesaikan karya tulis ini tidak hanya memberikan pemahaman akademis, tetapi juga menjadi pengalaman akan pelajaran berharga, baik dalam aspek pengetahuan maupun pengembangan diri.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana di Program Studi Akuntansi Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Dalam proses penulisannya, banyak pihak yang telah berperan dan memberikan dukungan, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, izinkan penulis menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada:

1. Penulis mengucapkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas kasih, berkat, serta penyertaan-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Dalam setiap proses, tantangan, dan pembelajaran yang dilalui, penulis meyakini bahwa Tuhan senantiasa memberikan kekuatan, pengharapan, serta jalan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

2. Bapak Prof. Dr. I Putu Sugiartha Sanjaya, S.E., M.Si., Ak.,C.A selaku dosen pembimbing skripsi yang telah dengan sabar memberikan bimbingan, masukan, dan arahan sejak awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
3. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi FBE UAJY atas ilmu, inspirasi, dukungan, serta kesempatan yang diberikan kepada penulis selama masa studi.
4. Ibu Vestina dan Bapak Wempi Hutubessy selaku orang tua penulis serta keluarga tercinta yang telah menjadi fondasi utama dalam setiap langkah penulis, dengan cinta yang tiada putus dan dukungan yang besar.
5. Brigitta Gloria Ully yang dengan penuh kesabaran dan kasih sayang telah mendampingi penulis melalui berbagai suka dan duka, memberikan motivasi dan menjadi tempat berbagi cerita di tengah tekanan penyusunan skripsi.
6. Teman-teman yaitu Berliana Alfrida dan Suzana Mnsen yang telah menjadi teman berbagi kebahagiaan dan kesulitan, dan memberikan dukungan tulus selama masa perkuliahan ini.
7. Imanuel Calvin. Aditya Hizkia, Rex Erens, Rolland Fredrick, Stieven Albert yang telah memberikan semangat, diskusi, kebersamaan yang berarti selama proses penulisan skripsi.
8. Rekan-rekan UKF Futsal FBE UAJY, yang telah menjadi tempat bertukar pikiran selama proses skripsi berlangsung. Terima kasih atas kerja sama, bantuan teknis, dan dukungan moral yang sangat berarti.
9. Semua teman-teman di Program Studi Akuntansi FBE UAJY yang senantiasa menjadi sumber motivasi dan doa tanpa henti.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis membuka diri terhadap kritik dan saran yang konstruktif demi pengembangan keilmuan lebih lanjut. Semoga karya ini tidak hanya menjadi lembaran kertas berisi teori, tetapi juga mampu memberikan sumbangsih kecil bagi pengembangan ilmu di bidang yang sama.

Yogyakarta, 11 Juni 2026

Yang menyatakan



Febriano M. Hutubessy

DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL i
LEMBAR PERSETUJUAN ii
LEMBAR PENGESAHAN iii
LEMBAR PERNYATAAN iv
KATA PENGANTAR v
DAFTAR ISI viii
DAFTAR TABEL xi
DAFTAR LAMPIRAN xii
Abstrak ..... ***xiii***
BAB I 1
PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 4
1.3 Tujuan Penelitian 4
1.4 Manfaat Penelitian 5
1.4.1 Manfaat Teoritis 5
1.4.2 Manfaat Praktis 5
TINJAUAN PUSTAKA 6
2.1 Pasar Modal 6
2.2 Environmental, Social, and Governance (ESG) ***9***
2.2.1 Pengertian dan Komponen ESG 9
2.2.2 *IDX ESG Leaders Index* 12
2.3 Keputusan Investor ***13***
2.3.1 Konsep Keputusan Investasi 13
2.4 Landasan Teori 16
2.4.1 *Signaling Theory* (Teori Sinyal) 16
2.4.2 *Stakeholder Theory* (Teori Pemangku Kepentingan) 17
2.4.3 *Legitimacy Theory* (Teori Legitimasi) 18
2.4.4 Event Study (*Studi Peristiwa)** ***20

2.5 Penelitian Terdahulu 20
2.6 Kerangka Konseptual 28
2.7 Hipotesis Penelitian 31
BAB III 33
METODE PENELITIAN 33
3.1 Desain Penelitian 33
3.2 Populasi dan Sampel 34
3.2.1 Populasi 34
3.2.2 Teknik Pengambilan Sampel 34
3.3 Jenis dan Sumber Data 34
3.4 Periode Peristiwa (Event Window) 35
3.5 Model Perhitungan Expected Return: Market Adjusted Model 35
3.5.1 Dasar Pemilihan Market Adjusted Model 35
3.5.2 Perhitungan Return Aktual 36
3.5.3 Perhitungan Return Pasar 36
3.5.4 Perhitungan Expected Return dengan Market Adjusted Model 37
3.5.5 Perhitungan Abnormal Return 37
3.5.6 Perhitungan Average Abnormal Return (AAR) 38
3.5.7 Perhitungan Cumulative Abnormal Return (CAR) dan CAAR 38
3.6 Pengujian Hipotesis *38*
3.6.1 Statistik Deskriptif Abnormal Return (AR) 39
3.6.2 Uji Normalitas Data Abnormal Return (AR) 39
3.6.3 Uji Signifikansi Abnormal Return (AR) 40
BAB IV 41
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 41
4.1 Deskripsi Data Penelitian 41
4.2 Statistik Deskriptif 41
4.3 Uji Normalitas Data 43
4.4 Pengujian Hipotesis: Uji Wilcoxon Signed Ranks 44
4.4.1 Analisis Hasil pada Setiap Titik Waktu 46
BAB V 48

KESIMPULAN DAN SARAN 48
5.1 Kesimpulan ***..... 48***
5.2 Keterbatasan Penelitian 49
5.3 Saran 49
DAFTAR PUSTAKA 51
LAMPIRAN 57

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1Penelitian Terdahulu 21
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Abnormal Return 42
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas Abnormal Return 43
Tabel 4. 3Hasil Uji Wilcoxon Signed Test 45
Tabel 4. 4 Hasil Uji Wilcoxon Signed Test 46

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif 57
Lampiran 2 Hasil Uji Normalitas 61
Lampiran 3 Hasil Uji Wilcoxon Signed Test 81

PENGARUH PENGUMUMAN *IDX ESG LEADERS INDEX* TERHADAP REAKSI PASAR MODAL : STUDI PERISTIWA PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2022-2026

Disusun oleh:

Febriano Mordekhai Hutubessy
NPM : 200425777

Pembimbing

Prof. Dr. I Putu Sugiartha Sanjaya, S.E., M.Si., Ak.,C.A

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris reaksi pasar modal Indonesia terhadap pengumuman perusahaan sebagai konstituen *IDX ESG Leaders Index* yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI). Reaksi pasar diukur melalui abnormal return yang dihitung menggunakan Market Adjusted Model, dengan jendela peristiwa (*event window*) selama lima hari di sekitar tanggal pengumuman. Sampel penelitian diperoleh dari seluruh perusahaan konstituen *IDX ESG Leaders Index* selama periode pengumuman kuartalan tahun 2022–2026, yang dipilih menggunakan teknik purposive sampling. Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji *Wilcoxon Signed Ranks Test,* mengingat data abnormal return tidak terdistribusi normal. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat abnormal return yang signifikan pada periode sebelum pengumuman maupun pada hari pengumuman itu sendiri, namun ditemukan abnormal return yang signifikan secara statistik pada satu hari setelah pengumuman, sebelum kembali tidak signifikan pada hari kedua setelahnya. Temuan ini mengindikasikan bahwa pasar modal Indonesia merespons pengumuman *IDX ESG Leaders Index*.

Kata kunci: IDX ESG Leaders Index, abnormal return, event study, reaksi pasar, signaling theory