

**PENGARUH PENGUNGKAPAN EMISI KARBON DAN INOVASI
HIJAU PADA REAKSI INVESTOR : KINERJA LINGKUNGAN
SEBAGAI MODERASI (PERUSAHAAN MINING 2021-2025)**

Skripsi

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai
Derajat Sarjana Manajemen (S1) Pada Program Studi Manajemen
Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Disusun oleh:

Yonathan Arya Hadipura

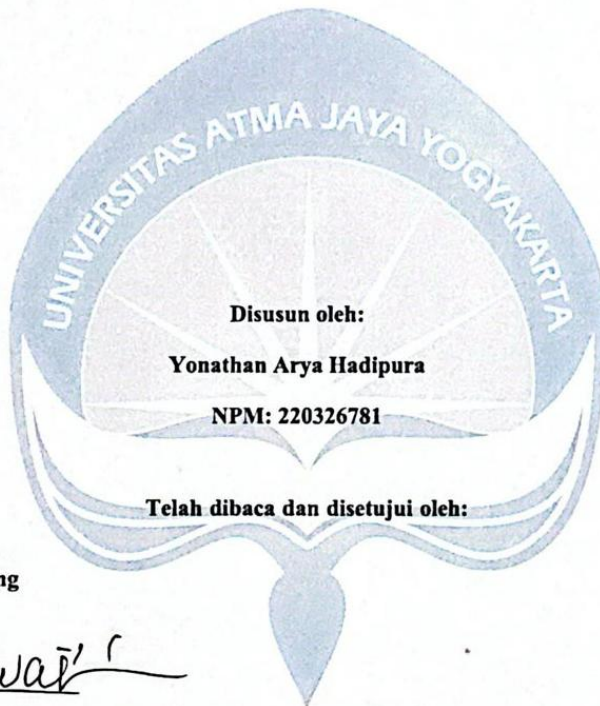
NPM: 220326782

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2026

Skripsi

**PENGARUH PENGUNGKAPAN EMISI KARBON DAN INOVASI
HIJAU PADA REAKSI INVESTOR: KINERJA LINGKUNGAN
SEBAGAI MODERASI (PERUSAHAAN MINING 2021-2025)**



Disusun oleh:

Yonathan Arya Hadipura

NPM: 220326781

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Sukmawati", is written over a horizontal line.

Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

15 Juni 2026

Skripsi

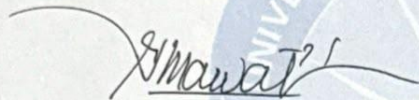
**PENGARUH PENGUNGKAPAN EMISI KARBON DAN INOVASI
HIJAU PADA REAKSI INVESTOR : KINERJA LINGKUNGAN
SEBAGAI MODERASI (PERUSAHAAN MINING 2021-2025)**

Yang telah dipersiapkan dan disusun oleh:
Yonathan Arya Hadipura
NPM: 220326782

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 1 Juli 2026
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1)
Program Studi Manajemen

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM.

Anggota Panitia Penguji



Dwitya Aribawa, SE., MBA., Ph.D.



Elizabeth Fiesta Clara SB, S.M., M.M.

Yogyakarta, 9 Juli 2026
Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Wenefrida Mahestu N. Krisjanti, S.E., M.Sc. Ph.D.

PERNYATAAN HASIL KARYA ASLI

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

PENGARUH PENGUNGKAPAN EMISI KARBON DAN INOVASI HIJAU PADA REAKSI INVESTOR : KINERJA LINGKUNGAN SEBAGAI MODERASI (PERUSAHAAN MINING 2021-2025)

Benar - benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini pada 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, 20 Juni 2026

Yang menyatakan

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Arya' with a stylized flourish at the end.

Yonathan Arya Hadipura

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala penyertaan dan kekuatan yang telah dikarunia sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul: **“Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Inovasi Hijau pada Reaksi Investor: Kinerja Lingkungan sebagai Moderasi (Perusahaan Mining 2021-2025)”** disusun dengan tujuan memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana (S1) Manajemen di Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna, baik dari segi penulisan maupun penyajiannya. Namun demikian, penulis telah berupaya secara maksimal untuk menyelesaikan penelitian ini dengan sebaik mungkin. Penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa dukungan, bimbingan serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu memberikan anugerah dan penyertaan-Nya dalam setiap proses dan tantangan selama hidup ini. Tuhan senantiasa memberikan kekuatan, pengharapan, hikmat, dan jalan keluar yang terbaik sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
2. Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan tempat bagi penulis untuk bertumbuh, berproses serta dapat berdinamika dalam menempuh pendidikan Sarjana Manajemen.

3. Prof. Dr. Sukmawati S., MM., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu dan memberikan arahan, bimbingan dan dukungan yang luar biasa sepanjang proses penulisan skripsi. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
4. Kepada Iwan Hadipura selaku Ayah penulis yang menjadi sosok kuat dan penuh pengorbanan dalam kehidupan penulis. Penulis mengucapkan terima kasih atas kerja keras dan tanggung jawab yang diberikan tanpa pernah mengeluh demi masa depan penulis. Segala usaha dan kasih sayang yang diberikan menjadi sumber semangat bagi penulis dalam mencapai mimpi.
5. Kepada Tri Handayani selaku Ibu penulis yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis dalam setiap keadaan. Penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya atas cinta yang selalu diberikan, serta kesabaran yang tiada batas dalam mendampingi penulis selama proses perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini. Setiap doa dan dukungan yang Ibu berikan menjadi kekuatan dan motivasi yang sangat berarti bagi penulis.
6. Kepada Stevanus Emeraldy Hadipura selaku adik penulis yang selalu hadir untuk memberikan semangat, dukungan, dan keceriaan. Terima kasih atas setiap dukungan, canda, dan kebersamaan. Di saat penulis menghadapi berbagai tantangan dan masalah, kenangan akan kebersamaan dan berbagai momen menyenangkan yang telah dilalui bersama menjadi pengingat untuk kembali bangkit dan melanjutkan perjuangan. Dukungan, perhatian, dan

keceriaan yang diberikan telah memberikan kekuatan tersendiri bagi penulis dalam menyelesaikan segala tantangan.

7. Terakhir, untuk Ma'Starboy YKC terdiri dari Alex, Caca, Carlos, dan Rio yang telah menjadi bagian penting dalam perjalanan ini dan teman-teman penulis yang tidak dapat disebutkan. Penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh teman-teman yang telah memberikan dukungan, bantuan, motivasi, serta menjadi tempat berbagi pengalaman dan pengetahuan selama masa perkuliahan hingga skripsi ini selesai.

Yogyakarta, 20 Juni 2026

Yang menyatakan

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Arya' with a stylized flourish at the end.

Yonathan Arya Hadipura

DAFTAR ISI

PERNYATAAN HASIL KARYA ASLI	iii
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
ABSTRAK	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.4.1 Manfaat Teoritis	7
1.4.2 Manfaat Praktis	8
1.5 Batasan Penelitian	9
1.6 Novelty Penelitian.....	11
1.7 Sistematika Penulisan	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Teori Sinyal.....	15
2.2 Teori Legitimasi	16
2.3 Teori Pemangku Kepentingan (Stakeholder)	18
2.4 Pengungkapan Emisi Karbon.....	19
2.5 Inovasi Hijau (<i>Green Innovation</i>)	20
2.6 Kinerja Lingkungan	22
2.7 Reaksi Investor.....	24
2.8 Penelitian Terdahulu	29
2.9 Pengembangan Hipotesis	36
2.9.1 Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Reaksi Investor	36
2.9.2 Pengaruh Inovasi Hijau terhadap Reaksi Investor	37

2.9.3	Kinerja Lingkungan Memoderasi Hubungan Pengungkapan Emisi Karbon dan Reaksi Investor	39
2.9.4	Kinerja Lingkungan Memoderasi Hubungan Inovasi Hijau dan Reaksi Investor	40
2.10	Kerangka Pemikiran.....	41
BAB III METODE PENELITIAN		43
3.1	Jenis Penelitian.....	43
3.2	Lokasi Penelitian.....	44
3.3	Populasi dan Sampel	44
3.3.1	Populasi	44
3.3.2	Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	45
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	48
3.5	Definisi Operasional Variabel.....	49
3.5.1	Variabel Independen	49
3.5.2	Variabel Dependen.....	53
3.5.3	Variabel Moderasi.....	54
3.6	Teknik Analisi Data	55
3.6.1	<i>Event Study</i>	55
3.6.2	Uji Statistik Deskriptif	58
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	59
3.6.3.1	Uji Normalitas.....	59
3.6.3.2	Uji Multikolinearitas	59
3.6.3.3	Uji Heteroskedastisitas.....	60
3.6.3.4	Uji Autokorelasi.....	61
3.6.3	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	61
3.7	Pengujian Hipotesis.....	63
3.7.1	Uji Koefisien Determinasi (R ²)	63
3.7.2	Uji F	64
3.7.3	Uji t	65
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		67
4.1	Pengujian Event Study	67
4.3.1	Statistik Deskriptif <i>Abnormal Return</i>	67

4.3.2	Uji Normalitas Data Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>	69
4.3.3	Uji Normalitas Data Rata-Rata Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Peristiwa	70
4.3.4	Pengujian <i>Abnormal Return</i> yang Signifikan di Sekitar Peristiwa	71
4.3.4	Pembahasan Event Study	74
4.2	Uji Statistik Deskriptif	76
4.3	Uji Asumsi Klasik	78
4.3.1	Uji Normalitas	78
4.3.2	Uji Multikolinearitas	79
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas	80
4.3.4	Uji Autokorelasi	81
4.4	Pengujian Hipotesis	83
4.4.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	84
4.4.2	Hasil Uji F (Uji Simultan)	86
4.4.3	Hasil Uji t (Uji Parsial)	88
4.4.4	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	91
4.5	Pembahasan	91
4.5.1	Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Reaksi Investor	91
4.5.2	Pengaruh Inovasi Hijau terhadap Reaksi Investor	94
4.5.3	Kinerja Lingkungan Memoderasi Hubungan Pengungkapan Emisi Karbon dan Reaksi Investor	96
4.5.4	Kinerja Lingkungan Memoderasi Hubungan Inovasi Hijau dan Reaksi Investor	98
BAB V PENUTUP		102
5.1	Kesimpulan	102
5.2	Implikasi Manajerial	105
5.3	Keterbatasan Penelitian	108
5.4	Saran	109
DAFTAR PUSTAKA		112
LAMPIRAN		118

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Emisi GRK Indonesia (Gg CO ₂ e) Berdasarkan Industri	4
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	45
Tabel 3.2 Pengungkapan <i>Carbon Emission Disclosure</i>	50
Tabel 3.3 Skor Peringkat PROPER.....	54
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>	67
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return</i>	69
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Rata-Rata <i>Abnormal Return</i>	70
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Pada Periode Peristiwa	72
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Pada Periode Peristiwa	73
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	76
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas (<i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i>)	78
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	80
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	81
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi	82
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²) Persamaan Regresi 1	84
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²) Persamaan Regresi 2	85
Tabel 4.13 Hasil Uji F (ANOVA) Persamaan Regresi 1	86
Tabel 4.14 Hasil Uji F (ANOVA) Persamaan Regresi 2	87
Tabel 4.15 Hasil Uji t Persamaan Regresi 1	88
Tabel 4.16 Hasil Uji t Persamaan Regresi 2	89
Tabel 4.17 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Jenis Warna Penilaian PROPER dalam Pengelolaan Lingkungan.....	23
Gambar 2.2 Periode Estimasi dan Periode Peristiwa	25
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran Penelitian	41

Pengungkapan Emisi Karbon dan Inovasi Hijau pada Reaksi Investor: Kinerja Lingkungan sebagai Moderasi (Perusahaan Mining 2021-2025)

Disusun Oleh:

Yonathan Arya Hadipura

220326782

Pembimbing:

Prof. Dr. Sukmawati S., MM.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan emisi karbon dan inovasi hijau terhadap reaksi investor serta peran kinerja lingkungan dalam memoderasi kedua hubungan tersebut pada perusahaan sektor *mining and quarrying* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025. Penelitian menggunakan metode purposive sampling dengan 16 perusahaan sebagai sampel, sehingga diperoleh 80 unit observasi. Pengungkapan emisi karbon diukur menggunakan indeks *Carbon Emission Disclosure* (CED), inovasi hijau diukur melalui indikator pengungkapan inovasi ramah lingkungan, reaksi investor diukur menggunakan *Cumulative Abnormal Return* (CAR) dengan pendekatan *Market Adjusted Model*, dan kinerja lingkungan diukur menggunakan peringkat PROPER. Analisis data dilakukan dengan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan emisi karbon dan inovasi hijau tidak berpengaruh signifikan terhadap reaksi investor pada model tanpa moderasi. Namun, setelah kinerja lingkungan dimasukkan sebagai variabel moderasi, kinerja lingkungan terbukti memperkuat secara signifikan pengaruh pengungkapan emisi karbon terhadap reaksi investor dan memperlemah secara signifikan pengaruh inovasi hijau terhadap reaksi investor. Temuan ini menunjukkan bahwa kinerja lingkungan berperan sebagai moderator murni dalam hubungan antara pengungkapan emisi karbon, inovasi hijau, dan reaksi investor.

Kata Kunci: Pengungkapan Emisi Karbon, Inovasi Hijau, Reaksi Investor, Kinerja Lingkungan, *Cumulative Abnormal Return*, Perusahaan *Mining and Quarrying*.