PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, MODAL INTELEKTUAL, PENGUNGKAPAN EMISI KARBON DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP REAKSI INVESTOR

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari
Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Oleh:

SITI FATIMAHTU ZAHRA
NIM 20220610064

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN

2026

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, MODAL INTELEKTUAL, PENGUNGKAPAN EMISI KARBON DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP REAKSI INVESTOR

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024)

Oleh:

SITI FATIMAHTU ZAHRA
20220610064

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 20 Juni dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan

Susunan Dewan Penguji

Penguji I,	Penguji II,	Penguji III,
Dadang Suhendar, S.E., M.Si	**Dendi Purnama, S.E., M.Si**	**Syahrul Syarifudin, S.E., M.Si**
NIK. 41038041247	**NIK. 410102900207**	**NIK. 410106830222**

HALAMAN PERSETUJUAN

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, MODAL INTELEKTUAL, PENGUNGKAPAN EMISI KARBON DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP REAKSI INVESTOR

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Periode 2021-2024)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, Juli 2026

Pembimbing I,	Pembimbing II,
Prof. Dr. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si	**Dendi Purnama, S.E., M.Si**
NIK. 41038971055	**NIK. 410102900207**

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis	Kepala Program Studi Akuntansi
Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si	**Dendi Purnama, S.E., M.Si**
NIK. 41038971054	**NIK. 410102900207**

PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **"PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*, MODAL INTELEKTUAL, PENGUNGKAPAN EMISI KARBON DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP REAKSI INVESTOR (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024)"** beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila dikemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Juli 2025

Yang membuat pernyataan,



Siti Fatimahtu Zahra

NIM. 20220610064

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

"*A dream without action isn't a dream. It's a wish"*

"It's better to try and get rejected than never try and live the rest of your life with regret"
(Petra Theodora Norimarna)

PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirabbil'alamin, sembah sujud beserta syukur kepada Allah SWT atas segala kenikmatan, kasih sayang, memberikan kekuatan, membekali dengan ilmu serta memperkenalkan dengan cinta. Atas karunia serta kemudahan yang telah engkau berikan kepada hamba, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan.

Skripsi ini penulis persembahkan kepada kedua orang tua Ayah Dadang Hamzah dan Ibu Lilis Kurniasih sebagai tanda bukti, hormat dan rasa terima kasih yang tidak terhingga atas doa, kesabaran, bimbingan, didikan, dan kasih sayang yang tidak terhingga. Dan tidak lupa kepada keluarga besar saya dan teman-teman yang selalu memberikan semangat, serta kepada orang-orang di sekitar yang memberikan banyak pembelajaran dan pengalaman. Semoga Allah SWT membalas kebaikan-kebaikan mereka, Aamiin.

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE,* MODAL INTELEKTUAL, PENGUNGKAPAN EMISI KARBON DAN KINERJA LINGKUNGAN TERHADAP REAKSI INVESTOR

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024)

Siti Fatimahtu Zahra (NIM: 20220610064), Dosen Pembimbing I: Prof. Dr. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. Dosen Pembimbing II: Dendi Purnama, S.E., M.Si.

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk menghasilkan bukti atau fakta empiris yang menjelaskan tentang pengaruh *good corporate governance,* modal intelektual, pengungkapan emisi karbon, dan kinerja lingkungan terhadap reaksi investor. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dan verifikatif. Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor energi yang terdaftar di BEI tahun 2021-2024. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Sampel yang digunakan sebanyak 30 perusahaan atau 120 data penelitian selama 4 periode tahun 2021-2024. Teknik pengumpulan data menggunakan teknik observasi tidak berpartisipasi, sedangkan teknik analisis data menggunakan analisis regresi data panel dan menggunakan software *eviews* 13. Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa *good corporate governance*, modal intelektual, pengungkapan emisi karbon, dan kinerja lingkungan berpengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi investor.

Kata kunci: ***Good Corporate Governance*, Kinerja Lingkungan, Modal Intelektual, Pengungkapan Emisi Karbon, Reaksi Investor.**

THE EFFECT OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE, INTELLECTUAL CAPITAL, CARBON EMISSION DISCLOSURE, AND ENVIRONMENTAL PERFORMANCE ON INVESTOR REACTION

(An Empirical Study on Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2021–2024 Period)

Siti Fatimahtu Zahra (NIM: 20220610064), Dosen Pembimbing I: Prof. Dr. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. Dosen Pembimbing II: Dendi Purnama, S.E., M.Si.

ABSTRACT

The purpose of this study is to produce empirical evidence or facts that explain the influence of good corporate governance, intellectual capital, carbon emissions disclosure, and environmental performance on investor reactions. The method used in this study is descriptive and verificative. The objects of this study are energy sector companies listed on the IDX from 2021 to 2024. The sampling technique used is purposive sampling. The sample used consists of 30 companies or 120 research data points over 4 periods from 2021 to 2024. The data collection technique employs non-participant observation, while the data analysis technique uses panel data regression analysis and eviews 13 software. The results of the hypothesis test indicate that good corporate governance, intellectual capital, carbon emissions disclosure, and environmental performance have a positive and significant effect on investor reactions.

Keywords: ***Good Corporate Governance, Environmental Performance, Intellectual Capital, Carbon Emission Disclosure, Investor Reaction.***

KATA PENGANTAR

Puji syukur senantiasa penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, karena atas rahmat-Nya penulis dapat menyusun penelitian yang berjudul "**Pengaruh *Good Corporate Governance*, Modal Intelektual, Pengungkapan Emisi Karbon dan Kinerja Lingkungan Terhadap Reaksi Investor (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2024)".**

Adapun tujuan dari penulisan penelitian ini adalah sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi. Dalam penyelesaian hasil penelitian ini, penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak, yang telah membantu dalam penyusunan hasil penelitian ini dengan tepat waktu.

Penulis menyadari, banyak kesalahan dan kekurangan dalam penulisan hasil penelitian ini. Untuk itu saran dan kritik dari semua pihak sangat diharapkan demi penyempurnaan hasil penelitian ini. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat khususnya untuk penulis dan umumnya untuk pembaca.

Kuningan, Juli 2025

Penulis

Siti Fatimahtu Zahra
NIM. 20220610064

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillahi rabbil 'alamin, puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, doa, serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, Dengan penuh rasa hormat dan kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, tersayang dan terkasih Ayahanda Dadang Hamzah dan Ibunda Lilis Kurniasih yang selalu melimpahkan kasih sayang dan dukungannya serta mendoakan penulis di setiap waktu. Terima kasih atas semua perjuangan yang telah kalian berikan selama ini. Tanpa kalian, semua pencapaian dan keberhasilan ini tidak akan pernah menjadi kenyataan. Di kehidupan yang sementara ini, tolong untuk hidup lebih lama dan sehat selalu, untuk terus mendampingi setiap langkah penulis di masa yang akan datang.
2. Nenek tercinta, Ibu Rukmini, yang selalu memberikan dukungan, perhatian, doa, kasih sayang, dan nasihat kepada penulis selama menempuh pendidikan hingga proses penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan. Terima kasih atas segala ketulusan dan kehangatan yang telah diberikan selama ini. Semoga senantiasa diberikan kesehatan, kebahagiaan, serta umur yang panjang untuk terus mendampingi setiap langkah penulis di masa yang akan datang.
3. Bapak Prof. Dr. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si, selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran serta kesabarannya untuk memberikan bimbingan, arahan, motivasi, dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Dendi Purnama, S.E., M.Si, selaku Dosen Pembimbing II sekaligus Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran serta kesabarannya untuk memberikan bimbingan, arahan, motivasi, dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Lia Dwi Martika, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan, nasihat, dan motivasi selama penulis menjalani masa perkuliahan.

6. Ibu Dr. Anna Fitri Hindriana, M.Si., selaku Rektor Universitas Kuningan.
7. Ibu Dr. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
8. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan atas semua ilmu dan nasihat yang telah diberikan, semoga menjadi ladang ibadah yang tidak pernah putus.
9. Seluruh staf dan karyawan Tata Usaha, Program Studi Akuntansi, dan Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu kelancaran seluruh mahasiswa dalam proses penyusunan skripsi.
10. Adik penulis Siti Fairuz Nur Azizah dan Muhammad Rasya Baidillah yang telah memberikan doa, dukungan, dan motivasi selama penulis menempuh pendidikan, semoga apa yang mereka harapkan dikabulkan oleh Allah SWT.
11. Seluruh keluarga besar penulis yang telah memberikan doa, dukungan dan motivasi yang menjadi sumber semangat berarti bagi penulis.
12. Teruntuk sahabatku SKS, Novella Esteria Siantho, Riki Khoerun Rijki, Nur Maulidya Rahmawaty, dan Cornelius Toricellyano Ramanda Suhardi yang selalu menemani, memberikan dukungan, semangat, serta menjadi tempat berbagi cerita selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini, semoga segala cita-cita dan harapan kalian dapat segera tercapai.
13. Seluruh Demisioner Himpunan Mahasiswa Akuntansi periode 2024 Kabinet Harmoni Berkarya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terkhusus Departemen Pendidikan, yang telah memberikan pengalaman, pembelajaran, kebersamaan, serta kenangan berharga selama masa perkuliahan penulis. Semoga segala cita-cita dan harapan kalian dapat segera tercapai.

14. Seluruh keluarga besar Tax Center Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan periode 2024 dan 2025, khususnya anggota Divisi HRD, yang telah memberikan banyak ilmu, pengalaman berharga, pembelajaran, serta kebersamaan yang penuh canda dan tawa selama masa perkuliahan penulis.
15. Teman-teman seperjuangan, kelas Akuntansi 2022-02 yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu atas pengalaman, pembelajaran, kebersamaan serta kenangan yang telah kalian berikan selama masa perkuliahan penulis. Semoga apa yang kalian cita-citakan segera tercapai.
16. Semua pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, doa, dan semangat selama proses penyusunan skripsi ini. Semoga segala kebaikan, ketulusan, dan bantuan yang telah diberikan mendapatkan balasan yang berlipat ganda dari Allah SWT.
17. Dan yang terpenting dan utama, terima kasih kepada diri sendiri, Siti Fatimahtu Zahra, yang telah berusaha kuat dan bertahan sampai sejauh ini. Terima kasih telah berani memulai dan menjalani perjalanan panjang ini, meskipun sering kali kepala dipenuhi tanda tanya dan hati dipenuhi keraguan. Terima kasih karena tetap berusaha berdiri tegak ketika dihadapkan pada lelah, takut, kecewa, dan berbagai keadaan yang tidak mudah. Terima kasih telah bertahan sejauh ini, tetap mencintai hidup yang dijalani, serta berusaha menjalani hidup dengan sebaik mungkin. Terima kasih kepada hati yang tidak pernah berhenti berdoa, kepada pikiran yang tidak pernah berhenti mencari jawaban, dan kepada langkah yang tidak pernah berhenti untuk terus maju. Di perjalanan yang belum usai ini, semoga diri ini selalu diberi kekuatan untuk tetap bertahan, tumbuh, dan melanjutkan kehidupan dengan penuh harapan.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERSETUJUAN

PERNYATAAN OTENTITAS

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

ABSTRAK ..... **i**

ABSTRACT ..... **ii**

KATA PENGANTAR ..... **iii**

UCAPAN TERIMA KASIH ..... **iv**

DAFTAR ISI ..... **vii**

DAFTAR TABEL ..... **x**

DAFTAR GAMBAR ..... **xii**

DAFTAR GRAFIK ..... **xiii**

DAFTAR LAMPIRAN ..... **xiv**

BAB I PENDAHULUAN **1**

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Rumusan Masalah 9

1.3 Tujuan Penelitian 9

1.4 Manfaat Penelitian 9

1.4.1 Manfaat Teoritis 9

1.4.2 Manfaat Praktis 10

BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR, DAN HIPOTESIS **11**

2.1 Landasan Teori 11

2.1.1 Reaksi Investor 11

2.1.2 *Good Corporate Governance* (GCG) 13

2.1.3 Modal Intelektual 17

2.1.4 Pengungkapan Emisi Karbon 20

2.1.5 Kinerja Lingkungan 23

2.1.6 Hubungan Antar Variabel 26

2.1.7 Penelitian Terdahulu 30

2.2 Kerangka Berpikir 32

2.2.1 Pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG) Terhadap Reaksi Investor 32

2.2.2 Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Reaksi Investor 33
2.2.3 Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon Terhadap Reaksi Investor 34
2.2.4 Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Reaksi Investor 35
2.3 Hipotesis 37
BAB III METODE PENELITIAN 38
3.1 Metode Penelitian 38
3.2 Operasionalisasi Variabel 38
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian 42
3.3.1 Populasi 42
3.3.2 Sampel 45
3.3.3 Teknik Pengambilan Sampel 45
3.4 Jenis dan Sumber Data 47
3.4.1 Jenis Data 47
3.4.2 Sumber Data 48
3.4.3 Dimensi Data 48
3.5 Teknik Pengumpulan Data 48
3.6 Teknik Analisis Data 48
3.6.1 Analisis Deskriptif 48
3.6.2 Analisis Verifikatif 50
3.6.3 Analisis Regresi Data Panel 53
3.6.4 Koefisien Determinasi (R^2) 56
3.7 Pengujian Hipotesis 57
3.7.1 Uji *Goodness of Fit* (Uji F) 57
3.7.2 Uji t (Uji Parsial) 58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 61
4.1 Hasil Penelitian 61
4.1.1 Gambaran Objek Penelitian 61
4.1.2 Analisis Deskriptif 63
4.1.3 Analisis Verifikatif 84
4.2 Pembahasan 109
4.2.1 Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Reaksi Investor 109
4.2.2 Pengaruh Modal Intelektual terhadap Reaksi Investor 110
4.2.3 Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon terhadap Reaksi Investor 111

4.2.4 Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Reaksi Investor 112
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 114
5.1 Kesimpulan..... 114
5.2 Saran 115
DAFTAR PUSTAKA 117
LAMPIRAN
RIWAYAT HIDUP PENULIS

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Kronologi *Trading Halt* di Indonesia 3
Tabel 2. 1 Indikator *Good Corporate Governance Index* (GCGI) 16
Tabel 2. 2 *Global Reporting Initiative* – 305 22
Tabel 2. 3 Kriteria Pemeringkatan PROPER 25
Tabel 2. 4 Penelitian Terdahulu 31
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel 39
Tabel 3. 2 Daftar Populasi Penelitian 42
Tabel 3. 3 Kriteria Penarikan Sampel 46
Tabel 3. 4 Sampel Penelitian 46
Tabel 4. 1 Gambaran Umum Perusahaan 61
Tabel 4. 2 Data Reaksi Investor Sektor Energi Tahun 2021 – 2024 65
Tabel 4. 3 Deskriptif Variabel Reaksi Investor Perusahaan Sektor Energi tahun 2021-2024 66
Tabel 4. 4 Data G*ood Corporate Governance* Sektor Energi Tahun 69
Tabel 4. 5 Deskriptif Variabel *Good Corporate Governance* 70
Tabel 4. 6 Data Modal Intelektual Sektor Energi Tahun 2021 – 2024 74
Tabel 4. 7 Deskriptif Variabel Modal Intelektual 75
Tabel 4. 8 Data Pengungkapan Emisi Karbon Sektor Energi Tahun 2021 – 2024 77
Tabel 4. 9 Deskriptif Variabel Pengungkapan Emisi Karbon 79
Tabel 4. 10 Data Kinerja Lingkungan Sektor Energi Tahun 2021 – 2024 81
Tabel 4. 11 Deskriptif Variabel Kinerja Lingkungan 83
Tabel 4. 12 Hasil Uji Multikolinearitas 84
Tabel 4. 13 Hasil Uji Heteroskedastisitas 85
Tabel 4. 14 Hasil Uji Autokorelasi 85
Tabel 4. 15 Hasil Estimasi *Common Effect* 86
Tabel 4. 16 Hasil Estimasi *Fixed Effect* 86
Tabel 4. 17 Hasil Estimasi *Random Effect* 88
Tabel 4. 18 Hasil Uji Chow 89
Tabel 4. 19 Hasil Uji Hausman 90
Tabel 4. 20 Hasil Uji *Breusch-Pagan Lagrange Multiplier* 90
Tabel 4. 21 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) 105

Tabel 4. 22 Hasil Uji *Goodness of Fit* 105
Tabel 4. 23 Hasil Uji Parsial (t) 106

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Pergerakan IHSG 4
Gambar 2.1 Paradigma Penelitian..... 36
Gambar 3. 1 Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis..... 60
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas..... 84
Gambar 4. 2 Daerah Penerimaan Uji t *Good Corporate Governance* 107
Gambar 4. 3 Daerah Penerimaan Uji t Modal Intelektual..... 107
Gambar 4. 4 Daerah Penerimaan Uji t Pengungkapan Emisi Karbon 108
Gambar 4. 5 Daerah Penerimaan Uji t Kinerja Lingkungan..... 108

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4. 1 Rata-Rata Reaksi Investor 66
Grafik 4. 2 Rata-Rata *Good Corporate Governance* 70
Grafik 4. 3 Rata-Rata Modal Intelektual..... 75
Grafik 4. 4 Rata-Rata Pengungkapan Emisi Karbon 78
Grafik 4. 5 Rata-Rata Kinerja Lingkungan..... 82

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	:	Surat Pengantar Bimbingan Skripsi
		Surat Permohonan Izin Penelitian
		Surat Penyediaan Data Sekunder
		Berita Acara Bimbingan Skripsi
Lampiran II	:	Perhitungan Variabel *Good Corporate Governance* (X1)
		Perhitungan Variabel Modal Intelektual (X2)
		Perhitungan Variabel Pengungkapan Emisi Karbon (X3)
		Perhitungan Variabel Kinerja Lingkungan (X4)
		Perhitungan Variabel Reaksi Investor (Y)
Lampiran III	:	*Output* Hasil Perhitungan *eviews* Versi 13
Lampiran IV	:	Tabel t (taraf signifikansi 0.05)
		Tabel f (taraf signifikansi 0.05)
Lampiran V	:	Daftar Riwayat Hidup