

**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR EKONOMI
GREENHOUSE GAS EMISSION DISCLOSURE
DAN PENGARUHNYA TERHADAP REAKSI
SAHAM**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi
Universitas Diponegoro

Disusun oleh :

Ratu Persada Pahlevi Pasca Mahardika

12030115130104

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG**

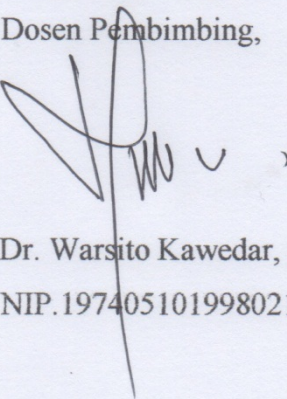
2019

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Ratu Persada Pahlevi Pasca Mahardika
Nomor Induk Mahasiswa : 12030115130104
Fakultas/Jurusan : Fakultas Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH FAKTOR-FAKTOR EKONOMI,
GREENHOUSE GAS EMISSION DISCLOSURE
DAN PENGARUHNYA TERHADAP REAKSI
SAHAM**
Dosen Pembimbing : Dr. Warsito Kawedar, S.E., M.Si., Akt.

Semarang, 23 April 2019

Dosen Pembimbing,



Dr. Warsito Kawedar, S.E., M.Si., Akt.

NIP.197405101998021001

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Mahasiswa : Ratu Persada Pahlevi Pasca Mahardika
Nomor Induk Mahasiswa : 12030115130104
Fakultas/Jurusan : Fakultas Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH FAKTOR-FAKTOR
EKONOMI GREENHOUSE GAS
EMISSION DISCLOSURE DAN
PENGARUHNYA TERHADAP REAKSI
SAHAM**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 23 April 2019

Tim penguji

1. Dr. Warsito Kawedar, S.E., M.Si., Akt. (.....)
2. Dr. Rr. Karlina A. K., S.E., M.Sc., Ak., CA. (.....)
3. Surya Raharja, S.E., M.Si., Ph.D., CA. (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya Ratu Persada Pahlevi Pasca Mahardika, menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **PENGARUH FAKTOR-FAKTOR EKONOMI *GREENHOUSE GAS EMISSION DISCLOSURE* DAN PENGARUHNYA TERHADAP REAKSI SAHAM**, adalah hasil dari tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam rangkaian kalimat atau symbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut, baik sengaja maupun tidak disengaja, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil dari pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 23 April 2019

Yang membuat pernyataan,

Ratu Persada Pahlevi Pasca M.

NIM : 12030115130104

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka menyerah” – Thomas Alva Edison

“Musuh yang paling berbahaya di atas dunia ini adalah penakut dan bimbang. Teman yang paling setia, hanyalah keberanian dan keyakinan yang teguh.” - Andrew Jackson

Karya ini saya persembahkan kepada:

Keluarga, sahabat, teman dekat, serta semua orang yang telah mendukung saya.

ABSTRACT

The purpose of this research is to investigate the effect of leverage, financial slack, company's growth, and profitability on greenhouse gas disclosure and stock reaction. The sample is based on 27 manufacturing companies listed on The Indonesia Stock Exchange during period 2013-2017. This research uses multiple regression analysis to test the research hypothesis. The result of this study show that leverage affect positive significantly on greenhouse gas disclosure, and leverage, company's growth, and profitability affect positive significantly on stock reaction.

Keywords : greenhouse gas disclosure, stock reaction, voluntary disclosure

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage*, *financial slack*, pertumbuhan perusahaan, serta *profitability* sebagai variabel independent terhadap *greenhouse gas disclosure* dan reaksi saham sebagai variabel dependen. Sample dalam penelitian ini merupakan 27 perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia selama tahun 2013-2017. Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda untuk menguji hipotesis penelitian. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh pada *greenhouse gas emission disclosure*, serta *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan *profitability* berpengaruh pada reaksi saham.

Kata kunci : pengungkapan gas rumah kaca, reaksi saham, pengungkapan sukarela

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan berkah dan rahmat serta hidayah-Nya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH FAKTOR-FAKTOR EKONOMI *GREENHOUSE GAS EMISSION DISCLOSURE* DAN PENGARUHNYA TERHADAP REAKSI SAHAM”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Pendidikan Program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, segala hambatan yang dihadapi oleh penulis dapat teratasi berkat bantuan, doa, bimbingan serta dorongan dan pengarahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis akan menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
2. Bapak Fuad, S.E., M.Si., Akt., Ph.D. selaku Kepala Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
3. Bapak Dr. Warsito Kawedar, S.E., M.Si., Akt. Selaku pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta nasihat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Bapak Andrian Budi Prasetyo S.E., M.Si., Akt., C.A., C.A.A.T selaku dosen wali yang telah memberikan berbagai arahan kepada penulis.

5. Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis yang telah membagikan berbagai macam ilmu kepada penulis selama menempuh Pendidikan perkuliahan.
6. Staff dan karyawan Fakultas Ekonomika dan Bisnis yang telah banyak membantu penulis selama menempuh Pendidikan.
7. Orang tua tercinta Bapak Untung Dwi Hananto dan Ibu Tutut Wulandari yang selalu mendukung penulis dari awal memulai perkuliahan, kakak Robby Agam Pahlavan yang selalu memberi penulis saran di dalam dunia perkuliahan, adik Prabukusuma Alam Pahlavan, serta seluruh keluarga besar penulis yang senantiasa memberikan cinta dan kasih sayang sepenuhnya kepada penulis.
8. Faddila Arum Kusuma Atmaja yang selalu menemani penulis dalam pembuatan skripsi, selalu memberi dukungan serta doa kepada penulis dan selalu ada disaat penulis merasa senang, sedih, tawa dan bahagia.
9. Mega Ajeng, Neilis Saadah dan Desiana Catur selaku sahabat saya yang senantiasa menjadikan masa perkuliahan saya menjadi menyenangkan serta selalu memberi semangat kepada penulis dan selalu ada disaat penulis merasa senang maupun sedih disaat penulis merasa jenuh merekalah yang selalu menyemangati dan menemani penulis.
10. Rekan bimbingan : Rezka, Iqbal, Desiana, dan Nando yang memberikan saya dukungan moral dan memberikan bantuan.

11. Desiana Catur Probosari yang senantiasa menemani penulis berjuang bersama-sama dari sejak SMP, SMA, dalam perkuliahan, KKN dan menjadi rekan satu bimbingan.
12. Lulu, Irma, Esha, Lady yang membuat perkuliahan menyenangkan menjadi lebih berwarna.
13. Teman-teman SMA : Salma, Kharisma, Sisca, Eka, Hasna, Rahardyan yang selalu memberikan dukungan serta doa untuk penulis.
14. Tim KKN Kelurahan Baran : Galuh, Mas Yuzack, Gita, Jamila, Nurannisa, Fajar, Adit, Ibi, Kim, dan Windy yang kerap memberikan motivasi untuk penulis dalam menulis skripsi.
15. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan doa, bantuan serta dukungannya untuk penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna dan didalamnya terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, setiap kritik dan saran serta masukan sangat diharapkan oleh penulis agar menjadi karya yang lebih baik lagi. Semoga skripsi ini bermanfaat dan memberikan informasi. Akhir kata, terima kasih atas segala dukungan yang diberikan kepada berbagai pihak.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Semarang, 23 April 2019

Penulis,

Ratu Persada Pahlevi Pasca M.

NIM : 12030115130104

DAFTAR ISI

COVER.....	i
PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	5
1.4 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TELAAH PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori dan Penelitian Terdahulu.....	9
2.1.1 Teori Keagenan.....	9
2.1.2 <i>Carbon Accounting</i>	13
2.1.3 Saham.....	17
2.1.4 Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Greenhouse Gas Emission Disclosure</i> dan Reaksi Saham.....	19

2.1.5.	Penelitian Terdahulu	24
2.2	Kerangka Konseptual	31
2.3	Pengembangan Hipotesis Empiris.....	33
2.3.1.	<i>Leverage</i> Terhadap <i>GHG Emission Disclosure</i> dan Reaksi Saham	33
2.3.2.	<i>Financial Slack</i> Terhadap <i>GHG Emission Disclosure</i> dan Reaksi Saham.....	35
2.3.3.	Pertumbuhan Terhadap <i>GHG Emission Disclosure</i> dan Reaksi Saham.....	37
2.3.4.	<i>Profitability</i> Terhadap <i>GHG Emission Disclosure</i> dan Reaksi Saham.....	38
2.3.5.	<i>GHG Emission Disclosure</i> Terhadap Reaksi Saham	40
BAB III METODE PENELITIAN.....		42
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	42
3.1.1.	Variabel Penelitian	42
3.1.2.	Definisi Operasional Variabel	42
3.2	Populasi dan Sampel	46
3.3	Jenis dan Sumber Data	46
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	46
3.5	Metode Analisis	47
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	47
3.5.2.	Uji Analisis Regresi Berganda.....	47
3.5.3.	Uji Asumsi Klasik	48
3.5.4.	Uji Hipotesis	49
BAB IV HASIL DAN ANALISIS.....		52
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	52
4.2	Analisis Data	53

4.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	53
4.2.2.	Uji Asumsi Klasik.....	56
4.2.3.	Analisis Regresi Berganda.....	61
4.3	Interpretasi Hasil.....	67
4.3.1.	<i>Leverage</i> Terhadap <i>GHG Emission Disclosure</i>	67
4.3.2.	<i>Leverage</i> Terhadap Reaksi Saham.....	68
4.3.3.	<i>Financial Slack</i> Terhadap <i>GHG Emission Disclosure</i>	69
4.3.4.	<i>Financial Slack</i> Terhadap Reaksi Saham.....	70
4.3.5.	Pertumbuhan Perusahaan Terhadap <i>GHG Emission Disclosure</i>	70
4.3.6.	Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Reaksi Saham.....	71
4.3.7.	<i>Profitability</i> Terhadap <i>GHG Emission Disclosure</i>	72
4.3.8.	<i>Profitability</i> Terhadap Reaksi Saham.....	72
4.3.9.	<i>GHG Emission Disclosure</i> Terhadap Reaksi Saham.....	73
BAB V	PENUTUP.....	75
5.1	Simpulan.....	75
5.2	Keterbatasan.....	75
5.3	Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA	77

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1.....	52
TABEL 4.2.....	53
TABEL 4.3.....	58
TABEL 4.4.....	59
TABEL 4.5.....	61
TABEL 4.6.....	62
TABEL 4.7.....	62

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 4.1.....	57
GAMBAR 4.2.....	57
GAMBAR 4.3.....	60

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A.....	83
LAMPIRAN B.....	87
LAMPIRAN C.....	91
LAMPIRAN D.....	95
LAMPIRAN E.....	99
LAMPIRAN F.....	103
LAMPIRAN G.....	105
LAMPIRAN H.....	108
LAMPIRAN I.....	109
LAMPIRAN J.....	114

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Dalam beberapa tahun terakhir perusahaan dari berbagai negara telah meningkatkan pengungkapan informasi mereka mengenai isu-isu terhadap lingkungan (misalnya Patten, 2002; Rodríguez-, 2008) dengan mempertimbangkan hutan, perlindungan lapisan ozon, perubahan iklim, air, energi dan sumber daya alam, keanekaragaman hayati, dan sebagainya. Meskipun semua topik tersebut mempengaruhi lingkungan dan merupakan prioritas maksimum, masalah yang paling menghasilkan harapan baru-baru ini adalah perubahan iklim.

Perubahan iklim diduga disebabkan oleh *Greenhouse Gas Emission* (GHG) / CO₂ yang dilakukan oleh aktivitas manusia yang pada akhirnya akan mengarah pada pemanasan global. Untuk mengatasi masalah ini, PBB membentuk *The United Nations Framework Convention on Climate Change* (UNFCCC) pada tahun 1992 sebagai kerangka kerja internasional untuk memerangi perubahan iklim yang kemudian dengan ditandatanganinya Protokol Kyoto pada tahun 1997. Protokol Kyoto memiliki tujuan untuk menurunkan emisi GHG dan mendukung distribusi biaya yang terkait dengan perubahan iklim. Di dalam *kyoto protocol* mengatur tiga mekanisme untuk mengurangi GHG. Mekanisme tersebut yaitu *Clean Development Mechanism* (CDM), *Joint Implementation* (JI), dan *Emission Trading* (*United Nations Framework Convention on Climate Change*). Selain itu, terdapat pula *Paris Agreement* yang diadakan pada tahun 2015 yang bertujuan

untuk meningkatkan kemampuan untuk beradaptasi terhadap dampak dari perubahan iklim, meningkatkan ketahanan iklim, dan melaksanakan pembangunan yang bersifat *low carbon* di masa yang akan mendatang.

Untuk mengurangi GHG *emission* di Indonesia, pemerintah membuat peraturan perundang-undangan. Adapun peraturan perundang-undangan tersebut yaitu :

1. Undang-undang No. 6 tahun 1994 tentang konvensi kerangka kerja perserikatan bangsa-bangsa mengenai perubahan iklim
2. Peraturan Presiden No. 61 tahun 2011 tentang rencana aksi nasional penurunan emisi gas rumah kaca
3. Peraturan Presiden No. 71 tahun 2011 tentang penyelenggaraan inventarisasi gas rumah kaca nasional
4. Peraturan Presiden Republik Indonesia Nomor 63 Tahun 2013 tentang Badan Pengelola Penurunan Emisi Gas Rumah Kaca dari Deforestasi, Degradasi Hutan dan Lahan Gambut
5. Peraturan Menteri lingkungan hidup No. 15 tahun 2013 tentang pengukuran, pelaporan dan verifikasi aksi mitigasi perubahan iklim
6. Peraturan Menteri lingkungan hidup dan kehutanan No. 73 tahun 2017 tentang pedoman penyelenggaraan dan pelaporan gas rumah kaca nasional

Praktik pengungkapan GHG yang ada di Indonesia masih bersifat *voluntary disclosure* dan jarang dilakukan para pelaku usahanya

(Irwhantoko & Basuki, 2016). Perusahaan yang mengungkapkan emisi GHG memiliki pertimbangan antara lain, untuk memperoleh legitimasi dari para pemangku kepentingan, menghindari ancaman. Contohnya, seperti meningkatkan biaya operasi, mengurangi permintaan, risiko reputasi, proses hukum, denda dan hukuman (C. Robert & Zeckhauser, 2011).

Baru-baru ini, investor di seluruh dunia meminta adanya pengungkapan emisi karbon oleh perusahaan. Salah satu alasan utama adalah adanya *Carbon Disclosure Project* (CDP), yang merupakan koalisi kelembagaan investor non profit terbesar di dunia. Menurut CDP 50 dari 500 perusahaan terbesar yang terdaftar di dunia bertanggung jawab hampir sebesar tiga perempat dari 3,6 miliar metrik ton GHG. Setiap tahun sejak 2002 (Saka dan Oshika, 2014), CDP telah mengirimkan angket yang berisikan mengenai risiko dan *opportunity* dari perubahan iklim, emisi GHG, rencana pengurangan emisi, intensitas emisi serta tata kelola perusahaan. Dengan mempublikasikan hasil angket tersebut, CDP berusaha untuk memfasilitasi komunikasi antara investor dengan perusahaan.

Perusahaan-perusahaan besar umumnya memiliki lebih pemegang saham yang mungkin tertarik pada perubahan sosial dan kegiatan lingkungan (Cowen & Carolina, 1987). Pengungkapan emisi GHG perusahaan akan mencerminkan etika bisnis yang dijalankan (Alvarez, Álvarez, Veblen, Christie, & González-reyes, 2015). Hal ini akan meningkatkan kepercayaan sosial dari para stakeholder khususnya konsumen untuk menggunakan produk-produk dari perusahaan yang peduli pada lingkungan. Dengan begitu pula, pengungkapan emisi karbon akan meningkatkan kinerja keuangan seperti pencapaian *profitability* perusahaan yang

menjadi maksimal sehingga akan memotivasi para investor untuk menanamkan modalnya pada saham di perusahaan yang menerbitkan pengungkapan GHG.

Fakta bahwa Indonesia adalah negara ketiga penyumbang emisi per kapita terbesar di dunia dapat mengakibatkan para investor menarik dananya dari perusahaan yang dikategorikan sebagai perusak lingkungan. Penarikan dana ini pun akan meningkatkan *cost of equity capital*, menurunkan kinerja keuangan dan operasional perusahaan. Akibatnya, terjadi penurunan harga saham yang berdampak pada nilai perusahaan. Freedman & Jaggi (2005) memasukkan variabel *global warming* dalam model mereka, dengan alasan bahwa karena pengeluaran besar mungkin diperlukan untuk memenuhi persyaratan protokol, penting bahwa perusahaan-perusahaan ini memberikan pengungkapan rinci tentang upaya dan pencapaian mereka dalam mengurangi GHG *emission* untuk membantu investor dalam menilai trade off antara risiko dan pengembalian.

penelitian ini mengacu pada penelitian yang sebelumnya telah dilakukan oleh Jose-Manuel Prado-Lorenzo, Luis Rodriguez-Dominguez, Isabel Gallego-Alvarez dan Isabel-Maria Garcia-Sanchez pada tahun 2009 yang berjudul “*Factors Influencing The Disclosure of Greenhouse Gas Emissions in Companies World-wide.*” Yang menggunakan *sample* perusahaan dari berbagai negara dan *industry* yang terdapat dalam daftar *Fortune* 500. Penelitian ini menggunakan variabel antara lain *firm size*, *leverage*, *corporate performance*, *market-to-book*, *Kyoto protocol*. Penelitian saat ini menggunakan *sample* perusahaan manufaktur yang ada di Indonesia. Penelitian ini menggunakan faktor yang meliputi *leverage*, *financial slack*, *profitability*, pertumbuhan perusahaan dan reaksi saham.

Perusahaan yang menjadi sampel adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Maka dari itu, mengambil judul penelitian:

“Pengaruh Faktor-faktor Ekonomi *Greenhouse Gas Emission Disclosure* dan Pengaruhnya Terhadap Reaksi Saham”

1.2 Rumusan Masalah

Pengungkapan *greenhouse gas* adalah isu yang sedang berkembang di dunia karena berkaitan dengan dampak-dampak pada perubahan iklim. Di Indonesia, GHG masih merupakan *voluntary disclosure* yang belum banyak dilakukan oleh para pelaku usahanya.

Rumusan masalah yang dapat diperoleh adalah :

1. Apakah *leverage* mempengaruhi GHG *emission disclosure* GHG dan reaksi saham pada perusahaan di Indonesia?
2. Apakah *financial slack* mempengaruhi GHG *emission disclosure* dan reaksi saham pada perusahaan di Indonesia?
3. Apakah pertumbuhan perusahaan mempengaruhi GHG *emission disclosure* dan reaksi saham pada perusahaan di Indonesia?
4. Apakah *profitability* mempengaruhi GHG *emission disclosure* dan reaksi saham pada perusahaan di Indonesia?

1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Tujuan dari penelitian yang dilakukan ini adalah sebagai berikut :

1. Mengetahui pengaruh *leverage* terhadap GHG *emission disclosure* dan reaksi saham.

2. Mengetahui pengaruh *financial slack* terhadap GHG *emission disclosure* dan reaksi saham.
3. Mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap GHG *emission disclosure* dan reaksi saham.
4. Mengetahui pengaruh *profitability* terhadap GHG *emission disclosure* dan reaksi saham.

Manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

Teoritis

pada penelitian ini diharapkan mampu memberikan kegunaan dari sisi teoritis yang berupa ilmu pengetahuan di bidang akuntansi dan menambahkan referensi atau literatur mengenai GHG *emission disclosure*.

Praktis

1. Bagi Regulator

Hasil dari penelitian ini diharapkan mampu menjadi saran atau masukan kepada pemerintah untuk membuat keputusan atau membuat peraturan mengenai GHG *emission disclosure* yang meliputi tentang:

- 1) *Leverage*
 - 2) *Financial slack*
 - 3) Pertumbuhan perusahaan
 - 4) *Profitability*
 - 5) Reaksi saham
2. Bagi Manajemen Perusahaan

Hasil dari penelitian ini diharapkan mampu menjadi pertimbangan dalam pengambilan dari suatu keputusan yang terkait dengan *voluntary GHG emission disclosure* yang meliputi:

- 1) *Leverage*
 - 2) *Financial slack*
 - 3) Pertumbuhan perusahaan
 - 4) *Profitability*
 - 5) Reaksi saham
3. Bagi *Stakeholders*

Hasil dari penelitian ini diharapkan mampu menjadi sumber rujukan atau masukan bagi *stakeholders* agar mempertimbangkan dalam berinvestasi pada suatu perusahaan.

1.4 Sistematika Penulisan

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini akan menjabarkan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika dari penulisan penelitian.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini akan menjabarkan mengenai teori-teori yang menjadi landasan dalam penelitian terdahulu yang mempunyai hubungan dengan penelitian yang dilakukan, kerangka pemikiran serta pengembangan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Pada bab ini menjabarkan mengenai metode penelitian yang meliputi variabel-variabel penelitian serta cara pengukurannya, populasi dan sample, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data serta metode analisis.

BAB IV : HASIL DAN ANALISIS

Pada bab ini akan menjabarkan mengenai deskripsi objek penelitian, analisis data dan interpretasi hasil statistik.

BAB V : PENUTUP

Pada bab ini akan menjabarkan mengenai kesimpulan hasil dari penelitian, keterbatasan penelitian, serta saran yang disampaikan kepada pihak yang berkepentingan terhadap penelitian.