



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PENGARUH TONE LAPORAN TAHUNAN
TERHADAP ENVIRONMENTAL PERFORMANCE (STUDI
BERDASARKAN PERINGKAT PROPER 2022-2024 PADA
PERUSAHAAN TERBUKA DI BURSA EFEK INDONESIA)**



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
dari Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:

Sarah Putri Rifadi / 2204431029

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PENGARUH TONE LAPORAN TAHUNAN
TERHADAP ENVIRONMENTAL PERFORMANCE (STUDI
BERDASARKAN PERINGKAT PROPER 2022-2024 PADA
PERUSAHAAN TERBUKA DI BURSA EFEK INDONESIA)**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Sarah Putri Rifadi
NIM : 2204431029
Program Studi : Akuntansi Keuangan

Depok, 15 Juli 2026



Sarah Putri Rifadi
NIM. 2204431029

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Sarah Putri Rifadi
NIM : 2204431029
Program Studi : Akuntansi Keuangan Terapan
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Tone* Laporan Tahunan terhadap *Environmental Performance* (Studi Berdasarkan Peringkat Proper 2022-2024 Pada Perusahaan Terbuka di Bursa Efek Indonesia)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Akuntansi Keuangan Terapan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dr., Titi Suhartati, S.E., M.M., M.Ak.

Anggota Penguji : Faris Windiarti, S.Pd., M.S.Ak.

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 15/Juli/2026

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si.
NIP. 197009131999031002

Hak Cipta :
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI

Nama : Sarah Putri Rifadi
NIM : 2204431029
Jurusan / Program Studi : Akuntansi / Akuntansi Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Tone* Laporan Tahunan terhadap *Environmental Performance* (Studi Berdasarkan Peringkat Proper 2022-2024 Pada Perusahaan Terbuka di Bursa Efek Indonesia)

Disetujui oleh Pembimbing

Faris Windiarti, S.Pd., M.S.Ak.

NIP. 199108182024062002

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Diketahui Oleh

Kepala Program Studi

Dr., Titi Suhartati, S.E., M.M., M.Ak.

NIP. 196901111998022001

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas Rahmat, taufik, dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh *Tone* Laporan Tahunan terhadap *Environmental Performance* (Studi Berdasarkan Peringkat Proper 2022-2024 Pada Perusahaan Terbuka di Bursa Efek Indonesia)” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Akuntansi Keuangan Terapan, Politeknik Negeri Jakarta.

Penulisan skripsi ini tidak lepas dari dukungan, bantuan, dan doa berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si.. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Titi Suhartati, S.E., Ak., M.M., M.Ak. selaku Kepala Program Studi Akuntansi Terapan
3. Ibu Faris Windiarti, S.Pd., M.S.Ak. selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing, memberikan arahan, masukan, dan motivasi selama penulisan skripsi ini.
4. Kedua orang tua tercinta, dan adik yang selalu memberikan dukungan, semangat, doa, dan dukungan tanpa henti selama 4 tahun ini.
5. Kepada Liga sahabat yang selalu bersama penulis selama 4 tahun ini, yang menemani penulis dari awal semester sampai dengan akhir semester.
6. Teman-teman seperjuangan di Jurusan Akuntansi yang turut memberikan semangat, bantuan, dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik, saran, dan masukan yang membangun sangat diharapkan guna perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, bagi penulis sendiri maupun bagi pembaca dan dunia akademik.





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sarah Putri Rifadi
NIM : 2204431029
Program Studi : Akuntansi Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul: “Analisis Pengaruh Tone Laporan Tahunan terhadap Environmental Performance (Studi Berdasarkan Peringkat Proper 2022-2024 Pada Perusahaan Terbuka di Bursa Efek Indonesia)” Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 15/Juli/2026

Yang menyatakan

Sarah Putri Rifadi



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Analisis Pengaruh *Tone* Laporan Tahunan terhadap *Environmental Performance* (Studi Berdasarkan Peringkat Proper 2022-2024 Pada Perusahaan Terbuka di Bursa Efek Indonesia)

Sarah Putri Rifadi

Program Studi D4 Akuntansi Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *reporting tone* terhadap *environmental performance* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan memperoleh peringkat PROPER periode 2022–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi linier berganda data panel terhadap 269 observasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *tone*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *environmental performance*, sedangkan leverage terbukti berpengaruh positif. Secara simultan, seluruh variabel berpengaruh signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa narasi optimis dalam laporan tahunan cenderung merupakan bentuk *impression management*, bukan cerminan kinerja lingkungan yang nyata di lapangan. Oleh karena itu, investor disarankan untuk menjadikan indikator objektif dari pemerintah seperti peringkat PROPER sebagai acuan utama evaluasi lingkungan alih-alih sekadar klaim kualitatif manajemen.

Kata kunci: *Tone*, *Environmental Performance*, PROPER, *Leverage*, *Impression Management*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

***Analysis of the Effect of Annual Report Tone on Environmental Performance
(A Study of Public Companies on the Indonesia Stock Exchange Based on
PROPER Ratings for the 2022-2024 Period)***

Sarah Putri Rifadi

Bachelor of Applied Financial Accounting Study Program

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of reporting tone on environmental performance of companies listed on the Indonesia Stock Exchange that obtained PROPER ratings for the 2022–2024 period. This study utilizes a quantitative approach with panel data multiple linear regression analysis on 269 observations. The results indicate that partially, reporting tone, firm size, and profitability do not have a significant effect on environmental performance, whereas leverage has a positive effect. Simultaneously, all variables significantly affect environmental performance. These findings indicate that optimistic narratives in annual reports tend to act as a form of impression management rather than a reflection of actual environmental performance. Therefore, investors are advised to utilize objective government indicators, such as PROPER ratings, as the primary benchmark for environmental evaluation instead of merely relying on qualitative managerial claims.

Keywords: Reporting Tone, Environmental Performance, PROPER, Leverage, Impression Management



DAFTAR ISI

SKRIPSI TERAPAN.....	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	4
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	Error! Bookmark not defined.
2.1 Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	Error! Bookmark not defined.
2.1.2 <i>Environmental Performance</i>	Error! Bookmark not defined.
2.1.3 <i>Tone</i> dalam Laporan Tahunan	Error! Bookmark not defined.
2.1.4 Firm Size	Error! Bookmark not defined.
2.1.5 Profitability	Error! Bookmark not defined.
2.1.6 Leverage.....	Error! Bookmark not defined.
2.2 Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
2.3 Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
2.3.1 <i>Tone</i> dan <i>Environmental Performance</i> ..	Error! Bookmark not defined.
2.4 Kerangka Pemikiran.....	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
3.1 Jenis Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.2 Objek dan Subjek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	Error! Bookmark not defined.
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.5 Metode Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
3.6 Metode Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
3.6.1 Definisi Operasional dan Detail Perhitungan Variabel	Error! Bookmark not defined.
3.6.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.3 Penentuan Model dan Metodologi Data Panel....	Error! Bookmark not defined.
3.6.4 Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
3.6.5 Pengujian Hipotesis dan Kelayakan Model	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	Error! Bookmark not defined.
4.1 Hasil Pemilihan Sampel	Error! Bookmark not defined.
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
4.3 Uji Penentuan Model.....	Error! Bookmark not defined.
4.3.1 Uji Chow	Error! Bookmark not defined.
4.3.2 Uji Hausman	Error! Bookmark not defined.
4.4 Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
4.4.1 Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
4.4.2 Pengendalian Heteroskedastisitas dan Autokorelasi ..	Error! Bookmark not defined.
4.5 Analisis Regresi Data Panel Ordinal	Error! Bookmark not defined.
4.6 Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
4.6.1 Evaluasi Kesesuaian Model	Error! Bookmark not defined.
4.6.2 Uji F (Simultan)	Error! Bookmark not defined.
4.6.3 Uji signifikansi Parameter Individual	Error! Bookmark not defined.
4.7 Hasil Interpretasi	Error! Bookmark not defined.
4.7.1 Pengaruh <i>Tone</i> Laporan Tahunan terhadap <i>Environmental Performance</i>	Error! Bookmark not defined.
BAB V PENUTUP	9
5.1 Kesimpulan	9
5.2 Saran.....	10
DAFTAR PUSTAKA.....	13
LAMPIRAN.....	15



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 1 Hasil Pemilihan Sampel	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 2 Analisis Statistik Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 3 Uji Chow	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 4 Uji Hausman.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 5 Uji Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 6 Evaluasi Kesesuaian Model	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 7 Sampel Perusahaan Peringkat Merah ...	Error! Bookmark not defined.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka PemikiranError! Bookmark not defined.





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perusahaan Sampel Penelitian	15
Lampiran 2 Analisis Statistik Deskriptif	19
Lampiran 3 Uji Chow.....	20
Lampiran 4 Uji Hausman	21
Lampiran 5 Uji Multikolinearitas	22
Lampiran 6 Pengujian Model dan Kelayakan Hipotesis.....	23





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Environmental performance kini menjadi standar utama bagi perusahaan untuk membuktikan tanggung jawab operasionalnya terhadap kelestarian alam. Menurut (Khomsiyah, 2025) *environmental performance* dipahami sebagai hasil nyata dari upaya organisasi dalam mengelola aspek-aspek lingkungan yang terkendali guna meminimalkan dampak negatif seperti polusi dan limbah. Menurut Dita & Ervina, (2021) *environmental performance* merupakan akumulasi dari seluruh aktivitas operasional perusahaan dalam upayanya mematuhi regulasi lingkungan serta mewujudkan kepedulian terhadap kelestarian ekosistem. Untuk mengatur jalannya tanggung jawab tersebut, pemerintah bersama lembaga terkait telah menetapkan aturan baku yang mengikat bagi perusahaan.

Environmental performance di perusahaan di Indonesia saat ini menjadi aspek strategis yang diatur oleh Otoritas Jasa Keuangan melalui Peraturan POJK Nomor 51/POJK.03/2017 mengenai penerapan keuangan berkelanjutan. Peraturan ini mewajibkan setiap emiten untuk melaporkan aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola (ESG) secara jujur guna meminimalkan ketimpangan informasi antara manajemen dan pemegang saham. Selain regulasi tersebut, diperlukan juga suatu standar penilaian yang objektif untuk mengukur bagaimana kinerja sebenarnya perusahaan di lapangan.

Di Indonesia standar objektivitas *environmental performance* diukur melalui Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan dalam Pengelolaan Lingkungan Hidup (PROPER) yang dikelola oleh Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan (KHLK). Astini et al., (2022) mengatakan capaian skor PROPER yang optimal mencerminkan keberhasilan entitas dalam mengelola dampak negatif dari kegiatan bisnisnya sekaligus menjadi aset penting untuk membangun kepercayaan pemangku kepentingan dalam jangka panjang. Merujuk pada Peraturan Menteri LHK Nomor 1 Tahun 2021, PROPER mengkategorikan ketaatan perusahaan ke dalam peringkat warna, di mana peringkat Emas dan Hijau menunjukkan performa luar biasa, sementara peringkat Biru menandakan ketaatan standar. Sebaliknya,



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

peringkat Merah dan Hitam menjadi indikator kuat adanya kegagalan manajemen dalam memenuhi regulasi lingkungan.

Namun, data di lapangan menunjukkan bahwa ketaatan lingkungan di Indonesia masih menghadapi hambatan besar. Berdasarkan hasil penilaian PROPER Periode 2024 yang tertuang dalam Keputusan Menteri LHK Nomor 129 Tahun 2025, tercatat sebanyak 1.313 perusahaan masih berada pada peringkat Merah dan 16 perusahaan menyandang peringkat Hitam. Meskipun regulasi ini bertujuan untuk meningkatkan akuntabilitas, muncul isu serius terkait praktik *greenwashing* di mana perusahaan memberikan informasi ramah lingkungan yang tidak sesuai dengan kenyataan operasionalnya (Supriatno, 2024). Isu transparansi ini terlihat nyata dari hasil kajian MT Stonegate (2024) yaitu *Center for Environmental, Social, and Governance* (CESGS) yang menemukan bahwa hanya 31% perusahaan di Indonesia yang memiliki kerangka kerja ESG terstruktur meskipun mayoritas sudah patuh menerbitkan laporan.

Idealnya, perusahaan terbuka di Bursa Efek Indonesia (BEI) memberikan sinyal yang jujur melalui laporan tahunan agar investor dapat menilai risiko investasi secara akurat. Berdasarkan teori sinyal (*signalling theory*), perusahaan yang memiliki kualitas internal yang baik akan berusaha menyampaikan informasi yang transparan untuk mengurangi ketimpangan informasi dengan pihak luar. Keterbukaan informasi mengenai isu-isu lingkungan bukan sekadar pemenuhan kewajiban administratif, melainkan instrumen bagi investor untuk melihat sejauh mana manajemen mampu mengelola risiko keberlanjutan yang dapat memengaruhi nilai perusahaan dalam jangka panjang. Hal ini memberikan dasar hukum yang kuat bahwa keterbukaan informasi mengenai permasalahan lingkungan adalah kewajiban yang harus disampaikan secara akurat, termasuk melalui pemilihan gaya bahasa yang objektif. Kondisi kesenjangan antara regulasi dan kenyataan di lapangan ini sering kali mendorong manajemen untuk melakukan taktik tertentu dalam penyusunan laporan tahunan nya. Hubungan antara hasil *environmental performance* dan cara penyampaian informasi inilah yang kemudian memengaruhi pemilihan *reporting tone* perusahaan.

Berdasarkan Suryani, (2024)) manajer sering menggunakan gaya bahasa atau nada tertentu dalam laporan tahunan untuk menyampaikan informasi ini. Menurut



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Liu & Cui, (2025) *report tone* merupakan gaya komunikasi yang merefleksikan tingkat optimisme atau pesimisme manajemen dalam dokumen perusahaan. Ayuningtyas., Eka Sari & Iman Harymawan, (2021) mengungkapkan bahwa *tone* umumnya terbagi menjadi dua klasifikasi yakni *positive tone* dan mencerminkan keyakinan manajemen terhadap prospek dan keberhasilan perusahaan, serta *negative tone* yang digunakan untuk mengomunikasikan penilaian terhadap risiko bisnis, ketidakpastian, maupun hambatan operasional. Loughran & Mcdonald, (2011) mengungkapkan akurasi dalam menangkap nada yang digunakan ini sangat bergantung pada penggunaan kamus kata khusus keuangan untuk memisahkan diksi yang membawa pesan tertentu dari istilah keuangan.

Penelitian dari Liu & Cui, (2025) menyatakan impresi manajemen berfungsi sebagai strategi komunikasi yang menghubungkan realita *environmental performance* dengan *reporting tone* untuk mendapatkan pengakuan publik serta menarik minat investor terhadap investasi hijau. Menurut Oliveira et al., (2021) impresi manajemen memungkinkan perusahaan untuk memanipulasi persepsi pemangku kepentingan melalui pilihan kata yang condong pada pengungkapan selektif. Sari, (2024) menyatakan *tone* dihasilkan dari strategi impresi manajemen, dimana bias manajemen dapat memengaruhi *tone* pengungkapan dan gaya presentasi untuk memberikan sinyal pada pengguna laporan keuangan. Hal ini dapat dilakukan dengan mengungkapkan kalimat tertentu untuk memberikan *tone* yang spesifik kepada pengguna Laporan Keuangan.

Selain itu, berdasarkan Gitaria et al., (2022) hubungan ini terlihat jelas pada kecenderungan perusahaan dengan performa lingkungan yang rendah untuk mengeksploitasi nada yang berlebihan secara tidak wajar (*abnormal tone*) guna menyembunyikan risiko ekologis atau menutupi kegagalan operasional yang sebenarnya agar tidak merusak reputasi perusahaan. Melihat adanya celah bagi manajemen untuk mengaburkan kondisi *environmental performance* yang rendah melalui manipulasi *reporting tone* tersebut, maka pemerintah memperketat sistem pengawasan lewat regulasi terbaru.

Peraturan Pemerintah (PP) Nomor 43 Tahun 2025 tentang Pelaporan Keuangan yang memperkenalkan Platform Bersama Pelaporan Keuangan (PBPK) membawa reformasi besar dalam transparansi perusahaan dengan mewajibkan sistem



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

pelaporan keuangan *single window* secara nasional. Implementasi PP 43/2025 ini secara tidak langsung memperkuat keandalan data kualitatif yang disajikan oleh emiten di Bursa Efek Indonesia. Adanya standarisasi penyusunan laporan yang tersentralisasi dan keharusan keterlibatan tenaga akuntan profesional bersertifikat membatasi ruang gerak manajer untuk menyajikan narasi dalam laporan. Pengawasan lintas Lembaga secara digital ini meminimalkan peluang bagi pihak manajemen untuk memanipulasi *report tone* atau menggunakan nada yang berlebihan demi mengaburkan kinerja lingkungan yang sebenarnya di lapangan.

Sementara itu, dari sisi pengawasan sektor keuangan, Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 18 Tahun 2025 tentang transparansi dan publikasi laporan bank secara eksplisit mewajibkan pengumuman laporan tahunan yang mencakup publikasi laporan keberlanjutan serta laporan tata kelola terintegrasi bagi institusi keuangan. Regulasi ini juga menekan celah adanya *impression management* yang kerap mencemari pelaporan ESG di pasar modal. Dengan mewajibkan pejabat eksekutif penyusun laporan memiliki kualifikasi kompetensi profesional berupa sertifikasi *Chartered Accountant* (CA). Adanya regulasi baru ini diharapkan dapat membatasi ruang tindakan impresi manajemen, sehingga pemilihan *reporting tone* dalam laporan perusahaan benar-benar selaras dengan kualitas *environmental performance* perusahaan yang sebenarnya.

Berdasarkan kondisi tersebut, penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi apakah *reporting tone* dalam laporan tahunan sudah selaras dengan fakta kinerja sebenarnya yang diukur melalui peringkat PROPER dari pemerintah. Tujuan utama dari penelitian ini adalah menjadi referensi bagi investor dan regulator dalam menganalisis *tone* laporan sebagai bentuk transparansi perusahaan guna memperkuat integritas ekosistem pelaporan di Indonesia.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Kesenjangan antara komitmen keberlanjutan perusahaan dengan kondisi sebenarnya ketaatan lingkungan menjadi persoalan yang mendesak. Berdasarkan data hasil penilaian PROPER 2024, terdapat fakta di mana 1.313 perusahaan masih berada pada peringkat Merah dan 16 Perusahaan mendapatkan peringkat Hitam karena gagal memenuhi standar minimal pengelolaan lingkungan. Kondisi ini menunjukkan bahwa meskipun regulasi melalui POJK Nomor 51/POJK.03/2017



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

telah mewajibkan pengungkapan aspek lingkungan secara transparan, banyak perusahaan di Bursa Efek Indonesia yang masih menghadapi hambatan besar dalam menjalankan operasional yang benar-benar ramah lingkungan. Dalam situasi seperti ini, kebenaran dalam pemilihan *reporting tone* menjadi sangat penting karena penyampaian bahasa yang tepat akan memengaruhi cara pandang publik dalam menilai kualitas sebenarnya dari *environmental performance* perusahaan. Sebaliknya, apabila laporan tersebut justru didominasi oleh pengungkapan informasi dengan *negative tone* karena adanya hambatan ekologis, hal ini akan memberikan sinyal buruk bagi investor yang mengindikasikan adanya risiko ketidakpastian bisnis, sehingga berpotensi menurunkan tingkat kepercayaan mereka dalam menanamkan modal.

Kekhawatiran investor terhadap munculnya informasi yang kurang berimbang tersebut pada akhirnya memunculkan tanda tanya besar mengenai kejujuran penyusunan laporan perusahaan. Fenomena ketidakkonsistenan ini memicu pertanyaan mengenai bagaimana karakteristik *tone* atau bahasa dalam laporan tahunan dimanfaatkan sebagai instrumen komunikasi strategis untuk menyelaraskan narasi dengan ekspektasi publik terhadap tanggung jawab lingkungan. Penelitian oleh Sneideriene & Legenzova, (2025)) menunjukkan bahwa penggunaan gaya penyampaian informasi yang optimis dalam laporan tahunan terbukti memiliki kaitan erat dengan peningkatan kapasitas perusahaan dalam melakukan inovasi hijau yang berkelanjutan, sehingga pemahaman terhadap *reporting tone* tersebut menjadi sangat krusial bagi pemangku kepentingan dalam mengurangi dampak negatif operasional terhadap ekosistem.

Namun, di sisi lain, dorongan yang terlalu besar untuk selalu menampilkan citra positif tersebut sering kali disalahgunakan oleh pihak manajemen apabila tidak dibarengi dengan tanggung jawab yang nyata. Gao & Feng, (2024) menyatakan kesenjangan gaya bahasa ini sering kali menciptakan ruang bagi praktik *impression management* yang berpotensi menyesatkan investor, terutama ketika penggunaan kata-kata yang optimistis dalam pengungkapan ESG tidak sejalan dengan realitas ketaatan lingkungan di lapangan, yang pada akhirnya dapat mengaburkan penilaian investor terhadap risiko keberlanjutan jangka panjang suatu entitas bisnis. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk membuktikan apakah narasi dalam laporan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

tahunan selaras dengan hasil objektif peringkat PROPER 2022-2024. Hasil analisis ini diharapkan dapat mengedukasi para investor agar lebih kritis dalam menanggapi narasi manajemen serta membantu regulator dalam mendeteksi *greenwashing* guna menjaga integritas investasi di Indonesia.

1.3 Pertanyaan Penelitian

1. Bagaimana pengaruh *tone* dalam laporan tahunan terhadap pencapaian *environmental performance* pada perusahaan Tbk di Bursa Efek Indonesia yang mendapatkan peringkat PROPER tahun 2022-2024?

1.4 Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis pengaruh *tone* dalam laporan tahunan terhadap *environmental performance* pada perusahaan Tbk di Bursa Efek Indonesia yang mendapatkan peringkat PROPER tahun 2022-2024.

1.5 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi bagi perkembangan ilmu akuntansi keuangan dan keberlanjutan, khususnya dalam memperkaya literatur mengenai pengungkapan naratif. Kajian ini memperluas penerapan teori sinyal dengan menguji keselarasan antara data kualitatif berupa *reporting tone* dan *environmental performance*. Melalui pendekatan ini, penelitian dapat memberikan perspektif baru mengenai bagaimana kesesuaian antara narasi laporan dan kinerja sebenarnya dapat mengurangi ketimpangan informasi.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Peneliti

Bagi peneliti, studi ini bermanfaat untuk memperluas wawasan dan pemahaman mandala mengenai bagaimana realitas *environmental performance* memengaruhi strategi pemilihan *reporting tone* oleh manajemen. Melalui penguasaan pengetahuan terhadap topik ini, peneliti dapat mengembangkan model penelitian masa depan yang lebih komprehensif terkait pengujian transparansi pelaporan perusahaan di Indonesia.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

b. Bagi investor

Penelitian ini berfungsi sebagai alat evaluasi kritis untuk mendeteksi potensi praktik *greenwashing* agar tidak mudah terkecoh oleh narasi optimistis manajemen dalam laporan tahunan. Dengan membandingkan *reporting tone* secara langsung terhadap peringkat PROPER perusahaan, investor dapat melakukan penilaian risiko secara lebih akurat dan objektif demi menjamin keberlanjutan investasi jangka panjang.

c. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan, penelitian ini menjadi bahan evaluasi bagi manajemen dan akuntan profesional untuk menyusun laporan tahunan yang bebas dari bias impresi manajemen. Penyajian *reporting tone* yang jujur dan selaras dengan *environmental performance* yang sebenarnya terbukti menjadi aset strategis yang efektif dalam mematuhi regulasi keuangan berkelanjutan.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian statistik model *Correlated Random Effect* (CRE) dan pembahasan mengenai pengaruh *tone* pelaporan dan faktor keuangan terhadap *environmental performance* pada perusahaan di Bursa Efek Indonesia, dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa variabel *tone* laporan tahunan memiliki pengaruh negatif yang signifikan (pada tingkat signifikansi 10%) terhadap *environmental performance* perusahaan antar-emiten. Lebih lanjut, analisis *within-group* menunjukkan hasil yang tidak signifikan, yang berarti bahwa perubahan gaya pelaporan suatu perusahaan dari nada negatif menjadi positif tidak akan mengubah peringkat *environmental performance*-nya menjadi lebih baik. Arah negatif antar-emiten dan ketiadaan efek di dalam perusahaan ini mengindikasikan kentalnya praktik manajemen impresi (*impression management*) di pasar modal Indonesia, di mana terdapat kecenderungan bahwa sebagian perusahaan memoles gaya bahasa positif di dalam laporan eksternalnya sekadar sebagai alat retorika untuk menutupi kinerja lingkungan yang kurang memadai demi menjaga citra di mata publik. Di sisi lain, perusahaan yang memang berkinerja lingkungan unggul justru tidak merasa perlu membesar-besarkan narasinya dan cenderung menggunakan bahasa yang netral. Adanya perbedaan motif pelaporan ini menegaskan bahwa narasi optimis dan sentimen bahasa di dalam laporan tahunan belum dapat dijadikan indikator yang valid maupun andal untuk memprediksi realitas pencapaian Peringkat PROPER suatu entitas.
2. Dari sisi faktor keuangan yang dikendalikan dalam model ini, Profitabilitas (ROA) ditemukan memiliki peran penting dan signifikan dalam mendorong Peringkat PROPER perusahaan. Tingginya laba operasional menjadi prasyarat ketersediaan dana bagi emiten untuk berinvestasi pada teknologi ramah lingkungan. Sebaliknya, ukuran perusahaan (*SIZE*) maupun proporsi rasio utang (DER) tidak terbukti memengaruhi metrik ketaatan lingkungan secara



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

parsial antar-emiten. Fakta ini menegaskan bahwa besarnya total aset dan tuntutan utang tidak secara otomatis menjadikan perusahaan lebih peduli terhadap isu pelestarian alam.

3. Secara keseluruhan, narasi pelaporan bersama-sama dengan seluruh variabel keuangan terbukti layak dan mampu memprediksi fluktuasi kinerja lingkungan dengan sangat baik. Namun, adanya pengaruh negatif dari variabel *tone* secara parsial memberikan pesan yang jelas: kualitas lingkungan merupakan masalah teknis operasional. Capaian ketaatan lingkungan entitas bisnis tidak bisa direkayasa hanya dengan bermodalkan kata tertulis di laporan tahunan, melainkan murni merupakan hasil dari audit teknis dan ketatnya pengawasan eksternal.

5.2 Saran

1. Bagi Perusahaan

Bagi sebagian perusahaan, khususnya yang masih memiliki catatan kinerja lingkungan yang kurang memuaskan (seperti penerima Peringkat PROPER kategori Merah), manajemen disarankan untuk menghentikan praktik *impression management* yang menggunakan narasi optimis berlebihan sekadar untuk menutupi kelemahan operasional. Fokus perbaikan harus dikembalikan pada tindakan nyata, seperti kepatuhan pengendalian emisi udara, pengelolaan limbah B3, dan pencegahan pencemaran air sesuai standar teknis Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan (KLHK). Sebaliknya, bagi perusahaan yang telah memiliki kinerja unggul secara empiris, disarankan untuk mempertahankan gaya pelaporan yang objektif, proporsional, dan didukung oleh data terukur (*hard disclosure*). Melalui keselarasan antara kepatuhan operasional fisik dan narasi pelaporan, perusahaan akan membangun kredibilitas sejati di mata publik dan terhindar dari tuduhan *greenwashing*.

2. Bagi Pemerintah

Bagi Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan (KLHK), sistem penilaian PROPER disarankan untuk berevolusi dari sekadar pemberian peringkat warna menjadi sistem pelaporan data terbuka. KLHK diharapkan dapat memublikasikan rincian skor sub-indikator penilaian secara



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

mendetail—seperti ambang batas emisi yang dilanggar atau catatan spesifik pengelolaan limbah perusahaan—sehingga publik dan analis pasar tidak hanya melihat hasil akhir, tetapi juga dapat melacak secara akurat titik kelemahan operasional entitas tersebut. Selain itu, diperlukan sinergi regulasi yang lebih kuat antara KLHK dan Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Di sisi pengawasan pasar modal, OJK disarankan untuk menerbitkan pedoman pelaporan naratif yang lebih ketat dengan mewajibkan proses audit pihak ketiga terhadap klaim kualitatif perusahaan. OJK perlu mewajibkan emiten untuk menyinkronkan setiap klaim positif di dalam laporan tahunan dengan bukti audit fisik dari pemerintah. Jika ditemukan kesenjangan yang material misalnya perusahaan mengklaim kinerja lingkungan yang sangat baik namun pada kenyataannya mendapat PROPER Merah—otoritas bursa diharapkan dapat memberikan sanksi teguran administratif atau mewajibkan revisi pengungkapan guna menghentikan praktik manipulasi persepsi yang berpotensi menyesatkan keputusan pemodal.

3. Bagi Pelaku Pasar Modal

Para investor dan lembaga penyalur kredit diimbau untuk lebih berhati-hati dalam memaknai laporan eksternal perusahaan. Keputusan alokasi dana sebaiknya tidak didasarkan pada seberapa bagus kalimat optimis yang diklaim oleh manajemen. Evaluasi atas kelayakan perusahaan hendaknya bertumpu pada indikator-indikator objektif yang telah diaudit oleh pemerintah, seperti Peringkat PROPER, agar investor tidak terjebak menanamkan modal pada perusahaan yang hanya sekadar baik di dalam narasi laporan.

4. Bagi Penelitian Mendatang

Berdasarkan temuan [BERUBAH] arah negatif yang signifikan pada penelitian ini, terdapat 3 (tiga) catatan evaluasi yang disarankan untuk perbaikan riset selanjutnya berdasarkan pengujian masing-masing variabel:

1. Pengembangan Pengukuran Variabel *Tone*: Kuatnya intensi *impression management* kemungkinan besar dipengaruhi oleh keberadaan kalimat-kalimat standar formalitas yang disalin berulang oleh perusahaan di



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Indonesia, sehingga mengaburkan sentimen bahasa yang sebenarnya. Riset mendatang disarankan untuk mengembangkan kamus analisis teks (*textual analysis*) yang secara khusus mendeteksi terminologi lingkungan.

2. Pengukuran Variabel Environmental Performance: Penggunaan Peringkat PROPER bersifat kategori warna yang mana hal ini membatasi tangkapan atas variansi kinerja lingkungan perusahaan secara detail. Penelitian selanjutnya disarankan untuk melengkapi metrik kinerja lingkungan dengan rasio data yang bersifat kontinu, seperti volume emisi karbon tahunan, besaran denda lingkungan, atau intensitas limbah, guna melihat korelasi yang lebih presisi terhadap sentimen bahasa.
3. Penambahan Variabel Pengawasan (*Corporate Governance*): Penelitian ini belum mengakomodasi faktor internal tata kelola yang membiarkan terjadinya praktik manipulasi persepsi (*impression management*). Oleh karena itu, sangat disarankan untuk menambahkan variabel efektivitas tata kelola perusahaan, seperti ukuran komite audit keberlanjutan atau proporsi dewan komisaris independen. Perluasan model ini krusial untuk menguji seberapa jauh peran pengawasan internal dalam meminimalisasi praktik pelaporan yang bersifat simbolis atau *greenwashing* di laporan tahunan.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



DAFTAR PUSTAKA

- Adelia, T., Fajarini, I., & Wahyuningrum, S. (2026). *Pengaruh Karakteristik Perusahaan , Tata Kelola , dan Faktor Lingkungan*. 6(3), 712–723. <https://doi.org/10.47065/arbitrase.v6i3.3012>
- Alamanda, K. I., Azis, M. T., & Djajuli, M. (2025). *Leverage , Firm Size , and Environmental Performance as Determinants of Carbon Emission Disclosure : An Educational Perspective of Energy and Industrial Sector Firms Listed on the Indonesia Stock Exchange*. 5(001), 239–258.
- Andrefe, A. C., & Kurniawati, E. P. (2024). *Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan dengan Reputasi Perusahaan sebagai Pemoderasi Avella Chlearesta Andrefe 1**, Elisabeth Penti Kurniawati 2. 17(1), 1–16.
- Astini, N. L. P. N. Y., Rustiarini, N. W., & Dewi, N. P. S. (2022). *Kinerja Lingkungan (Proper), Kinerja Keuangan, Kepemilikan Asing, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Publik Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Kharisma*, 4(3), 134–146.
- Ayuningtyas., Eka Sari, & Iman Harymawan. (2021). *Negative Tone and Readability in Management Discussion and Analysis Reports: Impact on The Cost Of Debt*. 129–146. <https://doi.org/10.20473/jmtt.v14i2.26681>
- Dita, E. M. A., & Ervina, D. (2021). *Pengaruh Green Accounting, Kinerja Lingkungan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Performance*. *Journal of Finance and Accounting Studies*, 3(1), 72–83.
- Gao, Y., & Feng, J. (2024). *Annual report text's positive tone and corporate green innovation: Evidence from China*. *PLoS One*, 19(7 July), 1–23. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0306184>
- Gitaria, V., Purnamawati, I., & Hariani, A. R. (2022a). *Pengaruh Cakupan Dan Tone Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Yang terdaftar Di Indeks Lq 45*. *Ace | Accounting Research Journal*, 2(2), 193–212.
- Gitaria, V., Purnamawati, I., & Hariani, A. R. (2022b). *Pengaruh Cakupan Dan Tone Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Yangterdaftar Di Indeks Lq 45*. *ACE | Accounting Research Journal*, 2(2), 193–212. <https://journal.feb.unipa.ac.id/index.php/ace>
- Hakim, M. F., & Dizaj, Z. V. (2026). *Journal of Applied Accounting Journal of Applied Accounting*. 2, 57–75.
- Istiningrum, A. A. (2023). *Kinerja Lingkungan dan Pengungkapan Lingkungan Pada Perusahaan Sektor Energi di Indonesia*. 27(1), 183–192. <https://doi.org/10.46984/sebatik.v27i1.2018>
- Khomsiyah, S. (2025). *Green Intellectual Capital , Enterprise Risk Management and Corporate Social Responsibility on Environmental Performance and Financial Performance*.
- Liu, L., & Cui, X. (2025). *Research on the Impact of Management Tone on ESG Rating of Enterprises* (Number Icfied). Atlantis Press International BV. https://doi.org/10.2991/978-94-6463-702-1_33

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Loughran, T., & McDonald, B. (2011). When Is a Liability Not a Liability? Textual Analysis, Dictionaries, and 10-Ks. *Journal of Finance*, 66(1), 35–65. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2010.01625.x>
- Mahmoudi, R., Darvishi, M., & Nassirzadeh, F. (2025). *The Role of Abnormal Tone in Board Reports in Shaping CSR Performance*. 1–27.
- Ningsih, S., Harymawan, I., Fitriani, N., & Lam, B. (2021). Pessimistic tone in earnings announcement and CSR disclosure: Exploring the interacting role of CEO busyness. *Sustainability (Switzerland)*, 13(24), 1–19. <https://doi.org/10.3390/su132413645>
- Nurfadila, D., Septiawati, R., & Ihsan Nasihin. (2026). *Fakultas ekonomi dan bisnis universitas wiraraja - sumenep*. 15(2), 84–97.
- Oliveira, M. G. de, Azevedo, G., & Oliveira, J. (2021). The relationship between the company's value and the tone of the risk-related narratives: The case of Portugal. *Economies*, 9(2), 1–28. <https://doi.org/10.3390/economies9020070>
- Qin, Z., & Cui, M. (2024). Annual report tone and divergence of opinion: evidence from textual analysis. *Journal of Applied Economics*, 27(1). <https://doi.org/10.1080/15140326.2024.2354641>
- Rifka Alkhilyatul Ma'rifat, I Made Suraharta, I. I. J. (2024). *Textual Analysis of Annual Reports and Company Performance in a Market Perspective*. 2(1), 306–312.
- Sari, N. W. D. P. (2024). Systematic Literatur Review : Seberapa Penting Disclosure Tone? Efek Disclosure Tone Terhadap Reaksi Investor. *Jurnal Ilmiah Raflesia Akuntansi*, 10(2), 1166–1171. <https://doi.org/10.53494/jira.v10i2.777>
- Sianturi, T. A., & Aziza, N. (2025). *Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Institusional Terhadap Pengungkapan Emisi Karbon*. 7(1), 22–30. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v7i1.7966>
- Sneideriene, A., & Legenzova, R. (2025). Uncovering Greenwashing: Investigating Impression Management Gap in Corporate Reporting. *Sustainability (Switzerland)*, 17(18). <https://doi.org/10.3390/su17188342>
- Supriatno. (2024). Analisis greenwashing pada LSM menggunakan teori dan konsep sustainable management. *Waste Handling and Environmental Monitoring*, 1(1), 51–57. <https://doi.org/10.61511/whem.v1i1.2024.708>
- Suryani, A. W. (2024). *Beyond The Number : Tone Analysis n Annual Reports*. 21(1). <https://doi.org/10.21002/jaki.2024.02>
- Tanjung, R. B. (2020). *Pengaruh kinerja keuangan, ukuran perusahaan, kepemilikan saham terhadap kinerja lingkungan*.
- Zheng, S., & Jin, S. (2023). Is corporate green investment a determinant of corporate carbon emission intensity? A managerial perspective. *Heliyon*, 9, e22401. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e22401>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAMPIRAN

Lampiran 1. Perusahaan Sampel Penelitian

No	Nama Perusahaan	Kode Saham	Industri
1	PT Adhi Karya (Persero) Tbk	ADHI	Konstruksi Bangunan
2	PT Akasha Wira International Tbk	ADES	Makanan & Minuman
3	PT AKR Corporindo Tbk	AKRA	Perdagangan Minyak, Gas & Bahan Kimia
4	PT Alumindo Light Metal Industry Tbk	ALMI	Logam & Mineral Lainnya
5	PT Aneka Tambang Tbk	ANTM	Logam & Mineral Lainnya
6	PT Argo Pantes Tbk	ARGO	Tekstil & Garmen
7	PT Arwana Citramulia Tbk	ARNA	Bahan Bangunan
8	PT Asahimas Flat Glass Tbk	AMFG	Bahan Bangunan
9	PT Asia Pacific Fibers Tbk	POLY	Tekstil & Garmen
10	PT Asiaplast Industries Tbk	APLI	Plastik & Kemasan
11	PT Astra Agro Lestari Tbk	AALI	Perkebunan & Tanaman Pangan
12	PT Astra International Tbk	ASII	Otomotif & Komponen / Konglomerasi
13	PT Avia Avian Tbk	AVIA	Bahan Kimia
14	PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk	UNSP	Perkebunan & Tanaman Pangan
15	PT Baramulti Suksessarana Tbk	BSSR	Prosedur & Perdagangan Batubara
16	PT Bayan Resources Tbk	BYAN	Prosedur & Perdagangan Batubara
17	PT Budi Starch & Sweetener Tbk	BUDI	Makanan & Minuman
18	PT Bukaka Teknik Utama Tbk	BUKK	Permesinan & Konstruksi Berat
19	PT Bukit Asam (Persero) Tbk	PTBA	Prosedur & Perdagangan Batubara
20	PT Chandra Asri Pacific Tbk	TPIA	Bahan Kimia
21	PT Charoen Phokpand Indonesia Tbk	CPIN	Pakan Ternak & Perunggsan
22	PT Chitose Internasional Tbk	CINT	Perabotan Rumah Tangga
23	PT Cikarang Listrindo Energy Tbk	POWR	Utilitas Gas, Air & Listrik
24	PT Cita Mineral Investindo Tbk	CITA	Logam & Mineral Lainnya
25	PT Citra Tubindo Tbk	CTBN	Peralatan & Jasa Ladang Minyak
26	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	DVLA	Farmasi & Riset Kesehatan
27	PT Delta Djakarta Tbk	DLTA	Makanan & Minuman
28	PT Dua Putra Utama Makmur Tbk	DPUM	Perikanan & Pengolahan Makanan
29	PT Eagle High Plantations Tbk	BWPT	Perkebunan & Tanaman Pangan
30	PT Emdeki Utama Tbk	MDKI	Bahan Kimia



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

31	PT ESSA Industries Indonesia Tbk	ESSA	Minyak & Gas Bumi
32	PT Fajar Surya Wisesa Tbk	FASW	Wadah & Kemasan / Kertas
33	PT Gajah Tunggal Tbk	GJTL	Otomotif & Komponen (Ban)
34	PT Garuda Metalindo Tbk	BOLT	Otomotif & Komponen
35	PT Goodyear Indonesia Tbk	GDYR	Otomotif & Komponen (Ban)
36	PT Gripta Putra Persada Tbk	GRPH	Real Estate
37	PT Gudang Garam Tbk	GGRM	Rokok & Tembakau
38	PT Gunawan Dianjaya Steel Tbk	GDST	Logam & Mineral (Baja)
39	PT Gunung Raja Paksi Tbk	GGRP	Logam & Mineral (Baja)
40	PT HM Sampoerna Tbk	HMSP	Rokok & Tembakau
41	PT Ifishdeco Tbk	IFSH	Logam & Mineral
42	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	INKP	Wadah & Kemasan / Kertas
43	PT Indal Aluminium Industry Tbk	INAI	Logam & Mineral
44	PT Indo Acidatama Tbk	SRSN	Bahan Kimia
45	PT Indo Kordsa Tbk	BRAM	Otomotif & Komponen
46	PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk	INTP	Material Konstruksi / Semen
47	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP	Makanan & Minuman
48	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	Makanan & Minuman
49	PT Indonesia Fibreboard Industry Tbk	IFII	Kayu & Produk Kayu
50	PT Indopoly Swakarsa Industry Tbk	IPOL	Plastik & Kemasan
51	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	INDR	Tekstil & Garmen
52	PT Indospring Tbk	INDS	Otomotif & Komponen
53	PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk	SIDO	Farmasi & Jamu
54	PT Inocycle Technology Group Tbk	INOV	Plastik & Kemasan / Daur Ulang
55	PT Intanwijaya Internasional Tbk	INCI	Bahan Kimia
56	Kawasan Industri Jababeka Tbk	KIJA	Kawasan Industri
57	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk	JPFA	Pakan Ternak & Perunggasan
58	PT Jhonlin Agro Raya Tbk	JARR	Perkebunan & Tanaman Pangan
59	PT Kabelindo Murni Tbk	KBLM	Kabel
60	PT Kalbe Farma Tbk	KLBF	Farmasi & Kesehatan konsumen
61	PT Kapuas Prima Coal Tbk	ZINC	Logam & Mineral
62	PT Keramik Indonesia Asosiasi Tbk	KIAS	Bahan Bangunan
63	PT Kimia Farma (Persero) Tbk	KAEF	Farmasi & Riset Kesehatan
64	PT Kino Indonesia Tbk	KINO	Perawatan Tubuh & Kosmetik
65	PT KMI Wire & Cable Tbk	KBLI	Kabel
66	PT Krakatau Steel (Persero) Tbk	KRAS	Logam & Mineral (Baja)



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

67	PT Lautan Luas Tbk	LTLS	Bahan Kimia
68	PT Lion Metal Works Tbk	LION	Logam & Bahan Bangunan
69	PT Lippo Cikarang Tbk	LPCK	Real Estate & Kawasan Industri
70	PT PP London Sumatra Indonesia Tbk	LSIP	Perkebunan & Tanaman Pangan
71	PT Malindo Feedmill Tbk	MAIN	Pakan Ternak & Perunggasan
72	PT Mayora Indah Tbk	MYOR	Makanan & Minuman
73	PT Mitrabara Adiperdana Tbk	MBAP	Prosedur & Perdagangan Batubara
74	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	Makanan & Minuman / Bir
75	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk	ROTI	Makanan & Minuman / Roti
76	PT Organon Pharma Indonesia Tbk	SCPI	Farmasi
77	PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	TKIM	Wadah & Kemasan / Kertas
78	PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	PGAS	Utilitas Gas
79	PT Petrosea Tbk	PTRO	Jasa Pertambangan Energi
80	PT Phapros Tbk	PEHA	Farmasi
81	PT Polychem Indonesia Tbk	ADMG	Bahan Kimia / Tekstil
82	PT Puradelta Lestari Tbk	DMAS	Kawasan Industri
83	PT Salim Ivomas Pratama Tbk	SIMP	Perkebunan & Minyak Goreng
84	PT Samator Indo Gas Tbk	AGII	Gas Industri
85	PT Samudera Indonesia Tbk	SMDR	Transportasi & Logistik / Pelayaran
86	PT Saranacental Bajatama Tbk	BAJA	Logam & Mineral (Baja)
87	PT Sariguna Primatirta Tbk	CLEO	Makanan & Minuman / Air Mineral
88	PT Sat Nusapersada Tbk	PTSN	Perangkat Keras & Peralatan Teknologi
89	PT Sekar Laut Tbk	SKLT	Makanan & Minuman
90	PT Selamat Sempurna Tbk	SMSM	Otomotif & Komponen
91	PT Semen Baturaja (Persero) Tbk	SMBR	Material Konstruksi / Semen
92	PT Siantar Top Tbk	STTP	Makanan & Minuman
93	PT Siloam International Hospitals Tbk	SILO	Penyedia Jasa Kesehatan / Rumah Sakit
94	PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk	SMAR	Perkebunan & Minyak Goreng
95	PT Solusi Bangun Indonesia Tbk	SMCB	Material Konstruksi / Semen
96	PT Sri Rejeki Isman Tbk	SRIL	Tekstil & Garmen
97	PT Sriwahana Adityakarta Tbk	SWAT	Wadah & Kemasan
98	PT Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk	ISSP	Logam & Mineral (Pipa Baja)
99	PT Sumi Indo Kabel Tbk	IKBI	Kabel
100	PT Suparma Tbk	SPMA	Wadah & Kemasan / Kertas



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

101	PT Surya Toto Indonesia Tbk	TOTO	Bahan Bangunan & Perlengkapan Rumah
102	PT Tifico Fiber Indonesia Tbk	TFCO	Tekstil & Garmen
103	PT Tigaraksa Satria Tbk	TGKA	Distribusi Produk Konsumen
104	PT Timah Tbk	TINS	Logam & Mineral (Timah)
105	PT Tira Austenite Tbk	TIRA	Perdagangan Produk Teknik & Gas
106	PT Tunas Baru Lampung Tbk	TBLA	Perkebunan & Minyak Goreng
107	PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk	ULTJ	Makanan & Minuman
108	PT Unggul Indah Cahaya Tbk	UNIC	Bahan Kimia
109	PT Uni-Charm Indonesia Tbk	UCID	Perawatan Tubuh & Kebersihan
110	PT Unilever Indonesia Tbk	UNVR	Perawatan Tubuh & Produk Rumah Tangga
111	PT United Tractors Tbk	UNTR	Alat Berat & Jasa Pertambangan
112	PT Vale Indonesia Tbk	INCO	Logam & Mineral (Nikel)
113	PT Voksel Electric Tbk	VOKS	Kabel
114	PT Waskita Beton Precast Tbk	WSBP	Material Konstruksi
115	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	CEKA	Makanan & Minuman / Minyak Nabati

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Lampiran 2 Analisis Statistik Deskriptif

Date: 06/23/26

Time: 21:22

Sample: 2022 2024

	Y_EP	X_TONE	K1_SIZE	K2_ROA	K3_DER
Mean	3.029740	0.016972	27.29118	0.058841	0.934855
Median	3.000000	0.021699	28.79856	0.057593	0.618246
Maximum	5.000000	0.302890	33.78996	0.585200	11.32577
Minimum	2.000000	-0.245709	17.86359	-0.444984	-3.835505
Std. Dev.	0.651525	0.081316	4.235822	0.100746	1.388593
Skewness	0.944069	0.135914	-0.930693	0.110553	3.178591
Kurtosis	5.177372	3.984464	2.535643	8.969248	19.97493
Jarque-Bera	93.09654	11.69095	41.25101	399.9224	3682.634
Probability	0.000000	0.002893	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	815.0000	4.565432	7341.328	15.82820	251.4759
Sum Sq. Dev.	113.7621	1.772115	4808.506	2.720129	516.7553
Observations	269	269	269	269	269

Sumber: EViews 13, data diolah 2026

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Lampiran 3 Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: FEM
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	5.526828	(114,150)	0.0000
Cross-section Chi-square	443.509309	114	0.0000

Sumber: EViews 13, data diolah 2026



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4 Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: REM
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	11.293661	4	0.0235

Sumber: EViews 13, data diolah 2026





Lampiran 5 Uji Multikolinearitas

	X_TONE	K1_SIZE	K2_ROA	K3_DER
X_TONE	1.000000	0.213296	0.298925	-0.156947
K1_SIZE	0.213296	1.000000	0.143857	0.087703
K2_ROA	0.298925	0.143857	1.000000	-0.230175
K3_DER	-0.156947	0.087703	-0.230175	1.000000

Sumber: EViews 13, data diolah 2026



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 6 Pengujian Model dan Kelayakan Hipotesis

Obs per group

min = 1
avg = 2.3
max = 3

Integration method : mvaghermite intergration pts. = 7

Log pseudolikelihood = -190.10591 wald chi2 (8) = 38.35
Prob > chi2 = 0.0000

ep	Coefficient	Robust Std. Err.	P> z
W_tone	2.436093	6.114232	0.69
W_size	-0.0921863	2.666481	0.972
W_der	0.7975136	0.1653079	0,000
W_roa	0.6075668	2.961813	0.822
B_tone	-9.958419	5.825477	0.087
B_size	0.03349	0.0834195	0.689
B_der	-0.1532806	0.2038804	0.452
B_roa	11.19937	5.094424	0.028
/cut1	-2.533339	2.220462	
/cut2	5.97821	2.306281	
/cut3	8.806264	2.390332	
id			
var(_cons)	11.8431	5.212947	

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta