



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA KINERJA LINGKUNGAN DAN  
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PERTAMBANGAN  
PESERTA PROPER YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2003-2007**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi**

**ARDHYA PRATIWI SETIOWATI**

**060500866**

**UNIVERSITAS INDONESIA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**DEPARTEMEN MANAJEMEN**

**DEPOK**

**Juli 2009**

**HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.**

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Ardhya Pratiwi Setiowati**

**NPM : 0605000866**

**Tanda Tangan :**

**Tanggal : 02 Juli 2009**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :

Nama : Ardhya Pratiwi Setiowati

NPM : 0605000866

Program Studi : Manajemen

Judul Skripsi : Analisis Hubungan antara Kinerja Lingkungan dan Kinerja Keuangan Perusahaan Pertambangan Peserta PROPER yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2007

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Keuangan Fakultas Universitas Indonesia.

### DEWAN PENGUJI

**Pembimbing : Imo Ganda Kusuma SE., Ak., MBA** (  )

**Penguji : Dr. Dewi Hanggraeni SE., MBA** (  )

**Penguji : Ir. Rizqiah Insanita M.M** (  )

**Ditetapkan di : Depok**

**Tanggal : 25 Juni 2009**

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

---

---

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ardhya Pratiwi Setiowati

NPM : 0605000866

Departemen : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Jenis karya : Skripsi

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

”Analisis Hubungan antara Kinerja Lingkungan dan Kinerja Keuangan Perusahaan Pertambangan Peserta PROPER yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2007”

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir 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 : 02 Juli 2009

Yang menyatakan

(Ardhya Pratiwi Setiowati)

iv

Universitas Indonesia

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan limpahan karunianya. Banyak rancangan di hati manusia namun kehendak Tuhan-lah yang terlaksana. Selanjutnya pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sangat besar kepada:

- Bapak Imo Gandakusuma selaku pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, memberikan pengarahan dan masukan yang sangat berharga dan bijaksana sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir ini tepat waktu.
- Keluarga tersayang yang sangat membantu baik moril maupun materiil; Mama dan Bapak yang selalu menemani dan menghibur, mas Pandu sesama teman mengerjakan skripsi, Eyang, papa Eko, mama Dewi, mama Nina, mama Poppy, mama Enden, papa Hayun, Ayah, mama Nuniek, mama Debby, papa Yudha, tante Tine, Nouval, Zeeya, Rashad yang selalu mendoakan saya dan seluruh keluarga besar lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
- Ibu Dewi Hanggraeni dan ibu Rizqiah Insanita selaku dosen penguji yang telah member saya saran-saran yang sangat berguna bagi diri saya. Semua dosen dan asisten dosen yang telah membantu selama masa perkuliahan, memberi saran untuk pengerjaan skripsi ini dan telah sangat membantu pengembangan diri saya.
- Semua staf Departemen Manajemen FEUI dan Biro Pendidikan FEUI yang membantu memberikan informasi mengenai perkuliahan dan pembuatan skripsi ini, terutama Mas Aji yang sabar dan mau direpotkan.
- Semua staff dirumah; om Rahmat yang selalu repot nganter kesana-kesini, dokter Asep yang selalu siap sama obatnya, mba via dan mba ade yang sering direpotin, mba Kris dan mba Siti yang sering dibikin capek, dan dan lain-lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

- Geng A tersayang: Asri yang selalu setia bersama mengerjakan skripsi, Juju yang selalu menjawab pertanyaan-pertanyaan, Tina dan Dily yang selalu memberi semangat untuk mengerjakan skripsi ini, dan Agnes yang senantiasa memberikan saran dan masukan. Terima kasih banyak ya teman-teman.
- Untuk teman-teman Hura-Hura yang selalu kompak dan seru; Aan, Adi, Cukong, Arab, Adha, Dily, Agnes, Tina, Juju, Angga bos, Bubu, Anton, Asri, Joni, Juna, Sidki, Aziz, Boni, Taufik, Ciuk, Ikhlas, dan Ronsi. Terima kasih banyak untuk bantuan, pengalaman, dan kesenangannya. Jangan lupa ya program piala bergilirnya tetap dijalankan.
- Semua staff perpustakaan FEUI, terutama semua staff di ruang skripsi atas segala bantuannya dalam penyusunan skripsi ini.
- Teman teman lain yang telah memberikan pertemanan yang sangat berkesan Regi dan Ara yang selalu sabar untuk menjelaskan dan membantu, Andrew, Arum, Tika, Dian, Dafina, Resti, Dina, Erita, Tere, Chia, Nanung, Ikhwan, Hoy, Indra, Uli, Arlene, Thea, Pasdin, Prana dan lain-lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima kasih untuk semua bantuannya.
- Keluarga Liga Fotografi di FEUI terima kasih atas segala pengalaman organisasi yang diberikan sebuah kesempatan baik bisa bekerja sama dengan kalian.
- Teman senasib dan seperjuangan satu Bimbingan Pak Imo yaitu Eko dan Prima terima kasih ya atas kerjasamanya.
- Terakhir, kepada semua pihak yang memotivasi penulis dan membantu dalam pengerjaan skripsi ini terima kasih semuanya.

Dengan segala keterbatasan dalam penulisan karya akhir ini, diharapkan agar karya akhir ini dapat berguna bagi banyak pihak.

Jakarta, 2009

Ardhya Pratiwi Setiowati

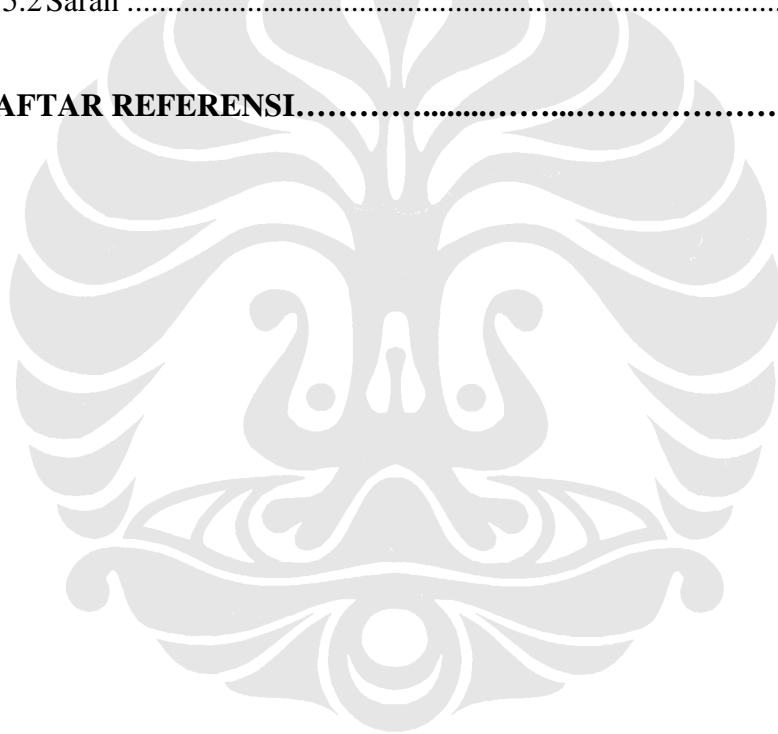
## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB 1</b> .....	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	6
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	6
1.4 Kajian Penelitian Terdahulu.....	7
1.5 Sistematika Penulisan.....	9
<b>BAB 2</b> .....	<b>11</b>
<b>LANDASAN TEORI</b> .....	<b>11</b>
2.1 Kinerja Keuangan ( <i>Financial Performance</i> ).....	11
2.1.1 Definisi Kinerja Keuangan.....	11
2.1.2 Faktor-Faktor yang dapat Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan.....	12
2.1.2.1 Risiko.....	12
2.1.2.2 Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ).....	14
2.2 Kinerja Lingkungan ( <i>Environmental Performance</i> ) .....	15
2.2.2 Definisi Lingkungan Hidup.....	15
2.2.2 Definisi Kinerja Lingkungan.....	15
2.3 Hubungan Kinerja Lingkungan dan Kinerja Keuangan Perusahaan.....	18
2.3.1 Hubungan Kinerja Lingkungan dan Kinerja Keuangan dalam Konsep <i>Stakeholder</i> .....	18
2.3.2 Hubungan Kinerja Lingkungan dan Kinerja Keuangan dalam Konsep <i>Triple</i> <i>Bottom Line</i> .....	20
2.3.3 Analisis Teori Hubungan Kinerja Lingkungan dan Kinerja Keuangan Perusahaan.....	24

<b>BAB 3.....</b>	<b>27</b>
<b>METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>27</b>
3.1 Alur Pikir Penelitian.....	27
3.2 Data Penelitian .....	29
3.2.1 Pemilihan Sampel dan Kriteria Data .....	29
3.2.2 Sumber dan Periode Data.....	30
3.3 Analisis Data .....	31
3.3.1 Variabel Penelitian .....	31
3.3.1.1 Variabel Terikat.....	31
3.3.1.2 Variabel Bebas .....	34
3.3.1.3 Variabel Kontrol.....	34
3.3.2 Model Penelitian.....	36
3.3.3 Hipotesis Penelitian.....	37
3.3.4 Data Panel.....	40
3.3.4.1 Metode <i>Common-Constant (Pooled Ordinary Least Square)</i> .....	42
3.3.4.2 Metode <i>Fixed Effect (Fixed Effect Model)</i> .....	43
3.3.4.3 Metode <i>Random Effect (Random Effect Model)</i> .....	44
3.3.4.4 Pemilihan Metode Estimasi.....	45
3.4 Pengujian Asumsi.....	48
3.4.1 Heteroskedastisitas .....	49
3.4.2 Autokorelasi .....	49
3.4.3 Multikolinearitas .....	50
<b>BAB 4.....</b>	<b>51</b>
<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>51</b>
4.1 Analisis Deskriptif Variabel Terikat, Variabel Bebas dan Variabel Kontrol....	51
4.2 Pemilihan Metode Estimasi.....	52
4.2.1 Model 1: Analisis Hubungan Kinerja Lingkungan (PROPER) dengan <i>Return on Equity (ROE)</i> .....	54
4.2.2 Model 2: Analisis Hubungan Kinerja Lingkungan (PROPER) dengan <i>Return on Asset (ROA)</i> .....	57
4.2.3 Model 3: Analisis Hubungan Kinerja Lingkungan (PROPER) dengan <i>Return on Sales (ROS)</i> .....	61
4.2.4 Model 4: Analisis Hubungan Kinerja Lingkungan (PROPER) dengan <i>Total Return (TR)</i> .....	64
4.3 Analisis Hubungan antara Variabel Kinerja Lingkungan (PROPER) dan Masing-Masing Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan.....	68
4.3.1 Pengujian Hipotesis Hubungan antara Variabel Kinerja Lingkungan (PROPER) dan Masing-Masing Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan.....	68
4.3.2 Hasil Analisis Hubungan antara Variabel Kinerja Lingkungan (PROPER) dan Masing-Masing Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan .....	70
4.4 Analisis Hubungan antara Variabel Risiko Sistematis (BETA) dan Masing-Masing Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan .....	74



4.4.1 Pengujian Hipotesis Hubungan antara Variabel Risiko Sistematis (BETA) dan Masing-Masing Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan .....	74
4.4.2 Hasil Analisis Hubungan antara Variabel Risiko Sistematis (BETA) dan Masing-Masing Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan .....	77
4.5 Analisis Hubungan antara Variabel Ukuran Perusahaan (FS) dan Masing-Masing Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan.....	78
4.5.1 Pengujian Hipotesis Hubungan antara Variabel Ukuran Perusahaan (FS) dan Masing-Masing Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan.....	78
4.5.2 Hasil Analisis Hubungan antara Variabel Ukuran Perusahaan (FS) dan Masing-Masing Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan.....	81
<b>Bab 5.....</b>	<b>83</b>
<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>83</b>
5.1 Kesimpulan .....	83
5.2 Saran .....	86
 <b>DAFTAR REFERENSI.....</b>	 <b>89</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kajian Penelitian Terdahulu.....	8
Tabel 2.1 Peringkat Warna PROPER.....	17
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan (Sampel Data).....	30
Tabel 4.1 Tabel Deskriptif Statistik .....	51
Tabel 4.2 Hasil <i>Hausman Test</i> Untuk <i>ROE</i> .....	54
Tabel 4.3 Hasil Regresi <i>Random Effect ROE</i> .....	55
Tabel 4.4 Hasil Regresi <i>Random Effects ROE</i> Dengan <i>White-Test</i> .....	56
Tabel 4.5 Hasil <i>Hausman Test</i> Untuk <i>ROA</i> .....	58
Tabel 4.6 Hasil Regresi <i>Fixed Effect ROA</i> .....	58
Tabel 4.7 Hasil Regresi <i>Fixed Effects ROA</i> Dengan <i>White-Test</i> .....	59
Tabel 4.8 Hasil <i>Hausman Test ROS</i> .....	61
Tabel 4.9 Hasil Regresi <i>Fixed Effect ROS</i> .....	62
Tabel 4.10 Hasil Regresi <i>Fixed Effects ROS</i> Dengan <i>White-Test</i> .....	63
Tabel 4.11 Hasil <i>Hausman Test Total Return</i> .....	64
Tabel 4.12 Hasil Regresi <i>Random Effect Total Return</i> .....	65
Tabel 4.13 Hasil Regresi <i>Random Effects Total Return</i> Dengan <i>White-Test</i> .....	66
Tabel 4.14 Hasil Regresi Variabel Kinerja Lingkungan (PROPER) Terhadap Masing- Masing Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan .....	68
Tabel 4.15 Hasil Regresi Variabel Risiko Sistematis (BETA) Terhadap Masing- Masing Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan .....	75
Tabel 4.16 Hasil Regresi Variabel Ukuran Perusahaan (FS) Terhadap Masing-Masing Variabel Kinerja Keuangan Perusahaan.....	79

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 <i>Security Market Line</i> .....	13
Gambar 2.2 <i>Traditional Stakeholders dan Emerging Stakeholders</i> .....	22
Gambar 2.3 <i>Triple Bottom Line</i> .....	23
Gambar 2.4 <i>Traditionalist View</i> .....	25
Gambar 2.5 <i>Revisionist View</i> .....	26
Gambar 3.1 Tahapan Analisis .....	27



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Mentah Variabel Kinerja Keuangan.....	L1
Lampiran 2: Data mentah Variabel Kinerja Lingkungan.....	L2
Lampiran 3: Data mentah Variabel Risiko Sistematis .....	L3
Lampiran 4: Data mentah Variabel Ukuran Perusahaan.....	L4

