

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
DISCLOSURE TERHADAP HARGA SAHAM**

**(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
periode 2014)**



SKRIPSI

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

Disusun oleh:

HANA FATASIA
12030112130135

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
2016

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
DISCLOSURE TERHADAP HARGA SAHAM**

**(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
periode 2014)**



SKRIPSI

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

Disusun oleh:

HANA FATASIA
12030112130135

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
2016

PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA PENYUSUN : HANA FATASIA

NOMOR INDUK MAHASISWA : 12030112130135

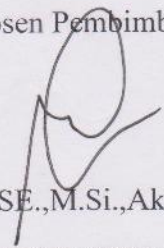
FAKULTAS/JURUSAN : EKONOMIKA DAN BISNIS/ AKUNTANSI

JUDUL : **PENGARUH PENGUNGKAPAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY
TERHADAP HARGA SAHAM (Studi
Empiris Perusahaan yang terdaftar di BEI
2014)**

DOSEN PEMBIMBING : Faisal SE.,M.Si.,Akt.,Ph.D

Semarang, 29 Februari 2016

Dosen Pembimbing


Faisal SE.,M.Si.,Akt.,Ph.D

NIP. 197109042001121001

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Mahasiswa : Hana Fatasia
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112130135
Fakultas/ Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/ Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Empiris Perusahaan yang terdaftar di BEI 2014)**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 25 Februari 2016

Tim Penguji :

1. Faisal, S.E., M.Si., Akt., Ph.D.

(.....)

2. Dr. Agus Purwanto., SE., M.Si., Akt.

(.....)

3. Drs. Dul Muid, M.Si., Akt

(.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Hana Fatasia, menyatakan bahwa skripsi dengan judul : Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap Harga Saham (Studi Empiris Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014), adalah hasil 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 bentuk rangkaian kalimat atau simbol 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 yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

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

Semarang, 29 Februari 2016

Yang membuat pernyataan,



(HANA FATASIA)

NIM : 12030112130135

MOTTO HIDUP

“ Bukankah Dia mendapatimu sebagai seorang yatim, lalu Dia melindungimu ? Dan
Dia mendapatimu sebagai seorang yang bingung, lalu Dia memberikan petunjuk.”

(Qs. Ad Dhuha : 6-7)

“Allah tidak akan merubah nasib suatu kaum jika bukan kaum itu sendiri yang
merubahnya.” (QS. AR-Ra’du : 11)

Dengan penuh rasa syukur, kupersembahkan :

Untuk Ibu dan Bapak tercinta

Untuk Kakak dan Adikku

Untuk sahabat dan teman-teman yang selalu mendukungku

ABSTRACT

The purpose of this paper is to examine the influence corporate social responsibility disclosure of share prices. The study also examined the influence of industrial companies sensitive environment on the relationship between the disclosure of corporate social responsibility with the stock price. The study also examined the combined impact of accounting information and non-accounting information.

The sample in this study consisted of 455 companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2014. The sample was selected by purposive sampling method. The research hypothesis testing method using multiple regression analysis.

The results show that the disclosure of corporate social responsibility positive influence on share prices. However, the results did not show any influence of industrial companies sensitive environment on the relationship between the disclosure of corporate social responsibility with the share price.

Keywords: corporate social responsibility, corporate social responsibility disclosure, share prices, market valuation.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap harga saham. Penelitian ini juga menguji pengaruh perusahaan industri sensitif lingkungan terhadap hubungan antara pengungkapan *corporate social responsibility* dengan harga saham. Penelitian ini juga menguji dampak kombinasi informasi akuntansi dan informasi non-akuntansi.

Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 455 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014. Sampel tersebut diseleksi dengan metode *purposive sampling*. Metode pengujian hipotesis penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan *corporate social responsibility* berpengaruh secara positif terhadap harga saham. Namun, hasil penelitian tidak menunjukkan adanya pengaruh perusahaan industri sensitif lingkungan terhadap hubungan antara pengungkapan *corporate social responsibility* dengan harga saham.

Kata kunci : *corporate social responsibility, corporate social responsibility disclosure, share prices, market valuation.*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas berkat, rahmat, karunia dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap Harga Saham (Studi Empiris Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014)” dengan baik dan lancar.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang. Dalam proses penyusunan skripsi ini penulis banyak mengalami hambatan dan kesulitan namun berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Allah SWT atas segala limpahan karunia, petunjuk, dan rahmat-Nya yang luar biasa sehingga penulis senantiasa semangat selalu menyelesaikan skripsi hingga akhir.
2. Dr. Suharnomo SE., Msi selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
3. Prof. Dr. H. Muhammad Syafrudin, S.E M.Si., Akt., selaku mantan Ketua Jurusan Akuntansi yang telah memberikan arahan selama masa studi.

4. Faisal SE., M.Si., Akt., Ph.D selaku dosen pembimbing dan dosen wali atas ilmu yang luar biasa, bimbingan, kritik dan nasihat yang telah diberikan selama masa studi.
5. Dr. Irene Rini Demi Pangestuti, ME. atas didikan, bimbingan dan nasihatnya selama masa studi.
6. Seluruh dosen, karyawan, dan staff Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang yang telah bersedia melayani dan mendidik dan memberikan pengalaman dari pertama kali penulis berada di kampus hingga selesai studi.
7. Kedua orang tua penulis Bapak Heri Siswono (Alm) dan Ibu Nur Aini serta kakakku Nia Risti Anggraini dan adikku Fitri Cahyani atas perhatian, semangat dan kasih sayangnya yang diberikan kepada penulis.
8. Keluarga Besar Bani H. Abu Bakar dan Bani Abdul Manan yang turut serta mendukung penulis hingga masa studi selesai.
9. Kakakku Robinson yang telah menjadi penyemangat, penasihat, dan pemberi dukungan yang amat baik.
10. Sahabat dan teman seperjuangan kuliah Deanidis Asyifa, Riza Faradilla, Fattiya Maharani, Puspa Fadila, dan Alfi Rosa Mustika atas waktu, semangat, kesabaran, dan keceriaan yang pernah diberikan kepada penulis.
11. Keluarga besar Kelompok Studi Pasar Modal, terkhusus untuk Mas Azik, kakak-kakak angkatan 2011, teman-teman sepenjuangan angkatan 2012, Arif, Desita, Novia, Deki, Elvin, Rachma, Ima, Diba, Akhkim, Dion, Yudi,

Fela, Vera, Arya, Aziza, Tiara, Aldi, Afif, Gilang, Brigita, dan adik-adikku angkatan 2013 dan 2014, atas ilmu, inspirasi, pengalaman, kritik dan saran yang telah diberikan kepada penulis.

12. Keluarga Mahasiswa Akuntansi (KMA) periode 2015, teman-teman mata airku Mbarep, Ando, Fattiya, Ajeng, Iva, Rafly, Hunter, dan Shey, adik-adik angkatan 2013 dan 2014 terkhusus divisi Kesejahteraan Mahasiswa periode 2015 handre, ngoy, putri, fes, liva, sena dan dika.
13. Teman, Kakak, dan Adik Kos Umbul Putri, terkhusus untuk Wahyu Lestari, atas semangat, keceriaan, nasihat, kritik, dan saran.
14. Sahabat-sahabatku sejak SMP Belia, Intan dan Wieda atas waktu, nasihat, pengalaman yang telah diberikan kepada penulis.
15. Rekan-rekan Future Leader Summit yang telah memberikan pengalaman yang luar biasa.
16. Rekan Tim II KKN Gunung Tumpeng, Gita, Seto, Annisa, Rere, Veve, Garda, Renzie dan Mas Danni atas dukungan, pengalaman, keceriaan dan dukungan yang diberikan.
17. Teman-teman seperjuangan, satu bimbingan skripsi dea, ana, yudi, erika, arya, ammar, tanaya, dan indika atas diskusi, kritik, saran dan dukungan yang diberikan.

18. Teman-teman Akuntansi 2012 atas keluarganya selama ini.

19. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari masih terdapat banyak kekurangan dalam penelitian ini, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Semoga penelitian ini berguna bagi pihak pembaca.

Semarang, 29 Februari 2016

Penulis

Hana Fatasia

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI..... | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN..... | iii |
| PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI..... | iv |
| HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO..... | v |
| <i>ABSTRACT</i> | vi |
| ABSTRAK..... | vii |
| KATA PENGANTAR..... | vii |
| DAFTAR ISI..... | xii |
| DAFTAR TABEL..... | xv |
| DAFTAR GAMBAR..... | xvi |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xvii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah..... | 6 |
| 1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian..... | 7 |
| 1.4 Sistematika Penulisan..... | 7 |
| BAB II TELAAH PUSTAKA..... | 9 |
| 2.1 Landasan Teori..... | 9 |
| 2.1.1 Teori Agensi..... | 9 |
| 2.1.2 <i>Corporate Social Responsibility</i> | 12 |
| 2.1.3 <i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> | 14 |
| 2.1.4 Relevansi Nilai..... | 16 |
| 2.1.5 Harga Saham..... | 17 |
| 2.1.6 Teori Efisiensi Pasar..... | 19 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu..... | 20 |

| | |
|--|-----------|
| 2.3 Kerangka Pemikiran | 24 |
| 2.4 Hipotesis | 25 |
| BAB III METODE PENELITIAN | |
| 3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional..... | 28 |
| 3.2 Populasi dan Sampel..... | 33 |
| 3.3 Jenis dan Sumber Data..... | 34 |
| 3.4 Metode Pengumpulan Data..... | 35 |
| 3.5 Metode Analisis | 35 |
| 3.5.1 Statistik Deskriptif | 35 |
| 3.5.2 Uji Asumsi Klasik | 35 |
| 3.5.2.1 Uji Normalitas | 36 |
| 3.5.2.2 Uji Multikolinieritas..... | 37 |
| 3.5.2.3 Uji Heterokedastisitas | 37 |
| 3.5.3 Analisis Regresi | 38 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 43 |
| 4.1 Deskripsi Objek Penelitian..... | 44 |
| 4.2 Analisis Data | 45 |
| 4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif..... | 45 |
| 4.2.2 Analisis Uji Asumsi Klasik | 47 |
| 4.2.3 Analisis Regresi Berganda..... | 54 |
| 4.3 Pengujian Hipotesis..... | 55 |
| 4.4 Intepretasi Hasil..... | 59 |
| 4.4.1 Pengaruh pengungkapan CSR terhadap harga saham | 59 |
| 4.4.2 Pengaruh industri sensitif lingkungan terhadap hubungan antara pengungkapan CSR dengan harga saham..... | 63 |
| BAB V PENUTUP | 64 |
| 5.1 Simpulan | 64 |
| 5.2 Keterbatasan | 65 |
| 5.3 Saran..... | 66 |

| | |
|------------------------|----|
| DAFTAR PUSTAKA | 67 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN..... | 71 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu | 22 |
| Tabel 3.1 Jenis Industri | 31 |
| Tabel 3.2 Klasifikasi Industri | 32 |
| Tabel 4.1 Objek Penelitian | 44 |
| Tabel 4.2 Statistik Deskriptif | 45 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Non-Parametrik Kolmogorov-Smirnov..... | 47 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik Non-Parametrik Kolmogorov-Smirnov setelah outlier dan tranformasi | 48 |
| Tabel 4.5 Matriks Korelasi..... | 50 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas | 51 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Glejser | 53 |
| Tabel 4.8 Hasil Regresi Model 1..... | 55 |
| Tabel 4.9 Hasil Regresi Model 2..... | 57 |
| Tabel 4.10 Hasil Regresi Model 3..... | 59 |
| Tabel 4.11 Rangkuman Pengambilan Keputusan | 61 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... | 25 |
|------------------------------------|----|

DAFTAR LAMPIRAN

| | | |
|------------|---|-----|
| LAMPIRAN A | Daftar Sampel Perusahaan..... | 73 |
| LAMPIRAN B | Daftar Data Oulier | 89 |
| LAMPIRAN C | Indikator CSR GRI G3.1 | 91 |
| LAMPIRAN D | Output SPSS (Sebelum Outlier dan Transformasi)..... | 95 |
| LAMPIRAN E | Output SPSS (Setelah Outlier dan Transformasi)..... | 103 |

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Corporate social responsibility atau tanggung jawab sosial perusahaan bukanlah hal baru dalam dunia bisnis, isu ini terus berkembang seiring berjalannya operasional perusahaan (Crisostomo et.al, 2011). Jika dulu perusahaan memfokuskan perhatian pada aspek finansial, kini perusahaan juga dituntut untuk bertanggung jawab terhadap masyarakat dan lingkungan sekitar (De Klerk et.al, 2015). Masalah tanggung jawab sosial perusahaan (*CSR*) dikaitkan dengan gambaran hubungan antara korporasi dan berbagai pemangku kepentingan, serta lingkungan (Crisóstomo, 2011). Yasin (2013) mengatakan bahwa hubungan perusahaan dengan masyarakat tidak hanya diukur dari seberapa besar masyarakat menggunakan produk dan jasa yang dihasilkan perusahaan itu, tetapi hal yang lebih penting adalah seberapa besar perusahaan tersebut memberikan manfaat bagi masyarakat dan lingkungan sekitar.

Undang-undang Nomor 25 Tahun 2007 pasal 15b tentang Penanaman Modal juga memperkuat bahwa perusahaan wajib menjalin hubungan baik dengan para pemangku kepentingan, yang menyebutkan bahwa setiap perusahaan wajib menerapkan tata kelola perusahaan yang baik dan melaksanakan tanggung jawab sosial perusahaan, dimana tanggung jawab tersebut adalah menciptakan hubungan yang serasi, seimbang, dan sesuai dengan lingkungan, nilai, norma, dan budaya masyarakat setempat. *Corporate social responsibility* bukan hanya semata-mata

karena tuntutan dari peraturan perundang-undangan tetapi banyak alasan mengapa perusahaan melakukan kegiatan *CSR*. Program *CSR* kini menjadi perhatian di banyak kalangan karena perusahaan dapat menjaga pertumbuhan dan keberlangsungan usaha (*sustainability*), karena melalui program *CSR* perusahaan dapat membentuk citra dan reputasi perusahaan (Toms, 2002; Hasseldine *et al.*, 2005). Survei pelaporan keberlanjutan KPMG (2005) (dalam Cortese, 2015) menyatakan bahwa salah satu penggerak bisnis untuk pelaporan *CSR* adalah memiliki reputasi yang baik. Reputasi ini dapat dikatakan adalah salah satu aset tidak berwujud yang paling penting dalam sebuah perusahaan (Toms, 2002), dan aset seperti reputasi sosial dapat menjadi kontributor penting untuk kinerja perusahaan.

Dalam meningkatkan kinerja perusahaan dan agar tetap memiliki reputasi yang baik perusahaan harus menyadari bahwa bertanggung jawab pada segala aspek adalah poin utama sebagai upaya untuk mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan. Saat ini prinsip berorientasi laba digantikan dengan *Triple Bottom Line*, seperti yang disebutkan oleh *Global Compact Initiative* (2002) yaitu *profit, planet and people*. *Profit* (keuntungan perusahaan) yaitu perusahaan tetap harus berorientasi untuk mencari keuntungan ekonomi yang memungkinkan untuk terus beroperasi dan berkembang. *People* (kesejahteraan manusia/masyarakat) Perusahaan harus memiliki kepedulian terhadap kesejahteraan manusia. *Planet* (keberlanjutan lingkungan hidup) perusahaan peduli terhadap lingkungan hidup dan keberlanjutan keragaman hayati. Sebagian besar aktivitas perusahaan atau kegiatan dari ketiga aspek diatas dilaporkan dalam laporan tahunan (*annual*

report) yang didalamnya berisi laporan keuangan, laporan keuangan adalah salah satu media penyampaian informasi dan bentuk pertanggungjawaban mengenai posisi keuangan dan kinerja perusahaan kepada *stakeholder*-nya (Lako, 2011). Pelaporan mengenai tanggung jawab sosial perusahaan umumnya terdiri dari informasi non keuangan dan berkaitan dengan dampak sosial dan lingkungan perusahaan (De Klerk et.al, 2015). Pelaporan *CSR* di Indonesia masih menjadi kontroversi seperti yang ditulis oleh Lako (2011), yaitu respons perusahaan mengenai kewajiban tersebut masih rendah disebabkan oleh beberapa hal, salah satunya mengenai paradigma akuntansi konvensional yang hanya memfokuskan pelaporan pada informasi yang material dan terukur nilainya. Sementara informasi sosial dan lingkungan dianggap tidak material dan tidak dapat diukur.

Pelaporan aktivitas tanggung jawab sosial perusahaan atau *CSR* seharusnya diungkapkan pada laporan tahunan seperti yang diatur dalam Peraturan Pemerintah Pasal 6 No. 47 Tahun 2012 yang menyatakan bahwa pelaksanaan *CSR* dimuat dalam laporan tahunan perusahaan dan dipertanggungjawabkan kepada RUPS. Peraturan tersebut memiliki maksud bahwa melakukan kegiatan *CSR* adalah salah satu bentuk perusahaan mampu bertanggung jawab pada *stakeholder*-nya, tetapi secara khusus perusahaan juga harus mampu mempertanggung-jawabkan kegiatan tanggung jawab sosial perusahaan kepada para pemegang saham, salah satunya dengan cara pengungkapan dalam laporan tahunan.

Laporan tahunan memiliki fungsi sebagai media pemasaran kepada investor dan calon investor, karena banyak investor sebelum melakukan

pengambilan keputusan akan mempelajari laporan tahunan beserta laporan keuangannya. Laporan keuangan sangat berguna bagi investor untuk menentukan keputusan investasi yang terbaik dan menguntungkan (Tandelilin, 2010). Hasil survei dan wawancara (Solomon dan Solomon, 2006; De Villiers dan Van Staden, 2010) (dalam De Klerk et.al, 2015) memberikan bukti bahwa informasi lingkungan (dalam hal ini adalah CSR) sangat bermanfaat dalam pengambilan keputusan baik bagi investor institusi maupun investor individu. Menurut Healy dan Palepu (2001) (dikutip oleh De Klerk et.al, 2015) informasi akuntansi keuangan yang diatur dan diperkenalkan dibawah usulan standar akuntansi memberikan informasi berharga kepada investor yang membantu mereka untuk memperkirakan pendapatan dan arus kas masa depan. Eipstein dan Freedman (1994) seperti yang dikutip Cheng dan Cristiawan (2008), menemukan bahwa investor individual tertarik terhadap informasi sosial yang dilaporkan dalam laporan tahunan, sehingga manajemen perusahaan saat ini diharapkan selain mampu mengelola atas dana yang diberikan, juga mampu memperhatikan dampak yang ditimbulkan oleh perusahaan terhadap lingkungan alam dan sosial.

Pengungkapan tanggung jawab perusahaan memiliki nilai relevansi, dan pengungkapan tanggung jawab perusahaan tersebut digunakan oleh investor untuk menilai suatu perusahaan (De Villiers et.al, 2012). Penelitian yang dilakukan oleh Patten (2010) mengenai reaksi pasar saham saat pertama kali pengungkapan laporan keberlanjutan (*sustainability report*) dilaporkan untuk menganalisis penilaian investor menunjukkan hasil yang secara rata-rata reaksi pasar tidak signifikan. Namun, temuan juga menunjukkan bahwa kualitas dari luasnya

pengungkapan sosial lingkungan secara signifikan mempengaruhi reaksi pasar, terlebih jika perusahaan menerbitkan laporan berkualitas tinggi mendapatkan hasil signifikan yang lebih positif dibandingkan perusahaan yang menerbitkan laporan yang berkualitas rendah.

Namun, terdapat sedikit perbedaan hasil penelitian yang dilakukan oleh Crisostomo (2011) yang meneliti mengenai efek negatif dari pengungkapan *CSR* terhadap nilai perusahaan, menunjukkan bahwa pengungkapan *CSR* (diukur dengan indeks karyawan dan aksi sosial) berkorelasi negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, tetapi pada penelitian ini juga menunjukkan *CSR* dan nilai perusahaan tidak berkorelasi negatif yang diukur dengan indeks aksi lingkungan. Terdapat penelitian lainnya yang mengkaji lebih dalam hubungan *CSR* terhadap kinerja pasar saham yang merefleksikan nilai dari suatu perusahaan yaitu penelitian mengenai pengaruh *CSR* terhadap harga saham dilakukan oleh De Klerk et.al (2015) yang menunjukkan bahwa pengungkapan *CSR* secara positif dan signifikan berhubungan dengan harga saham, dan menunjukkan bahwa hubungan pengungkapan *CSR* dengan harga saham lebih kuat pada perusahaan yang industri sensitif terhadap lingkungan.

Beberapa penelitian tersebut menunjukkan bahwa terdapat hubungan antara pelaporan *CSR* terhadap pengambilan keputusan investor, dan investor merupakan pelaku pasar saham dimana keputusannya mempengaruhi situasi di pasar saham (Tandelilin, 2010). Berdasarkan beberapa penelitian diatas, penelitian ini memiliki tujuan utama yaitu untuk menganalisis pengaruh tingkat pengungkapan *CSR* terhadap harga saham, karena penelitian yang dilakukan

sebelumnya memiliki keterbatasan salah satunya adalah pada periode waktu dan jumlah sampel yang hanya berfokus pada perusahaan besar.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, dapat disimpulkan bahwa *corporate social responsibility disclosure* masih menjadi perbincangan dalam dunia bisnis, perkembangan regulasi menyebabkan manajemen perusahaan mempertimbangkan pengungkapan *CSR*. Laporan tahunan adalah salah satu media informasi perusahaan kepada *stakeholder*-nya, dimana didalamnya juga terdapat pengungkapan *CSR* yang secara tidak langsung mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan. Perilaku investor tersebut dalam pengambilan keputusan akan mempengaruhi kinerja pasar saham, yang dinilai dari berbagai aspek misal harga saham, *returns*, *abnormal returns*, atau proksi dari nilai perusahaan yaitu *tobin's q*.

Oleh karena itu, penulis tertarik untuk meneliti apakah di Indonesia pengungkapan *CSR* berpengaruh terhadap harga saham suatu perusahaan, dan akan membuktikan penelitian terdahulu dengan mengkaji lebih dalam dengan sampel dan periode waktu yang berbeda. Berdasarkan beberapa kondisi yang dijelaskan sebelumnya, maka permasalahan dapat dirumuskan sebagai berikut :

1. Apakah pengungkapan *CSR* berpengaruh terhadap harga saham?
2. Apakah perusahaan yang beroperasi di industri yang sensitif terhadap lingkungan dapat mempengaruhi (memoderasi) hubungan antara pengungkapan *CSR* dengan harga saham?

1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Menganalisis apakah tingkat pengungkapan *CSR* berpengaruh positif terhadap harga saham.
2. Menganalisis apakah perusahaan yang beroperasi di industri yang sensitif terhadap lingkungan dapat mempengaruhi hubungan antara pengungkapan *CSR* dengan harga saham.

Kegunaan penelitian antara lain :

1. Secara akademis hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pada perkembangan teori yang berkaitan dengan akuntansi manajemen, akuntansi lingkungan, dan kajian tentang penilaian pasar (market valuation) saham.
2. Secara aplikatif hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan kepada pihak manajemen dalam mengungkapkan *CSR* pada laporan tahunan.
3. Bagi pembaca dan peneliti selanjutnya, penelitian ini dapat memberikan informasi dan referensi atau bahan rujukan untuk menambah ilmu pengetahuan maupun untuk mengadakan penelitian lebih lanjut mengenai hubungan antara *CSR* dengan penilaian pasar saham, seperti harga saham.

1.4 Sistematika Penulisan

Penulisan skripsi ini akan dibagi ke dalam beberapa bab sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN.

Pada bab ini akan diuraikan latar belakang masalah, rumuskan permasalahan yang akan diteliti, tujuan dan manfaat penelitian ini, serta sistematika penulisan.

BAB II : TELAAH PUSTAKA.

Pada bab ini berisi tentang telaah pustaka yang akan menguraikan berbagai konsep dan teori yang melandasi penelitian yang digunakan sebagai dasar dalam melakukan analisa terhadap permasalahan yang ada, penelitian terdahulu, dan menggambarkan model penelitian serta perumusan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN.

Bab ini menguraikan tentang variabel penelitian, jenis dan sumber data yang digunakan dalam penelitian ini beserta penjelasan tentang metode pengumpulan data, serta uraian tentang metode analisis yang digunakan.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan mengenai deskripsi objek penelitian, analisis data dan intepretasi hasil penelitian.

BAB V : PENUTUP

Bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan, menguraikan keterbatasan penelitian dan saran untuk peneliti selanjutnya.