

SKRIPSI

PENGARUH PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *ENVIRONMENTAL PERFORMANCE* TERHADAP *STOCK RETURN* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : MICHELLE ANWAR

NIM : 125190197

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2022


**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MICHELLE ANWAR
NIM : 125190197
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PENGUNGKAPAN *CORPORATE*
SOCIAL RESPONSIBILITY DAN
ENVIRONMENTAL PERFORMANCE
TERHADAP *STOCK RETURN* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021

Jakarta, 28 Desember 2022

Pembimbing,



Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA,
CA, CPA (Aust.), CSRS, ACPA

Pengesahan

Nama : MICHELLE ANWAR
NIM : 125190197
Program Studi : AKUNTANSIBISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Environmental Performance terhadap Stock Return pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021
Title : The Effect of Corporate Social Responsibility Disclosure and Environmental Performance on Stock Return in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 17-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. SUSANTO SALIM, SE.,M.M.,Ak.,CPA, CPMA,CA,ACPA
2. HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)
3. HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS**.

Pembimbing: HENDRO
LUKMAN,
SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA
(Aust.)
NIK/NIP: 10190061



Jakarta, 17-Januari-2023

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat, kasih, dan karunia -Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Environmental Performance* terhadap *Stock Return* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2017-2021” dengan lancar, baik, dan tepat waktu. Laporan magang ini disusun sebagai tugas akhir dalam penyelesaian atas Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Tarumanagara.

Dalam menyelesaikan pembuatan skripsi ini, penulis tentu menghadapi berbagai macam kesulitan. Namun, berkat rahmat Tuhan melalui bimbingan dan dukungan dari beberapa pihak, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan oleh penulis dengan baik, tentu saja masih ada kekurangan. Dengan itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir., Agustinus Purna Irawan, selaku Rektor Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara dan Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan membantu penulis dalam menyusun skripsi sejak awal hingga akhir.
5. Ibu Elsa Imelda S.E., M.Ak., M.Si. selaku Ketua jurusan Program Studi Ekonomi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang mengajar dan membagi ilmu kepada penulis selama masa studi di S1 Akuntansi ini.

7. Keluarga penulis terutama orang tua dan adik yang telah memberikan dukungan dan doa sehingga penulis semangat dalam menyelesaikan skripsi sampai akhir.
8. Stella Elvira, Yolanda Manuella, Audrey Da Rosa, Grace Pratiwi, Jessica Irawan, Jennie Wijaya, Kevin Lim, dan Cindy sebagai teman-teman seperjuangan penulis yang selalu memberikan semangat dari awal semester sampai penulisan skripsi ini berakhir.
9. Teman-teman seperbimbingan yang selalu ada dan memberikan semangat dalam penyusunan skripsi ini.
10. Teman-teman sekelas lain yang menjadi teman seperjuangan.
11. Seluruh pihak yang memberi semangat dan mendukung penulis secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis sadar bahwa tidak ada yang sempurna di dunia ini sehingga skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Dengan itu, penulis secara lapang dada menerima kritik dan saran yang mejadikan dan membangun skripsi ini lebih baik lagi dan lebih sempurna untuk kedepannya. Penulis berharap skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca terutama bagi mahasiswa mahasiswi Univeristas Tarumanagara yang akan juga meneliti penelitian ini di masa mendatang.

Jakarta, 1 Januari 2022



Michelle Anwar

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

**PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY DAN ENVIRONMENTAL PERFORMANCE
TERHADAP STOCK RETURN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021**

This research was conducted to explain the effect of disclosure of Corporate Social Responsibility and Environmental Performance on Stock Returns in consumer cyclical and consumer noncyclical manufacturing companies that have been listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 period. The sample was selected using a purposive sampling method and there were 11 valid manufacturing companies to be tested in this study. Existing data were processed using multiple linear regression analysis with IBM SPSS (Statistical Product and Service Solution) software version 29 and Microsoft Excel 2013. The results of this study stated that Corporate Social Responsibility Disclosure had no significant and positive effect on Stock Returns and Environmental Performance had no significant and negative effect on Stock Return. The implication of this research is the need to inform PROPER news through the right media and increase CSRD information that is attractive and transparent to generate positive signals for investors and increasing stock returns.

Keywords: *Corporate Social Responsibility Disclosure, Environmental Performance, Stock Return, Manufacturing Companies.*

Penelitian ini dilakukan untuk menjelaskan mengenai pengaruh pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Environmental Performance* terhadap *Stock Return* pada perusahaan manufaktur subsektor *consumer cyclical* dan *consumer noncyclical* yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021. Pemilihan sampel dengan metode *purposive sampling* dan terdapat 11 perusahaan manufaktur yang valid untuk diuji dalam penelitian ini. Data yang ada diolah dengan menggunakan analisis regresi linear berganda dengan *software IBM SPSS (Statistical Product and Service Solution)* versi 29 dan Microsoft Excel 2013. Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *Stock Return* dan *Environmental Performance* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *Stock Return*. Implikasi dari penelitian ini yaitu diperlukan penginformasian berita PROPER melalui media yang tepat dan meningkatkan informasi CSRD yang menarik dan transparan untuk menghasilkan sinyal positif bagi investor dan kenaikan *Stock Return*.

Kata kunci : *Corporate Social Responsibility, Environmental Performance, Stock Return, Perusahaan Manufaktur*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah.....	7
4. Rumusan Masalah	7
B. TUJUAN DAN MANFAAT	7
1. Tujuan	7
2. Manfaat	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	9
A. GAMBARAN UMUM TEORI	9
1. Stakeholder Theory	9
B. DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL.....	10
1. <i>Corporate Social Responsibility</i> (Tanggung Jawab Sosial Perusahaan).10	
2. Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i>	12
3. <i>Environmental Performance</i>	13
4. <i>Stock Return</i>	14
C. KAITAN ANTARA VARIABEL – VARIABEL.....	16
1. Pengaruh Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) terhadap <i>Stock Return</i>	16

2. Pengaruh <i>Environmental Performance</i> (Kinerja Lingkungan) terhadap <i>Stock Return</i>	17
D. PENELITIAN TERDAHULU.....	18
E. KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	27
BAB III METODE PENELITIAN	31
A. DESAIN PENELITIAN	31
B. POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL, DAN UKURAN SAMPEL.....	32
C. OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN	33
1. Variabel Dependen.....	33
2. Variabel Independen	34
D. ANALISIS DATA	37
1. Statistik Deskriptif	37
2. Uji Asumsi Klasik.....	38
E. TEKNIK PENGUJIAN HIPOTESIS.....	41
1. Uji t (<i>t-test</i>).....	41
2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	43
A. DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN	43
B. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	47
C. HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA	47
1. Uji Asumsi Klasik.....	47
D. HASIL ANALISIS DATA.....	59
1. Analisis Regresi Linear Berganda.....	59
2. Pengujian Hipotesis.....	61
b. Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2)	62
F. Pembahasan	63
1. Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> terhadap <i>Stock Return</i>	64

2. Pengaruh Environmental Performance terhadap Stock Return.....	66
BAB V PENUTUP	69
A. KESIMPULAN.....	69
B. KETERBATASAN DAN SARAN	71
1. Keterbatasan.....	71
2. Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN.....	78
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	86
SURAT PERNYATAAN	87
HASIL TURNITIN.....	88

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1. Hasil Penelitian Terdahulu	18
Tabel 4. 1. Hasil Penentuan dan Pengambilan Sampel	44
Tabel 4. 2. Daftar Perusahaan	46
Tabel 4. 3. Hasil Uji Normalitas dengan <i>One Sample Kolmogorav-Smirnov Test</i> Sebelum <i>Outlier</i>	48
Tabel 4. 4. Hasil Pengujian dengan <i>Outlier</i>	49
Tabel 4. 5. Hasil Uji Normalitas dengan <i>One Sample Kolmogorav-Smirnov Test</i> Setelah <i>Outlier</i>	50
Tabel 4. 6. Hasil Pengujian Multikolinearitas	52
Tabel 4. 7. Hasil Pengujian Heterokedastisitas.....	54
Tabel 4. 8. Hasil Pengujian Autokorelasi	55
Tabel 4. 9. Hasil Pengujian Statistik Deskriptif Setelah <i>Outlier</i>	56
Tabel 4. 10. Hasil Analisis Regresi Berganda	60
Tabel 4. 11. Hasil Uji t.....	61
Tabel 4. 12. Hasil Analisis Koefisien Determinasi.....	63
Tabel 4. 13. Hasil Pengujian Hipotesis secara Keseluruhan.....	64

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1. Harga saham PT Sidomuncul Tbk (finance.yahoo.com).....	4
Gambar 2. 1. Kerangka Pemikiran.....	30

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan	86
Lampiran 2. Rincian Data Variabel Independen, Moderasi, dan Dependen Perusahaan	87
Lampiran 3. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	89
Lampiran 4. Hasil Uji Hipotesis	92
Lampiran 5. Hasil Uji Analisis Regresi	93

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Manusia memiliki kebutuhan yang sangat beragam yang harus dipenuhi dalam keberlangsungan hidupnya, dari kebutuhan primer, sekunder, dan tersier. Di zaman *modern* sekarang ini, banyak perusahaan yang memproduksi produk – produk yang diperlukan manusia sehingga tidak perlu kesulitan dalam mendapatkannya. Perusahaan tidak hanya beroperasi untuk mendapatkan keuntungan, tetapi, juga harus bermanfaat bagi para pemangku kepentingan (*stakeholders*) dan lingkungan. Berbicara tentang pemangku kepentingan bukan hanya tentang pemegang saham, tetapi, juga pemasok, pelanggan, masyarakat, karyawan.

Ketika memproduksi produknya, perusahaan menggunakan banyak sumber daya alam yang akan berdampak kepada lingkungan sekitar. Menurut (Alfawaz & Fathah, 2022) perusahaan berhubungan dua arah yang erat dengan pihak eksternalnya, yaitu masyarakat seperti pasangan yang terikat dan memiliki timbal balik. Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 40 tahun 2007 Pasal 74 ayat (1) tentang Perseroan Terbatas menjelaskan “Perseroan yang melakukan bisnisnya di bidang yang berhubungan dengan sumber daya alam, wajib melaksanakan Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan” atau dengan kata lain *Corporate Social Responsibility (CSR)*.

Elkington menyatakan bahwa perusahaan pasti memiliki dampak dari kegiatan bisnisnya sehingga tidak dapat hanya berfokus pada aspek keuangan (*single bottom line*), tetapi juga harus memperhatikan aspek keuangan (*profit*), lingkungan (*planet*), dan sosial (*people*) (3P atau *triple*

bottom lines) (Nababan & Hasyir, 2019). Konsep 3P menerangkan bahwa perusahaan harus menyejahterakan masyarakat dan melestarikan lingkungan (tidak hanya fokus dalam mendapat laba saja).

Pelaporan pengungkapan CSR pada laporan tahunan (CSRSD) di Indonesia pada umumnya mengikuti standar *Global Reporting Initiative (GRI)* dengan melaporkan informasi dari 3 aspek yaitu, *environment, social, and economy*. Perusahaan yang menggunakan sumber daya alam berhak untuk bertanggung jawab, terutama jika berada di pemukiman masyarakat. Dampak dari pabrik / tempat perusahaan memproduksi juga ada yang mengganggu masyarakat sehingga diperlukan program CSR agar lingkungan sekitar terjaga dan masyarakat mau menerima keberadaan perusahaan tersebut. Perusahaan yang menjalankan CSR membuat perusahaan disenangi oleh masyarakat sehingga produknya akan digemari. Hal ini dapat mempertahankan keberlangsungan hidup perusahaan dan mempengaruhi harga saham di pasar.

Pengungkapan informasi dilakukan perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan dan mempertunjukkan keunggulan kompetitif perusahaan. Perusahaan yang melakukan kegiatan pelestarian dan memiliki kinerja lingkungan dan sosial yang baik akan meningkatkan harga saham dikarenakan adanya respon positif dari investor. Jika perusahaan tidak melestarikan lingkungan atau memiliki kinerja lingkungan dan sosial yang tidak baik maka akan menurunkan harga saham dikarenakan adanya respon negatif oleh dari investor yang ragu untuk membeli saham perusahaan (Haholongan, 2016). Menurut (Suryati, Gama, & Astiti, 2019) pelaksanaan CSR diyakini dapat membuat investor berinvestasi pada perusahaan tersebut dikarenakan CSR dianggap dapat meningkatkan kinerja perusahaan. Faktanya, masih banyak perusahaan yang kurang mengungkapkan informasi yang sesuai dengan GRI, sehingga lebih baik perusahaan meningkatkan pengungkapkannya agar investor ingin menanam saham. Tetapi pada kenyataan, banyak perusahaan dari tahun ke tahun memiliki index CSRSD yang sama / tidak berbeda jauh, namun, *stock*

return nya mengalami kenaikan atau dengan kata lain investor masih ingin menanam sahamnya di perusahaan walaupun program CSR nya sama dari tahun ke tahun (tidak ada perkembangan). Misalnya PT Siantar Top, terlihat dari pengungkapan CSR, bahwa GRI Index nya hanya 0.38 di tahun 2019 dan 2020 (rata). *Stock Return* jika dilihat dari 5 hari sebelum dan setelah tanggal penerbitan laporan keuangan tahun 2019 dan 2020 adalah sebesar -0.192 dan 0.173. (diolah sendiri dengan melihat harga saham dari yahoo.finance). Hal ini menyatakan bahwa CSRD tidak mempengaruhi kenaikan / penurunan dari *stock return* dikarenakan pengungkapan CSR yang rata / sama dari tahun ke tahun masi bisa membuat *stock return* bergerak.

Selain CSRD, Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan juga mengadakan program berjenis sertifikat / penghargaan untuk perusahaan yang telah berpartisipasi dalam kegiatan tanggung jawab terhadap lingkungan dalam rangka meningkatkan *environmental performance*. Penghargaan tersebut dinamakan PROPER (Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan dalam Pengelolaan Lingkungan). Dengan adanya program seperti ini, perusahaan akan berlomba-lomba untuk lebih peduli terhadap lingkungan sehingga mendapatkan warna yang diinginkannya yang berada di tingkat paling atas. Bahri (2016) menyatakan bahwa kinerja lingkungan mengukur tanggung jawab perusahaan terhadap lingkungan kegiatan usahanya agar kelangsungan hidup alam sekitar tidak rusak karena terkena dampak dari efek buruk operasional perusahaan. Pengungkapan informasi terkait tanggung jawab sosial dan kegiatan yang dilakukannya untuk lingkungan maka akan menerima respon positif dari investor yang dilihat dari pasar modal dan berdampak kepada *stock return*.

PROPER digunakan untuk menambah nilai perusahaan dan keberlanjutan perusahaan agar investor semakin ingin meng-invest dan harga saham naik. Namun, faktanya masih ada beberapa perusahaan seperti PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk yang mendapat peringkat PROPER warna hijau (lebih dari yang dipersyaratkan)

(www.menlh.go.id), tetapi, memiliki harga saham yang secara garis besar tidak bergerak secara signifikan setelah tanggal pengumuman PROPER.

Data dapat dilihat di gambar di bawah ini :

Jan 16, 2020	630.19	635.15	625.23	627.71
Jan 15, 2020	627.71	630.19	625.23	630.19
Jan 14, 2020	635.15	637.63	625.23	625.23
Jan 13, 2020	635.15	642.59	627.71	630.19
Jan 10, 2020	645.08	645.08	635.15	635.15
Jan 09, 2020	647.56	650.04	637.63	637.63
Jan 08, 2020	645.08	650.04	637.63	645.08
Jan 07, 2020	640.11	652.52	635.15	642.59
Jan 06, 2020	635.15	652.52	627.71	640.11
Jan 03, 2020	635.15	642.59	625.23	635.15
Jan 02, 2020	632.67	642.59	627.71	635.15

Gambar 1. 1. Harga saham PT Sidomuncul Tbk (finance.yahoo.com)

Tanggal pengumuman PROPER adalah tanggal 9 Januari 2020. 5 hari setelah dan sebelum pengumuman masih menunjukkan harga saham yang secara garis besar stabil. Hal ini menunjukkan bahwa walaupun memiliki PROPER yang baik (warna hijau) tetapi tidak menjamin untuk menaikkan harga saham secara signifikan. CSRD dan *environmental performance* (PROPER) dapat menambah kepercayaan masyarakat untuk membeli produk, apalagi jika mendapat peringkat warna emas, yang mana, tujuannya adalah untuk memproduksi barang dan jasa dengan sumber daya yang sedikit dan mengeluarkan limbah dan polusi yang sedikit pula.

Penelitian mengenai hubungan antara CSRD, *environmental performance*, dan *stock return* telah mempertimbangkan kekuatan diantara variabel-variabel tersebut. Hasil penelitian Fathony, Khaq, dan Endri (2020) menyatakan bahwa CSRD tidak berpengaruh terhadap *Stock Return*, sedangkan, hasil penelitian Hardaningtyas dan Siswoyo (2016) mengatakan bahwa CSRD berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Stock Return*. Hasil penelitian Machdar (2017) menyatakan bahwa

environmental performance berpengaruh negatif terhadap *Stock Return*, sementara hasil penelitian Widhiastuti, Suputra, dan Budiasih (2017) menyatakan bahwa *environmental performance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Stock Return*.

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub-sektor *consumer cyclicals & consumer non-cyclicals* pengembangan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017-2021. Perusahaan manufaktur identik dengan CSR dan PROPER dikarenakan kegiatan utamanya adalah memproduksi barang – barang primer dengan memproses bahan mentah sampai menjadi barang jadi atau sudah bisa dipasarkan ke masyarakat. Hal tersebut membuktikan bahwa perusahaan manufaktur tidak bisa jauh dari sumber daya alam, bahan baku, dan lain-lain. Kemudian, dalam memproduksi produk, pabrik perusahaan akan mengeluarkan limbah, polusi, sampah yang akan merusak lingkungan dan mengganggu masyarakat sekitar, hal ini membuat perusahaan manufaktur wajib untuk melakukan program CSR dan berusaha mendapatkan peringkat PROPER untuk membuktikan bahwa perusahaan ini bertanggung jawab akan ekonomi, sosial, dan lingkungan sehingga laba naik dan dapat meyakinkan investor untuk meng-invest di perusahaan.

Berdasarkan latar belakang diatas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN ENVIRONMENTAL PERFORMANCE* TERHADAP *STOCK RETURN* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2017-2021”.

2. Identifikasi Masalah

Dalam kegiatan operasional dan tujuan perusahaan, tidak hanya demi mencari keuntungan perusahaan pribadi semata, tetapi juga bertanggung jawab dan memberikan nilai tambah untuk para pemangku kepentingan. Polusi dan limbah yang dikeluarkan perusahaan, mewajibkannya untuk

melakukan program CSR dan kinerja lingkungan (PROPER) dengan aspek sosial, lingkungan, dan ekonomi.

Dua program yang dilakukannya itu dapat memperbaiki lingkungan dan meningkatkan loyalitas dan kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan. Hal ini berpengaruh terhadap investor yang memperhatikan keberlanjutan perusahaan dengan melihat implementasi CSR dan memelihara lingkungan dengan peringkat PROPER.

Tetapi, ada permasalahan yang timbul dari masing-masing program. Untuk CSRD, perusahaan harus mengungkapkan informasi sesuai dengan GRI sehingga investor dapat melihat secara transparan dan mempengaruhi keputusannya dalam *invest* saham. Namun, pada kenyataannya, banyak perusahaan yang mengungkapkan sedikit informasi yang dapat dilihat dari *annual report*. Misalnya, PT Siantar Top Tbk, dimana dari tahun ke tahun, memiliki informasi sedikit dengan GRI index yang sama, yaitu 0.38, yang berarti dengan kata lain, pengungkapan nya tidak ada peningkatan, tetapi, *stock return* nya bergerak secara signifikan. Hal ini membuktikan bahwa adanya pengungkapan CSR tidak mempengaruhi keputusan investor dalam menanam saham. Kemudian, untuk PROPER, misalnya, pada tahun 2019, PT Industri Jamu dan Farmasi Sidomuncul Tbk yang mendapat peringkat hijau (lebih dari yang dipersyaratkan), tetapi harga saham dan *stock return* bergerak dengan tidak signifikan, padahal seharusnya dengan adanya peringkat warna hijau, membuktikan bahwa perusahaan ini memelihara lingkungannya dan bisa menjadi bahan pertimbangan investor untuk menanam sahamnya sehingga harga saham naik karena adanya *demand* yang tinggi dan berita PROPER yang baik. Tetapi, harga saham PT Sidomuncul rata / *flat* di 5 hari sebelum dan setelah pengumuman peringkat PROPER. Hal ini cukup membuktikan bahwa dengan adanya peringkat PROPER juga tidak mempengaruhi *stock return* dan keputusan investor dalam *invest*.

Adanya beberapa penelitian terdahulu yang menyatakan pro dan kontranya, ada yang menyatakan bahwa variabel X1 dan X2 berpengaruh

signifikan terhadap Y, tetapi, ada juga yang mengatakan bahwa tidak berpengaruh. Hal tersebut yang membuat saya melakukan penelitian ini.

3. Batasan Masalah

Dalam pembahasan penelitian ini dibatasi pada variabel-variabel independen, seperti tanggung jawab sosial perusahaan (*corporate social responsibility*) yang diukur dengan 66 indikator *core* dari *Global Reporting Initiative* (GRI), *environmental performance* diukur dengan perusahaan yang mendapat peringkat PROPER yang ditetapkan oleh Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan. Membatasi variabel dependen, yaitu, *stock return* yang diukur dengan harga saham perusahaan (5 hari sebelum dan setelah penerbitan laporan keuangan). Kemudian, penelitian ini juga dibatasi pada perusahaan manufaktur sub-sektor *consumer cyclicals & consumer non-cyclicals* yang merupakan kelompok industri primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2021.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi dan batasan masalah yang telah diuraikan diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh terhadap *stock return* ?
2. Apakah *environmental performance* berpengaruh terhadap *stock return* ?

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini :

- a. Menganalisis pengaruh *Corporate Social Responsibility Disclosure* terhadap *stock return*.
- b. Menganalisis pengaruh *environmental performance* terhadap *stock return*.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat bagi :

a. Pengembangan Ilmu

Penelitian ini diharapkan memberikan tambahan informasi mengenai pengaruh CSRD dan *environmental performance* terhadap *stock return* di perusahaan manufaktur di BEI bagi para pembaca dan peneliti selanjutnya.

b. Manfaat operasional

- 1) Bagi investor, penelitian ini diharapkan memberikan gambaran tentang CSRD dan *environmental performance* yang menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam berinvestasi.
- 2) Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan menjadi bahan pertimbangan untuk melakukan pengungkapan CSR dan mendapat peringkat PROPER yang dapat mempengaruhi pengambilan kebijakan finansial dan operasional dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfawaz, R., & Fathah, R. N. (2022). Pengaruh pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor industri kesehatan. *Proceeding of National Conference on Accounting & Finance*, 4, 513-521.
- Amalia, E. (2019). Regulasi Tanggung Jawab Sosial Perusahaan di Indonesia. *ADIL: Jurnal Hukum*, 10(2), 69-91.
- Anggraini, D. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Return Saham, [HYPERLINK "http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/issue/view/19"](http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/issue/view/19) *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 7(5), 1-20.
- Astuti, C. W., & Nugrahanti, Y. W. (2015). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Reaksi Pasar, *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 4(2), 90-105.
- Awal, S. (2022, April 22). *Mengenalinya Consumer Cyclical Stock Dan Non Cyclical Stock*. Retrieved from Stockbit: <https://snips.stockbit.com/investasi/consumer-cyclical>.
- Bahri, S. (2016). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Corporate Financial Performance dengan Corporate Social Responsibility Disclosure sebagai variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi Universitas Kadiri*, 1(2), 117-142.
- Fathony, M., Khaq, A., & Endri, E. (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility and Financial Performance on Stock Returns. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 13 (1), 240-252.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haholongan, R. (2016). Kinerja Lingkungan dan Kinerja Ekonomi Perusahaan Manufaktur Go Public. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 19 (3), 413-423.

- Hardaningtyas, R. T., & Siswoyo, B. B. (2016). Pengaruh Kebijakan Deviden Dan Corporate Social Responsibility (Csr) terhadap Return Saham pada Perusahaan Lq 45 Periode 2015. *Jurnal Pendidikan: Teori, Penelitian, dan Pengembangan*, 1(4), 574-582.
- Hayati, R., & Okmawati, Y. (2019). Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility (Csr) terhadap Penghindaran Pajak pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen STIE Dharma Negara*, 4 , 37-48.
- Hidayansyah, P. F., Hubeis, M., & Irwanto, A. K. (2015). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Kinerja Keuangan dan Harga Saham pada Sektor Properti di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Organisasi*, 6(1), 75-89.
- Hörisch, Schaltegger, & Freeman. (2020). Integrating stakeholder theory and sustainability accounting: A conceptual synthesis. *Journal of Cleaner Productio*, 275, 1-12.
- Ikrima, A. S., & Asrori. (2020). The Effects Of Corporate Social Responsibility Disclosure To Stock Return With Return On Asset As Moderating Variable. *Gorontalo Accounting Journal*, 3(1), 1-15.
- Jagadeesh, M. (2021). Impact of CSR on The Stock Returns of Indian Companies. *A Master Thesis*. CHRIST (Deemed to be University).
- Li, Z., Yun Wei, S., Chunyan, L., Aldoseri, M. M., Qadus, A., & Hishan, S. S. (2022). The Impact of CSR and Green Investment on Stock Return of Chinese Export Industry. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 35(1), 4971-4987.
- Lindawati, A. S., & Puspita, M. E. (2015). Corporate Social Responsibility: Implikasi Stakeholder Dan Legitimacy Gap Dalam Peningkatan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 6(1), 157-174.
- Machdar, N. M. (2017). Corporate Financial Performance, Corporate Environmental Performance, Corporate Social Performance and Stock Return. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 19(2), 118-124.
- Marka, N., & Serly, V. (2020). Pengaruh Pengungkapan Identitas Etika Islam terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah di Indonesia (Studi Kasus

- Pada Bank Umum Syariah Periode 2015-2018). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(2), 2861-2872.
- Mayangsari, L. D. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Profitabilitas dan Return Saham pada Perusahaan Perbankan di Indonesia tahun 2011-2016. *Journals of Economics Development Issues (JEDI)*, 3(1), 26-37.
- Meidawati, N., & Aulia, A. (2020). Determinants of corporate social responsibility disclosure in Indonesian manufacturing companies. *Journal of Contemporary Accounting*, 2(1), 24-34.
- Murdifin, I., Pelu, M. F., Putra, A. H., Arumbarkah, A. M., Muslim, & Rahmah, A. (2019). Environmental Disclosure as Corporate Social Responsibility : Evidence from the Biggest Nickel Mining in Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 9(1), 115-122.
- Mutia, E., & Martaseli, E. (2018). Pengaruh Price Earning Ratio (Per) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2010-2017, 7(13), 78-91.
- Nababan, L. M., & Hasyir, D. A. (2019). Pengaruh Environmental Cost dan Environmental Performance terhadap Financial Performance, 8(3), 259-286.
- Nitasari, N. F. (2016). Pengaruh Pengungkapan Csr Terhadap Return Saham dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Undergraduate thesis*. STIESIA SURABAYA.
- Nurdin, I., & Hartati, r. (2019). *Metodologi Penelitian Sosial*. Surabaya: Penerbit Media Sahabat Cendekia.
- Oktina, D. A., Sari, E. S., Sunardi, I. A., Hanifah, L. N., & Sanjaya, V. F. (2020). Pengaruh Penerapan Strategi Csr (Corporate Social Responsibility) dalam Meningkatkan Citra Perusahaan Pada Pt. Pertamina (Persero) Tahun 2018. *Journal of Management Studies*, 14 (2), 184-202.
- Purwaningsih, E. (2017). Pengaruh Implementasi Kinerja Lingkungan terhadap Return Saham yang Dimoderasi Corporate Governance. *Jurnal Mitra Manajemen (JMM Online)*, 2(4), 340-354.

- Purwanto, A., Asbari, M., Novitasari, D., Cahyono, Y., Suheri, Wanto, . . . Wahyuni, I. S. (2021). Mewujudkan Green Industry dengan Pelatihan ISO 14001:2015 Sistem Manajemen Lingkungan Pada Industri Chemical di Tangerang. *Journal of Community Service and Engagement (JOCOSAE)*, 1(2), 21-27.
- Putra, Y. P. (2017). Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Intervening. *Balance Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 2 (2), 227-236.
- Putri , D. H., Miqdaa, M., & Sulistiyo, A. B. (2020). The effect of environmental performance and CSR on financial performance of manufacturing companies in Indonesia: A market reaction analysis. *International Journal Of Research In Business And Social Science*, 9(6), 50-57.
- Putri, M. E., & Budiasih, I. A. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Abnormal Return, *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 8(9), 997-1022.
- Rachman, A. A., Rachmawati, R., Sjaiful, R. L., Jayaatmaja, M. A., Dianita, M., Barus, I. S., & Edison, A. (2021). The Influence of Real Earning Management toward to Stock Returns. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 1640-1646.
- Ramadhan, A. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Corporate Social Responsibility Disclosure. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 1-11.
- Ramadhan, F. Z. (2015). Pengaruh Biaya Produksi dan Biaya Operasional terhadap Laba Bersih (kasus Pada Perusahaan Industri Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Sub Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Diploma thesis*. Universitas Komputer Indonesia.
- Rinovian, R., & Suarsa, A. (2018). Pengungkapan Csr Perbankan Syariah Sebagai Kebutuhan Informasi Stakeholder. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ekonomi dan Akuntansi*, 2(2), 179-202.
- Rizki, N. N. (2019). The Role Of Corporate Values To Corporate Social Responsibility And Dividend Policies That Affect Stock Returns, *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 3(87), 3-8.

- Rosdwianti, M. K., Dzulkirom, M., & Zahrer. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 38(2), 16-22.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods For Business: A Skill Building Approach*. West Sussex: John Wiley & Sons.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian, Edisi 6 Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian, Edisi 6 Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sheryn, W., & Hendrawati, E. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Liability*, 2(2), 87-108.
- Siregar, I. F., Rasyad, R., & Zaharman. (2019). Pengaruh Implikasi Biaya Lingkungan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pertambangan Umum Kategori Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan Dalam Pengelolaan Lingkungan Hidup (Proper). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Dharma Andalas*, 21(2), 198-209.
- Sudaryanti, D., & Riana, Y. (2017). Pengaruh Pengungkapan Csr Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal PETA*, 2(1), 19-31.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta, CV.
- Sukasih, A., & Sugiyanto, E. (2017). Pengaruh Struktur Good Corporate Governance Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 2(2), 121-131.
- Sulistiawati, E., & Dirgantari, N. (2016). Analisis Pengaruh Penerapan Green Accounting Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 6(1), 865-872.

- Suprpto, S., & Susilo, D. E. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Stock Return. *JAD: Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara*, 3(1), 35-45.
- Suryati, A. K., Gama, A. W., & Astiti, N. P. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Forum Manajemen*, 17(2), 111-121.
- Susanti, E. (2022). *Manajemen Keuangan 1*. Bandung: Media Sains Indonesia.
- Syafrullah, S., & Muharam, H. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Environmental, Social, dan Governance (ESG) terhadap Abnormal Return. *Diponegoro Journal of Management*, 6(2), 1-14.
- Wardhani, R. S., Awaluddin, M., & Reniati. (2019). Financial Performance and Corporate Social Responsibility on Return of Shares. *Jurnal Akuntansi*, 23(3), 409-432.
- Widhiastuti, N. L., Saputra, I. D., & Budiasih, I. (2017). Pengaruh Kinerja Lingkungan Pada Kinerja Keuangan dengan Coporate Social Responsibility sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 6 (2), 819-846.
- Wiratna, S. (2016). *Kupas Tuntas Penelitian Akuntansi dengan SPSS*. Yogyakarta: Penerbit Pustaka Baru Press.
- Wiweko, H., & Friscila, S. D. (2021). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Pengungkapan Lingkungan, Dan Profitabilitas Terhadap Tingkat Pengembalian Saham: Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 17(1), 23-37.

