

SKRIPSI

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
DAN *FIRM PERFORMANCE* TERHADAP *RETURN*
SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI
BURSA EFEK INDONESIA**



DIAJUKAN OLEH: NAMA :

BENEDICT MOSES NIM :

115160466

**SKRIPSI DIAJUKAN SEBAGAI SALAH SATU SYARAT
UNTUK MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2023

SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT



FR.FE-4.7-RO

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :
Nama mahasiswa : Benedict Moses
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115160466
Program Studi : SI Manajemen
Alamat : [REDACTED]
Telp : -
HP : [REDACTED]

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat / menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 20 Juli 2022



Benedict Moses

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : BENEDICT MOSES
NIM : 115160466
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *CORPORATE SOCIAL*
RESPONSIBILITY DAN *FIRM*
PERFORMANCE TERHADAP *RETURN*
SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN
DI BURSA EFEK INDONESIA

Jakarta, 18 Januari 2023

Pembimbing,



(Dra. Khairina Natsir, M.M)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : BENEDICT MOSES
NIM : 115160466
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN

Judul Skripsi:

PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *FIRM PERFORMANCE* TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah diuji pada Ujian Skripsi tanggal 19 Januari 2023 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. YUSBARDINI, Dra., M.E.
2. KHAIRINA NATSIR, Dra., M.M.
3. ARY Satria PAMUNGKAS, S.E., M.M.

Jakarta, 19 Januari 2023

Pembimbing,



(Khairina Natsir, Dra., M.M)

“The key to success is action, and the essential in action is perseverance.”

-Sun Yat-sen-

Success is not final;

Failure is not fatal:

It is the courage to continue that counts.

-Winston S. Churchill-

“It always seems impossible until it’s done.”

-Nelson Mandela-

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas berkat, rahmat, dan anugerah Tuhan yang Maha Esa sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, Jakarta. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar - besarnya kepada pihak - pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dukungan dan semangat kepada penulis, sehingga dapat diselesaikannya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat :

1. Ibu Dra. Khairina Natsir, M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan segenap tenaga, waktu, dan pikiran dalam memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M, MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Dr. Keni, S.E., M.M. selaku Kepala Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Bapak Franky Slamet, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen dan staf yang telah mendidik, membekali dengan berbagai ilmu pengetahuan dan memberikan layanan terbaik kepada penulis selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
7. Kedua orang tua, Papa dan Mama, yang selalu mendukung baik secara moral maupun material dalam penyusunan skripsi ini hingga akhir.

8. Inez Alike dan Irina Raise sebagai saudara terkasih yang selalu memberikan dukungan, baik langsung maupun tidak langsung selama penyusunan skripsi ini.
9. Sahabat saya Sonny Christian yang telah memberikan dukungan moral dan doa.
10. Teman - teman seperjuangan sejak awal perkuliahan Renaldy Alviansyah, Terecia Anabell, Genna Surayal, William Wun Arta, Ricky Martin, Lucky Cahya, Albert Frumentius, dan Tya Sumiati yang telah menemani dan membuat kehidupan perkuliahan saya menyenangkan. *Wherever you guys are, I hope we will meet again someday.*
11. Teman - teman SMA saya Raynaldi Alimansyah, Wilson Andrianus, Patrick Jason, Ferdian Suciokto, Vania Tan, dan Carissa Dianputri.
12. Teman satu bimbingan yang telah berjuang bersama dalam penyusunan skripsi ini.
13. Semua pihak yang namanya tidak bisa disebutkan satu per satu, yang telah ikut memberikan kontribusi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan penelitian ini. Oleh karena itu, kritik dan saran dari semua pihak yang bersifat membangun selalu penulis harapkan demi kesempurnaan penelitian ini. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi ilmu pengetahuan khususnya dalam bidang manajemen keuangan dan para pembacanya.

Jakarta, 19 Januari 2023

Penulis,



Benedict Moses

ABSTRACT

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

(A) BENEDICT MOSES (115160466)

(B) *THE INFLUENCE OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY AND FIRM PERFORMANCE ON STOCK RETURNS OF MINING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE.*

(C) xiv

(D) *FINANCIAL MANAGEMENT*

(E) ***Abstract:*** *The purpose of this study was to determine the partial effect of Corporate Social Responsibility (CSR), Profitability, and Market Value on Stock Returns. The proxy used to measure Profitability is Return on Assets (ROA) ratio, while Market Value is measured by Price Earning Ratio (PER). This research used causal research method with quantitative data and purposive sampling technique. The research samples consisted of 12 companies with 60 observational data. Data analysis was performed using panel regression model with EViews 12 software. The results indicated that Corporate Social Responsibility disclosure has an insignificant positive effect on stock returns, ROA has a significant positive effect on stock returns, and PER has an insignificant negative effect on stock returns.*

(F) ***Keywords:*** *Stock Returns, Corporate Social Responsibility, Profitability, Market Value, ROA, PER*

(G) 54 *References*

(H) Dra. Khairina Natsir, M.M

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

(A) BENEDICT MOSES (115160466)

(B) PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *FIRM PERFORMANCE* TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA.

(C) xiv

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) **Abstrak:** Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh secara parsial variabel *Corporate Social Responsibility* (CSR), Profitabilitas, dan Nilai Pasar terhadap *Return Saham*. Profitabilitas diproksikan dengan rasio *Return on Assets* (ROA), sementara Nilai Pasar diproksi dengan *Price Earning Ratio* (PER). Penelitian ini merupakan penelitian kausal dengan data kuantitatif dan menggunakan metode *purposive sampling* untuk pengambilan sampel. Sampel penelitian terdiri atas 12 perusahaan dengan 60 data observasi. Analisis data dengan metode regresi data panel menggunakan EViews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan *Corporate Social Responsibility* memiliki pengaruh positif yang tidak signifikan terhadap *return saham*, ROA memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *return saham*, dan PER memiliki pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap *return saham*.

(F) Kata kunci: *Return Saham*, *Corporate Social Responsibility*, Profitabilitas, Nilai Pasar, ROA, PER

(G) 54 Referensi

(H) Dra. Khairina Natsir, M.M

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	7
3. Batasan Masalah.....	8
4. Rumusan Masalah	8
B. Tujuan dan Manfaat	9
1. Tujuan Penelitian.....	9
2. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Gambaran Umum Teori	10
1. <i>Signalling Theory</i>	10
2. <i>Legitimacy Theory</i>	11
3. <i>Stakeholder Theory</i>	13
4. Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i>	14
B. Definisi Konseptual Variabel	15

1. <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	15
2. <i>Return on Asset</i> (ROA).....	16
3. <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	17
4. <i>Return Saham</i>	18
C. Kaitan Antar Variabel	19
1. Pengaruh Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap <i>Return Saham</i>	19
2. Pengaruh <i>Return on Asset</i> (ROA) terhadap <i>Return Saham</i>	21
3. Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> (PER) terhadap <i>Return Saham</i>	21
D. Penelitian yang Relevan	22
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	25
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Desain Penelitian	27
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	27
1. Populasi	27
2. Teknik Pemilihan Sampel	28
3. Ukuran Sampel	28
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	29
D. Analisis Data	32
E. Asumsi Analisis Data	35
BAB IV HASIL PENELITIAN	37
A. Deskripsi Subjek Penelitian	37
B. Deskripsi Objek Penelitian	38
C. Hasil Uji Asumsi Klasik	39
D. Hasil Analisis Data	39
E. Pembahasan	47
BAB V PENUTUP	51
A. Kesimpulan	51
B. Keterbatasan dan Saran	51

DAFTAR PUSTAKA.....	53
LAMPIRAN	58
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	65
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN.....	66

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian yang Relevan	-	-	-	-	22
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel	-	-	-	-	31
Tabel 4.1	Kriteria Pengambilan Sampel	-	-	-	-	37
Tabel 4.2	Daftar Sampel Perusahaan Pertambangan	-	-	-	-	38
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas	-	-	-	-	39
Tabel 4.4	Hasil Uji Statistik Deskriptif	-	-	-	-	40
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Chow</i>	-	-	-	-	43
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Lagrange</i>	-	-	-	-	44
Tabel 4.7	Hasil Uji t	-	-	-	-	45
Tabel 4.8	Hasil Uji Koefisien Determinasi	-	-	-	-	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Harga Saham Penutupan Perusahaan Pertambangan Periode 2017 – 2021	6
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	25

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	HASIL PERHITUNGAN	58
Lampiran 2	HASIL UJI MULTIKOLINEARITAS	60
Lampiran 3	HASIL UJI STATISTIK DESKRIPTIF	61
Lampiran 4	HASIL UJI CHOW	62
Lampiran 5	HASIL UJI LAGRANGE MULTIPLIER	63
Lampiran 6	HASIL ANALISIS REGRESI DATA PANEL	64

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Di era globalisasi sekarang ini, masyarakat sudah menyadari pentingnya kegiatan investasi sebagai penunjang untuk kehidupan yang sejahtera. Kegiatan investasi pun dapat dilakukan melalui berbagai macam cara, salah satunya dengan menanamkan modal di pasar modal. Pasar modal menurut Husnan (2015) adalah pasar dimana berbagai instrumen keuangan jangka panjang diperjualbelikan dalam bentuk penyertaan modal (saham), hutang (obligasi), instrumen derivatif, dan instrumen lainnya yang diterbitkan perusahaan swasta maupun pemerintah. Pasar modal memiliki peran ganda dalam perekonomian, yaitu sebagai sarana pendanaan tidak terbatas bagi perusahaan dan institusi lain, dan sebagai sarana bagi masyarakat untuk melakukan kegiatan investasi.

Tujuan utama seorang investor melakukan kegiatan investasi adalah untuk mendapatkan *return* guna meningkatkan kekayaannya (Ang, 2012). Di antara berbagai instrumen keuangan yang diperjualbelikan di pasar modal, saham dianggap sebagai instrumen investasi yang paling diminati investor karena mampu memberikan tingkat *return* yang lebih tinggi (Suriadi & Widjaja, 2019). *Return* yang didapat dari investasi saham dibagi menjadi 2 komponen, yakni dividen dan *capital gain*. Dividen adalah bagian dari laba perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham, sementara *capital gain* adalah selisih positif antara harga jual saham dengan harga belinya.

Sesuai dengan potensi *return* nya yang tinggi, investasi dalam instrumen saham memiliki risiko yang tinggi, sejalan dengan prinsip investasi “*low risk, low return ; high risk, high return*”. Maka investor

harus menginvestasikan modal yang dimilikinya dalam saham yang efisien, yaitu saham yang dapat memberikan *return* maksimal dengan risiko investasi yang seminimal mungkin.

Untuk mengidentifikasi dan memilih saham perusahaan yang merupakan saham efisien, investor terlebih dahulu harus melakukan analisis terhadap kinerja perusahaan (*firm performance*). Terdapat dua pendekatan yang dapat digunakan untuk menganalisis kinerja perusahaan, yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal. Analisis teknikal pada dasarnya adalah analisis untuk menentukan waktu yang tepat untuk menjual atau membeli saham dengan menggunakan data harga saham historis.

Analisis fundamental menurut Ahmad (2015) adalah “suatu pendekatan untuk menghitung nilai intrinsik saham dengan menggunakan laporan keuangan perusahaan.” Berdasarkan laporan keuangan perusahaan maka dapat dihitung sejumlah rasio keuangan yang digunakan sebagai dasar penilaian kinerja perusahaan. (Nasser & Aryati, 2000).

Menurut Brigham dan Houston (2019), rasio keuangan perusahaan diklasifikasikan ke dalam lima kategori, yaitu rasio nilai pasar, rasio solvabilitas, rasio likuiditas, rasio profitabilitas, dan rasio aktivitas. Dari kelima rasio tersebut, dalam penelitian ini akan lebih fokus menggunakan rasio profitabilitas dan rasio nilai pasar sebagai proksi dari variabel *firm performance*.

Rasio profitabilitas menurut Brigham dan Houston (2019) adalah “rasio yang mengukur keberhasilan operasional perusahaan dalam menggunakan aset yang dimilikinya untuk menghasilkan keuntungan.” Nilai profitabilitas yang tinggi mencerminkan hasil yang positif dari kebijakan operasional perusahaan. Hal ini tentu akan mendapat respon positif dari investor, sehingga akan meningkatkan permintaan atas saham perusahaan. Meningkatnya permintaan saham juga akan menyebabkan peningkatan *return* dalam bentuk *capital gain*. Beberapa rasio

profitabilitas yang sering digunakan diantaranya adalah *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Equity* (ROE), *Return on Investment* (ROI), dan *Return on Assets* (ROA). Kasmir (2012) berpendapat bahwa penggunaan *Return on Assets* (ROA) memberikan ukuran yang lebih baik atas profitabilitas perusahaan karena menunjukkan efektivitas manajemen dalam menggunakan aktiva untuk memperoleh laba, sehingga rasio profitabilitas dalam penelitian ini akan diproksikan dengan variabel *return on assets* (ROA).

Rasio nilai pasar menurut Brigham dan Houston (2019) adalah rasio yang menunjukkan penilaian investor terhadap suatu perusahaan dan prospeknya di masa depan. Rasio nilai pasar membandingkan harga saham di pasar terhadap pendapatan dan nilai buku per lembar saham. Dengan kata lain, rasio nilai pasar menunjukkan apa yang seharusnya diterima investor dari kegiatan investasi mereka. Pengukuran rasio nilai pasar dapat menggunakan beberapa proksi, salah satunya yaitu *Price Earnings Ratio* (PER). *Price Earnings Ratio* adalah rasio perbandingan antara harga saham dengan pendapatan setiap lembar saham (Tandelilin, 2017). Nilai PER perusahaan yang terus meningkat mengindikasikan harga saham yang semakin mahal dibandingkan pendapatan yang diterima investor dari saham tersebut. Jika harga saham semakin meningkat maka akan menyebabkan terjadinya peningkatan *capital gain*. Peningkatan *capital gain* (*return* realisasi) disebabkan karena selisih harga saham periode sekarang dengan harga saham periode sebelumnya yang semakin besar (Lestari, Dewi, & Chomsatu, 2019).

Selain rasio – rasio keuangan perusahaan, terdapat faktor – faktor lain yang memiliki potensi untuk mempengaruhi *return* saham, salah satunya yakni informasi mengenai *corporate social responsibility* (CSR) atau program tanggung jawab sosial perusahaan yang dipublikasikan dalam laporan tahunan perusahaan. Mayangsari (2020) dalam penelitiannya mendefinisikan CSR sebagai “kegiatan bisnis yang tidak hanya berorientasi kepada peningkatan laba untuk para pemegang saham

(*shareholder*) melainkan memiliki tanggung jawab yang luas kepada pemangku kepentingan lainnya (*stakeholder*)”

Orientasi perusahaan yang hanya berfokus pada kepentingan investor cenderung menyebabkan perusahaan untuk menghalalkan segala cara guna meningkatkan laba perusahaan. Hal ini seringkali dilakukan dengan cara yang mengabaikan kelestarian lingkungan alam, yang akhirnya dapat merusak keseimbangan kehidupan masyarakat sekitarnya (Chwastiak, 1999) sehingga akhirnya juga akan berdampak buruk terhadap keberlangsungan hidup perusahaan. Maka sekarang ini perusahaan dituntut agar tidak hanya berusaha menghasilkan laba yang besar, namun diharapkan perusahaan memiliki kepedulian terhadap kelestarian lingkungan dan kesejahteraan masyarakat di lingkungan sekitar, karena dalam kegiatan operasinya perusahaan akan berinteraksi dengan lingkungan sekitarnya baik secara langsung maupun tidak langsung. Tanggung jawab perusahaan terhadap masyarakat dan lingkungan inilah yang disebut *corporate social responsibility*.

Elkington (1998) dalam bukunya menuturkan pemahaman ini sebagai konsep “*Triple Bottom Line*” yang terdiri atas *profit*, *people*, dan *planet*. Perusahaan yang ingin melindungi keberlangsungan hidupnya tidak hanya harus mengejar keuntungan yang tinggi (*profit*), tetapi juga harus memperhatikan dan berkontribusi aktif terhadap peningkatan kesejahteraan masyarakat (*people*) dan dalam menjaga kelestarian lingkungan (*planet*).

Mendukung pernyataan tersebut, Ikrima dan Asrori (2020) menyatakan bahwa aktivitas CSR yang dilakukan dengan intensitas tinggi tidak hanya berdampak pada peningkatan laba keuangan (*financial profit*) perusahaan, tetapi juga dapat menciptakan respon positif dari calon pemodal (investor). Jiao (2011) melaporkan bahwa investor cenderung melakukan investasi pada perusahaan yang tidak hanya mengedepankan keuntungan, tapi juga yang berkomitmen terhadap kesejahteraan *stakeholder* dan *sustainability*. Pengungkapan aktivitas

CSR yang dilakukan oleh perusahaan merupakan hal yang dianggap penting karena dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi *stakeholder* (Dhaliwal, Radhakrishnan, Tsang, & Yang, 2012). Hal ini dapat menjadi penyebab meningkatnya kinerja perusahaan (*firm performance*) yang akan menyebabkan meningkatnya kinerja saham (*stock performance*) perusahaan di pasar modal (Wang, 2011).

Kesadaran dalam menjaga lingkungan hidup di Indonesia sendiri mulai berkembang sejak disahkannya Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas, terutama pasal 74 yang menyatakan bahwa:

- 1) Perseroan yang menjalankan kegiatan usahanya di bidang dan / atau berkaitan dengan sumber daya alam wajib melaksanakan Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan.
- 2) Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan sebagaimana dimaksud pada ayat (1) merupakan kewajiban Perseroan yang dianggarkan dan diperhitungkan sebagai biaya Perseroan yang pelaksanaannya dilakukan dengan memperhatikan kepatutan dan kewajaran.
- 3) Perseroan yang tidak melaksanakan kewajiban sebagaimana dimaksud pada ayat (1) dikenai sanksi sesuai dengan ketentuan peraturan perundang-undangan.
- 4) Ketentuan lebih lanjut mengenai Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan diatur dengan peraturan pemerintah.

Terdapat beberapa fenomena kegagalan perusahaan dalam menerapkan CSR di Indonesia, contohnya PT Freeport Indonesia yang tidak lepas dari konflik dengan masyarakat lokal. Penggunaan tanah adat, kesenjangan ekonomi, dan kerusakan lingkungan yang salah satunya adalah jebolnya Danau Wanagon karena pembuangan limbah dengan kapasitas yang tidak sesuai dengan daya dukung lingkungan merupakan akibat dari kegiatan operasi PT Freeport Indonesia (Rudito & Famiola, 2007 dalam Tjilen & Herdjiono, 2012). Kasus lumpur Lapindo di Sidoarjo yang disebabkan karena kesalahan prosedur pengeboran juga

merupakan contoh kegagalan CSR di Indonesia yang sampai sekarang telah menggenangi 16 desa di 3 kecamatan (hot.liputan6.com).

Dalam penelitian ini perusahaan sektor pertambangan dipilih oleh peneliti sebagai populasi dan sampel penelitian. Alasan pemilihan perusahaan sektor pertambangan salah satunya karena perusahaan yang bergerak di sektor industri ini dalam kegiatan operasinya memiliki dampak yang besar terhadap lingkungan, baik secara langsung dan tidak langsung, dengan kemungkinan besar terjadi kerusakan lingkungan apabila perusahaan hanya berorientasi pada keuntungan jangka pendek. Hal ini dibuktikan dengan disahkannya peraturan oleh pemerintah yang mewajibkan perusahaan yang bergerak di bidang sumber daya alam untuk melaksanakan CSR, contohnya UU Nomor 40 Tahun 2007.

Alasan lainnya adalah karena selama periode 2017 – 2021 harga saham perusahaan sektor pertambangan mengalami fluktuasi. Harga saham yang fluktuatif akan menyebabkan *return* saham yang diterima investor tidak stabil.



Sumber: Data diolah dari www.investing.com

Gambar 1.1
Harga Saham Penutupan Perusahaan Pertambangan Periode 2017 - 2021

Penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh CSR, ROA, dan PER terhadap *Return Saham* menunjukkan adanya perbedaan hasil. Penelitian yang dilakukan oleh Liuspita dan Widjaja (2020) serta Sudirgo, Yuniarwati dan Bangun (2019) menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*, sedangkan menurut Fernandus dan Widjaja (2019) ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

Blongkod, Ariawan dan Cristian (2018) yang dalam penelitiannya menyatakan bahwa PER berpengaruh terhadap *Return Saham*. Hasil yang berbeda dinyatakan oleh Sole (2019) bahwa PER tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*.

Studi tentang pengaruh CSR terhadap *Return Saham* menunjukkan hasil yang bervariasi. Ikrima dan Asrori (2020) dalam penelitiannya menemukan pengaruh positif CSR terhadap *Return Saham* pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI, sedangkan Septaulia dan Jahja (2018) melaporkan bahwa CSR tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*.

Adanya hubungan antar variabel tersebut menjadi motivasi penulis untuk meneliti kembali tentang variabel yang mempengaruhi *return saham* melalui penelitian yang berjudul **“PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN FIRM PERFORMANCE TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka dapat disimpulkan beberapa pokok masalah, yaitu:

- a. *Return saham* dipengaruhi oleh *Corporate Social Responsibility*
- b. *Return saham* dipengaruhi oleh *Firm Performance*
- c. *Firm Performance* dapat diproksikan dengan variabel Solvabilitas

- d. *Firm Performance* dapat diproksikan dengan variabel Aktivitas e.
- Firm Performance* dapat diproksikan dengan variabel Likuiditas f.
- Firm Performance* dapat diproksikan dengan variabel Nilai Pasar
- g. *Firm Performance* dapat diproksikan dengan variabel Profitabilitas
- h. Profitabilitas dapat diukur menggunakan *Net Profit Margin*
- i. Profitabilitas dapat diukur menggunakan *Return on Equity*
- j. Profitabilitas dapat diukur menggunakan *Return on Assets*

3. Batasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah di atas dan untuk memfokuskan pembahasan pada masalah yang akan diteliti, maka dilakukan pembatasan masalah sebagai berikut:

- a. Penelitian ini hanya menggunakan variabel Profitabilitas dan Nilai Pasar sebagai proksi dari *Firm Performance*.
- b. Pada penelitian ini variabel Profitabilitas berfokus pada *Return on Assets* (ROA).
- c. Pada penelitian ini variabel Nilai Pasar berfokus pada *Price Earning Ratio* (PER).
- d. Periode penelitian dibatasi dari tahun 2017 sampai dengan tahun 2021

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi dan pembatasan masalah di atas, maka dapat ditentukan rumusan masalah dalam penelitian ini, yaitu:

- a. Apakah pengaruh pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap *Return Saham* ?
- b. Apakah pengaruh *firm performance* yang diproksi dengan ROA terhadap *Return Saham* ?
- c. Apakah pengaruh *firm performance* yang diproksi dengan PER terhadap *Return Saham* ?

B. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1. Tujuan

Berdasarkan Rumusan Masalah yang sudah dipaparkan di atas, maka dapat dikemukakan tujuan dari penelitian ini, yaitu:

- a. Untuk mengetahui pengaruh pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap *Return Saham*.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *firm performance* yang diproksi dengan ROA terhadap *Return Saham*.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *firm performance* yang diproksi dengan PER terhadap *Return Saham*.

2. Manfaat

Adapun manfaat dari penelitian ini sebagai berikut:

a. Manfaat akademik:

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan untuk penelitian lebih lanjut, terutama penelitian yang menggunakan variabel *Corporate Social Responsibility*, ROA dan PER.

b. Manfaat praktik:

1) Bagi Masyarakat

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi bagi masyarakat mengenai pentingnya mengetahui faktor – faktor yang mempengaruhi *return* saham, khususnya bagi masyarakat yang sudah berinvestasi.

2) Bagi Calon Investor

Diharapkan bisa digunakan sebagai pertimbangan calon investor dalam pengambilan keputusan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, K. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Investasi*, Edisi Revisi. Jakarta: Rineka Cipta.
- Ang, R. (2012). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide To Indonesian Capital Market)*, Edisi Pertama. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Anwar, S., Haerani, S., & Pagalung, G. (2013). Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dan Harga Saham.
<http://pasca.unhas.ac.id/jurnal/files/38fa14eea5a58ca1179442fce7e9d761.pdf>
f. Diakses 10 Mei 2022.
- Blongkod, A. R., Ariawan, & Christian, P. (2018). Pengaruh *Return on Asset*, *Earning per Share*, dan *Price Earning Ratio* Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Rokok Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Tadulako*, 4(1), 91-102.
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*, 15th Edition. Boston: Cengage.
- Budimanta, A., Prasetijo, A., & Rudito, B. (2008). *Corporate Social Responsibility Alternatif Bagi Pembangunan Indonesia*, Cetakan Kedua. Jakarta: ICSD.
- Chwastiak, M. (1999). Deconstructing The Principal-Agent Model: A View From The Bottom. *Critical Perspectives on Accounting*, 10(4), 425-441.
- Deegan, C. (2002). The legitimising effect of social and environmental disclosures – a theoretical foundation. *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 15(3), 282.
- Dendrawijaya, L. (2015). *Manajemen Perbankan*, Edisi Kedua. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Dhaliwal, D. S., Radhakrishnan, S., Tsang, A., & Yang, Y. G. (2012). Nonfinancial Disclosure and Analyst Forecast Accuracy: International Evidence on Corporate Social Responsibility Disclosure. *The Accounting Review*, 723-759.
- Elkington, J. (1998). *Cannibals with Forks: The Tripple Bottom Line of 21st Century Business*. Gabriola Island: New Society.

- Fernandus, M. F. & Widjaja, I. (2019). Pengaruh Metode *Economic Value Added* (EVA), *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 4(5), 230-235.
- Freeman, R. E. & McVea, J. (2001). A Stakeholder Approach to Strategic Management. *Working Paper No. 01-02*. University of Virginia - Darden School of Business, Charlottesville.
- Ghozali, I. & Chariri, A. (2007). *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, N. (2011). *Corporate Social Responsibility*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hidayati, N. N. & Murni, S. (2009). Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Earnings Response Coefficient* Pada Perusahaan *High Profile*. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 11(1), 1-18.
- Husnan, S. (2015). *Dasar – Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 5. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- 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.
- Januardin, Wulandari, S., Simatupang, I., Meliana, I. A., & Alfarisi, M. (2020). Pengaruh DER, NPM, dan PER terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 423-434.
- Jiao, Y. (2011). Corporate Disclosure, Market Valuation, and Firm Performance. *Financial Management*, 647-676.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kastutisari, S. & Dewi, N. H. U. (2014). Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) Terhadap *Abnormal Return*. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 3(2).
- Lestari, S., Dewi, R. R., & Chomsatu, Y. (2019). Pengaruh EPS, NPM, PER dan Inflasi Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan BUMN *Go Public*. *Prosiding Seminar Nasional Akuntansi*, Volume 2(1).

- Liuspita, J. & Widjaja, I. (2021). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman (Food and Beverages) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015 – 2018. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 5(1), 62-65.
- 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.
- Mayuni, I. A. I. & Suarjaya, G. (2018). Pengaruh ROA, *Firm Size*, EPS, dan PER Terhadap *Return Saham* Pada Sektor Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(8), 4063-4093.
- Muid, D. (2011). Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Stock Return. *Fokus Ekonomi*, 105-121.
- Nasser, E. M. & Aryati, T. (2000). Model Analisis Camel Untuk Memprediksi *Financial Distress* Pada Sektor Perbankan Yang *Go Public*. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, 4(2), 111-130.
- Priyono, R. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 10-11.
- Puspitadewi, C. I. I. & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh DER, ROA, PER, dan EVA Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan *Food and Beverage* di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1429-1456.
- Saragih, J. L. (2018). The Effects of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Debt to Equity Ratio (DER) on Stock Returns in Wholesale and Retail Trade Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Science And Research Methodology*, 8(3), 348-367.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, Edisi 4. Yogyakarta: BPF.
- Sarwono, J. (2016). *Prosedur - Prosedur Analisis Populer Aplikasi Riset Skripsi dan Tesis dengan Eviews*. Yogyakarta: Gava Media.
- Sekaran, U. & Bougie, R. (2013). *Research Methods for Business*, 6th Edition. West Sussex: John Wiley & Sons Ltd.
- Septaulia, D. M. & Jahja, J. (2018). Analisis Kegiatan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Return Saham* Pada Industri Pertambangan

- Indonesia Pada Periode 2010-2016. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 2(1), 1-13.
- Sherman, E. H. (2015). *A Manager's Guide to Financial Analysis*, 6th Edition. New York City: American Management Association.
- Sole, D. (2019). Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Tercatat Aktif di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 4(4), 162-167.
- Sudirgo, T., Yuniarwati, & Bangun, N. (2019). Pengaruh *Financial Distress*, *Financial Performance* dan Likuiditas Terhadap *Stock Return*. *Business Management Journal*, 15(2), 77-92.
- Sugiyono. (2008). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Suharto, E. (2010). *Membangun Masyarakat Memberdayakan Rakyat*. Bandung: Alfabeta.
- Suriadi, I. T. & Widjaja, I. (2019). Pengaruh *Earning per Share*, *Debt to Equity Ratio*, *Price Earning Ratio*, *Return on Equity* Terhadap Harga Saham Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI Periode 2015-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 3(2), 24-32.
- Sutrisno. (2009). *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep dan Aplikasi*, Edisi Pertama. Yogyakarta: Ekonisia.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- The World Business Council for Sustainable Development. (2004). *Corporate Social Responsibility: Making Good Business Sense*. Geneva: Switzerland.
- Tjilen, A. P. & Herdjiono, M. V. I. (2012). Evaluasi Program *Corporate Sosial Responsibility* Pada PT. Djarma Aru di Wanaam. *Jurnal Ilmu Ekonomi & Sosial Unmus*, III(6).
- UNDANG-UNDANG REPUBLIK INDONESIA NOMOR 40 TAHUN 2007 TENTANG PERSEROAN TERBATAS.
- Wahyudiono, B. (2014). *Mudah Membaca Laporan Keuangan*. Jakarta: Raih Asa Sukses.

Wang, M., Qiu, C., & Kong, D. (2011). Corporate Social Responsibility, Investor Behaviors, and Stock Market Returns: Evidence from a Natural Experiment in China. *Journal of Business Ethics*, 127-141.

Wardhani, R. S., Awaluddin, M., & Reniati. (2019). Financial Performance And Corporate Social Responsibility On Return Of Shares. *E-Jurnal Akuntansi*, 23(3), 409-432.

Widarjono, A. (2017). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews, Jilid 3 Edisi 4*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Widoatmodjo, S. (2015). *Pengetahuan Pasar Modal untuk Konteks Indonesia*, Seri Akademis. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.

Wolk, H. I., Dodd, J. L., & Tearney, M. G. (2001). *Accounting Theory: A Conceptual and Institutional Approach, 5th Edition*. Australia: South-Western College Publishing.

hot.liputan6.com. Diakses 04 Juli 2022.

idx.co.id. Diakses 11 Mei 2022.

www.globalreporting.org. Diakses 18 Juli 2022

