

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN
CORPORATE SOSIAL RESPONSIBILITY
TERHADAP KINERJA KEUANGAN**

SKRIPSI



Disusun oleh:

Yonas Gunawan

11094838

Fakultas Bisnis Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

2015

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN
CORPORATE SOSIAL RESPONSIBILITY
TERHADAP KINERJA KEUANGAN**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi

Disusun oleh:

Yonas Gunawan

11094838

Fakultas Bisnis Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

2015

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN

Saya : YONAS GUNAWAN

NIM : 11094838

Judul Skripsi : "PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN CORPORATE SOSIAL RESPONSIBILITY TERHADAP KINERJA KEUANGAN"

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa penulisan Skripsi ini berdasarkan penelitian, pemikiran dan pemaparan asli dari saya sendiri. Jika terdapat karya orang lain, saya akan mencantumkan sumber yang jelas.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya tulis ini dan sanksi lain sesuai dengan peraturan yang berlaku di Universitas Kristen Duta Wacana.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar tanpa paksaan dari pihak manapun.

Yogyakarta, 29 Oktober 2015

Yang membuat pernyataan,



YONAS GUNAWAN
NIM. 11094838

Lembar Pengesahan

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN CORPORATE
SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP KINERJA KEUANGAN**

Telah disahkan dan dipeertahankan oleh :

YONAS GUNAWAN

11094838

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajem
Falkutas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Umi Murtini M.Si

(Dosen Pembimbing/ Penguji)

2. Perminas Pangeran., MSi. Ph.D

(Dosen Penguji/ Ketua Penguji)

3. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM

(Dosen Penguji)

Yogyakarta, **17 DEC 2015**

Disahkan Oleh :

Dekan

Dr. Singgih Santoso



Ketua Program Studi

Petra Surya Mega Wijaya, SE., MSi

HALAMAN PERSEMBAHAN

©UKDWN

KUPERSEMBAHKAN UNTUK :

- **TUHAN YESUS KRISTUS**
- **BAPAK DAN IBUKU TERCINTA**
- **ALMMATERKU DUTA WACANA**

HALAMAN MOTTO

Tegakan wajahmu untuk mengatasi masalahmu, dan pandanglah masalahmu dari posisi diatas. Betapa kecilnya masalahmu ketika melihat dari prespektif yang benar.

Orang yang paling sempurna bukanlah orang dengan otak yang sempurna, melainkan orang yang dapat mempergunakan sebaiknya-baiknya dari bagian otaknya yang kurang sempurna. (Aristoteles).

Bukan masalah bagi Tuhan berapa kali kita tersandung dan jatuh.

Yang penting bagiNya adalah bangun dan melanjutkan pertandingan.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis kepada Tuhan atas segala kasih karunia yang diberikan kepada penulis sehingga penulisan skripsi yg berjudul **“Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Corporate Sosial Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan”** dapat selesai. Penulisan skripsi ini dilakukan sesuai dengan persyaratan akademik guna memperoleh gelar kesarjanaan strata satu (S-1) pada fakultas bisnis fakultas manajemen di Universitas Kristen Duta Wacana.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari bahwa tanpa dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, skripsi ini tidak akan dapat penulis selesaikan. Oleh karena itu, penulis dengan penuh kerendahan hati mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dra Umi Murtini, M.Si selaku dosen pembimbing, yang telah berkenan membimbing, mengarahkan, mendorong, dan memberikan saran-saran dalam penulisan skripsi ini.
2. Teman-teman yang telah mendukung dan menghabiskan waktu susah maupu senang bersama selama ini.
3. Bapak Ibu dosen Falkutas Bisnis, atas kritik dan saran-saran, dan yang telah memberikan bekal pengetahuan kepada penulis.
4. Pegawai dan staf Fakultas Bisnis Duta Wacana, atas informasi-informasi yang diberikan penulis selama kuliah.
5. Bapak / Ibu dan saudara-saudaraku, yang sudah mendukungku baik material dan non material selama ini.

6. Para staff di Biro I, II, II, atas pelayanan yang diberikan penulis selama kuliah.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih banyak, Tuhan memberkati kita semua.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini memiliki banyak keterbatasan. Oleh karena itu, penulis terbuka untuk menerima saran dan kritik yang membangun guna penyempurnaan skripsi ini.

Akhir kata semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak yang memerlukannya,

Yogyakarta, Oktober 2015

Penulis

Yonas gunawan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Permasalahan penelitian	3
1.3 Tujuan	3
1.4. Batasan Penelitian	3
1.5. Manfaat	4
BAB II : LANDASAN TEORI	
2.1 Agency Theory	6
2.2 Penelitian terdahulu	7
2.3 Kepemilikan Institusional	8
2.4 <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	9
2.5 Profitabilitas	12
2.6 Kerangka Pemikiran	14

2.7 Hipotesis	14
2.7.1 Kepemilikan Instutional Terhadap Kinerja Perusahaan	15
2.7.2 <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap Nilai Perusahaan	16
BAB III : METODA PENELITIAN	
3.1 Populasi dan Penentuan Sampel	19
3.2 Jenis dan Sumber Data	21
3.3 Definisi Operasional	21
3.3.1 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	21
3.3.2 Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>).....	21
3.4 Metode Analisis	23
3.4.1 Analisis Regresi Linear Berganda	23
BAB IV : ANALISIS DATA	
4.1 Hasil Penelitian	27
4.2 Uji Asumsi Klasik	31
4.3 Sub Pembahasan	37
4.3.1 Pengujian hipotesis 1	37
4.3.2 Pengujian hipotesis 2	39
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	39
5.2 Keterbatasan	40
5.3 Saran	40
DAFTAR PUSTAKA	42
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Penelitian	20
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif	28
Tabel 4.2 Hasil Uji Pengaruh	30
Tabel 4.3 Uji Normalitas Residual	32
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi	33
Tabel 4.5 Uji heteroskedastisitas	35
Tabel 4.6 Uji Multikolonieritas	36

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	14
Gambar 4.1 Uji Autokorelasi	32

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	xv
LAMPIRAN 2	xvi
LAMPIRAN 3	xvii

©UKDW

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan Pengaruh Kepemilikan Institusional dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. Metode analisis digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Sampel penelitian adalah 28 perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil analisis mengindikasikan bahwa semakin tinggi kepemilikan institusional suatu perusahaan akan meningkatkan kinerja perusahaan.

Semakin tinggi tingkat kepemilikan institusional maka akan menimbulkan usaha pengawasan yang lebih besar oleh pihak investor institusional sehingga dapat menghalangi perilaku para manajer bertindak tidak sesuai dengan keinginan pemilik perusahaan dan fungsi manajer akan bekerja semakin baik, sehingga kinerja perusahaan tersebut pun akan semakin baik. Kepemilikan Institusional dan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.

Kata Kunci : *Kepemilikan Institusi, Corporate social responsibility, kinerja keuangan*

ABSTRACT

This study aims Effect of Institutional Ownership and Corporate Social Responsibility Performance Against Corporate Finance. The analysis method used is multiple linear regression analysis. Samples were 28 mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Results of the analysis indicated that the higher the institutional ownership of a company will improve the company's performance. The higher the level of institutional ownership will lead to greater oversight efforts by the institutional investors that can hinder the behavior of managers to act not in accordance with the wishes of the owner of the company and the manager function will work even better, so that the company's performance would be even better. Institutional Ownership and Corporate Social Responsibility positive effect on financial performance.

Keyword : *Institutional ownership, Corporate social responsibility, financial performance*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan Pengaruh Kepemilikan Institusional dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. Metode analisis digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Sampel penelitian adalah 28 perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil analisis mengindikasikan bahwa semakin tinggi kepemilikan institusional suatu perusahaan akan meningkatkan kinerja perusahaan.

Semakin tinggi tingkat kepemilikan institusional maka akan menimbulkan usaha pengawasan yang lebih besar oleh pihak investor institusional sehingga dapat menghalangi perilaku para manajer bertindak tidak sesuai dengan keinginan pemilik perusahaan dan fungsi manajer akan bekerja semakin baik, sehingga kinerja perusahaan tersebut pun akan semakin baik. Kepemilikan Institusional dan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.

Kata Kunci : *Kepemilikan Institusi, Corporate social responsibility, kinerja keuangan*

ABSTRACT

This study aims Effect of Institutional Ownership and Corporate Social Responsibility Performance Against Corporate Finance. The analysis method used is multiple linear regression analysis. Samples were 28 mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Results of the analysis indicated that the higher the institutional ownership of a company will improve the company's performance. The higher the level of institutional ownership will lead to greater oversight efforts by the institutional investors that can hinder the behavior of managers to act not in accordance with the wishes of the owner of the company and the manager function will work even better, so that the company's performance would be even better. Institutional Ownership and Corporate Social Responsibility positive effect on financial performance.

Keyword : *Institutional ownership, Corporate social responsibility, financial performance*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Permasalahan antara manajemen dan pemegang saham, terjadi jika kepemilikan perusahaan dimiliki oleh banyak pemegang saham sehingga tidak satu pihak pun yang dapat atau yang mau mengontrol manajemen. Konflik yang terjadi akibat pemisahan kepemilikan dapat berdampak pada pengendalian dan pelaksanaan pengelolaan perusahaan. Kepemilikan institusional memiliki arti penting dalam memonitor manajemen karena dengan adanya kepemilikan oleh institusional akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal. Monitoring tersebut tentunya akan menjamin kemakmuran pemegang saham, pengaruh kepemilikan institusional sebagai agen pengawas ditekan melalui investasi mereka yang cukup besar dalam pasar modal. Tingkat kepemilikan institusional yang tinggi akan menimbulkan usaha pengawasan yang lebih besar oleh pihak investor institusional sehingga dapat menghalangi perilaku para manajer bertindak tidak sesuai dengan keinginan pemilik perusahaan.

Keberadaan kepemilikan institusional memiliki peranan yang sangat penting dalam meminimalisasi konflik keagenan yang terjadi antara manajer dan pemegang saham. Keberadaan investor institusional dianggap mampu menjadi mekanisme monitoring yang efektif dalam setiap keputusan yang diambil oleh

manajer. Hal ini disebabkan investor institusional terlibat dalam pengambilan keputusan yang strategis sehingga tidak mudah percaya terhadap tindakan manipulasi laba. Kepemilikan institusional adalah kepemilikan saham perusahaan yang dimiliki oleh institusi atau lembaga seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi dan kepemilikan institusi lain. Kepemilikan institusional memiliki kelebihan antara lain: 1) Memiliki profesionalisme dalam menganalisis informasi sehingga dapat menguji keandalan informasi. 2) Memiliki motivasi yang kuat untuk melaksanakan pengawasan lebih ketat atas aktivitas yang terjadi di dalam perusahaan.

Keuangan saja tidak cukup menjamin nilai perusahaan tumbuh secara berkelanjutan (*sustainable*). Keberlanjutan perusahaan hanya akan terjamin apabila, perusahaan memperhatikan dimensi sosial dan lingkungan hidup. Sudah menjadi fakta bagaimana resistensi masyarakat sekitar, di berbagai tempat dan terhadap perusahaan yang dianggap tidak memperhatikan aspek-aspek sosial, ekonomi dan lingkungan hidupnya. Dengan memperlihatkan tanggung jawab sosial melalui pengungkapan CSR dalam media termasuk dalam laporan tahunan perusahaan, perusahaan akan memperoleh kepercayaan dari masyarakat. Diharapkan perusahaan akan memperoleh kepercayaan sosial dan memaksimalkan kekuatan keuangannya dalam jangka panjang.

Berdasarkan uraian di atas maka penulis tertarik untuk meneliti judul “Pengaruh Kepemilikan Institusional dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan”.

1.2 Permasalahan penelitian

Berdasarkan uraian di atas maka permasalahan dalam penelitian ini adalah:
Apakah kepemilikan institusional dan *corporate social responsibility* berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan?

1.3 Tujuan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan institusional dan *corporate social responsibility* terhadap kinerja keuangan perusahaan.

1.4. Batasan Penelitian

Mengingat adanya faktor keterbatasan dan agar tidak terjadi penyimpangan dari tujuan penelitian, lebih terarah serta untuk mendapatkan analisis yang cukup, penulis membatasi penelitian ini.

1. Objek penelitian ini perusahaan tambang yang memiliki kepemilikan institusional, *corporate social responsibility* dan kinerja keuangan. Karena perusahaan sektor tambang berkaitan erat dengan lingkungan.
2. Variable penelitian : Kepemilikan institusional dan *corporate social responsibility* serta *return of aset*.

3. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah data perusahaan tambang go publik selama empat tahun yaitu tahun 2010 sampai dengan tahun 2013, perusahaan yang melaporkan laporan keuangan secara lengkap dan dipublikasikan dalam *Indonesia Capital Market Directory*.

1.5. Manfaat

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi:

1. Emiten, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan bagi emiten atau perusahaan untuk membantu membuat keputusan dalam masalah pendanaan.
2. Investor, Diharapkan dapat menggunakan hasil penelitian ini sebagai salah satu bahan pertimbangan dalam melakukan investasi, khususnya pada pemilihan perusahaan.
3. Pemerintah penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi bagi pemerintah dalam merencanakan dan melaksanakan investasi
4. Akademisi, diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi dalam literatur penelitian di Indonesia, khususnya di bidang Manajemen Keuangan.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menguji pengaruh kepemilikan institusional dan *corporate social responsibility* terhadap kinerja perusahaan. Dari dua hipotesis yang diajukan, semua hipotesis diterima. Berikut adalah kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini:

1. Variabel kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional yang merupakan pemegang saham dari pihak eksternal yang melakukan pengawasan terhadap kinerja manajemen sehingga manajer tidak dapat melakukan perilaku merugikan dalam menjalankan perusahaan. kepemilikan institusional yang tinggi juga mengakibatkan kinerja perusahaan menjadi maksimal sehingga kepemilikan manajemen dapat menjadi mekanisme untuk meningkatkan kinerja perusahaan.
2. Variabel *corporate social responsibility* memiliki pengaruh positif dan signifikan. Hasil ini menunjukkan bahwa dengan adanya pengungkapan

tanggung jawab sosial (*corporate social responsibility*) yang tinggi maka akan berakibat meningkatnya nilai perusahaan karena investor sudah mulai merespon dengan baik informasi-informasi sosial yang disampaikan perusahaan dalam laporan tahunan sehingga dengan semakin luasnya pengungkapan sosial dalam laporan tahunan perusahaan memberikan pengaruh terhadap meningkatnya kinerja perusahaan

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yaitu:

Terdapat keterbatasan sampel penelitian yang hanya terdapat 28 perusahaan untuk tiap tahunnya. Keterbatasan ini terjadi karena sulitnya peneliti dalam memperoleh data *annual report* yang dipublikasikan dalam situs internet.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan sebelumnya dapat ditarik beberapa saran sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya perlu mempertimbangkan sampel yang lebih luas. Hal ini bertujuan agar kesimpulan yang dihasilkan tersebut memiliki cakupan yang lebih luas pula.
2. Item pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan hendaknya senantiasa diperbaharui agar bisa sesuai dengan kondisi yang ada dalam masyarakat.

3. Menambah variabel yang dapat memperkuat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Faizal, 2004. **Dasar-dasar Manajemen Keuangan**. Malang : UMM
- Adhi, A.W. 2002. **Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial dan Publik, Ukuran Perusahaan, EBIT/Sales, Total Hutang/Total Aset Terhadap Nilai Perusahaan Yang Telah Go Public dan Tercatat di Bursa Efek Jakarta**. Tesis S2. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Anis Chariri dan Imam Gozali, 2003. **Teori Akuntansi**, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Aprina, Desi. 2012. **Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan yang Diukur Melalui Economic Value Added**. Jakarta: Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi: Universitas Gunadarma.
- Bambang Suropto (1999). "Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Luas Pengungkapan Sukarela dalam Laporan Tahunan", Simposium Nasional Akuntansi II, September 1999.
- Etty Murwaningsari. 2009. **Hubungan Corporate Governance, Corporate Social Responsibility dan Corporate Financial Performance Dalam satu Continuum** : Jurnal Akuntansi & Keuangan. Vol 11.No.1. 30-41.
- Fauzan. 2002. **Hubungan Biaya Keagenan, Resiko Pasar dan Kesempatan Investasi dengan Kebijakan Deviden**. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol.1, No. 2 Hal. 114-138
- Ghozali, Imam, 2005, **Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS**, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.

- Ghozali, Imam. 2006. **Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Spss**. Cetakan keempat. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali.,Imam. 2009. **Aplikasi Multivariate Dengan Program SPSS**. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Gujarati, Damodar. 2003. **Ekonometrika Dasar : Edisi Keenam**. Jakarta: Erlangga.
- Haniffa, R.M., dan T.E. Cooke (2005), “**The Impact of Culture and Governance on Corporate Social Reporting**”, *Journal of Accounting and Public Policy* 24, pp. 391-430.
- Haruman, T. 2007. **Pengaruh keputusan keuangan dan kepemilikan institusi terhadap nilai perusahaan, studi kasus pada perusahaan manufaktur yang listing di BEJ. The 1st PPM national Conference on management research, manajemen di era globalisasi**. Sekolah Tinggi Manajemen PPM. 7 nop 2007. 1-20.
- Jensen, M. and Meckling, W. 1976. “**Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure**”, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, pp. 305-60.
- Michell Suharli. 2007. **Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Deviden Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat, Jurnal Akuntansi Dan Keuangan**, vol. 9, no. 1, mei 2007: 9-17.
- Nurlela, Rika dan Islahuddin. 2008. **Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating**. Simposium Nasional Akuntansi XI, Pontianak, 23-24 Juli.
- Sembiring, Edy Rismanda. 2005. **Karakteristik Perusahaan dan Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial**. Simposium Nasional Akuntansi VIII.
- Shleifer, A., & R. W. Vishny (1986), “**Large Shareholders and Corporate Control**”, *Journal Political Economy*”, 17:461-488

Tanoyo, Candra Dwi. 2011. **Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Struktur Komisaris Independen, dan Komite Audit terhadap Manajemen Laba dan Kinerja Perusahaan.** Skripsi, Jurusan Akuntansi FE Universitas Negeri Malang. Pembimbing: (I) Triadi Agung Sudarto, S.E., M.Si, Ak, (II) Dr. Hj. Siti Thoyibatun, M.Pd, M.M.

Tarjo. 2008. **“Pengaruh Ksentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage Terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang saham serta Cost of Equity Capital”.** Simposium Nasional Akuntansi XI. Pontianak.

Wening, kartikawati. 2009 **“ Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan.**
<http://hana.wordpress.com/2009/05/17/pengaruh-kepemilikan-institusional-terhadap-kinerja-keuangan-perusahaan/>, diakses tanggal 30 Desember

Zuhron, Diana dan Heri, I Putu Pande Sukmawati. 2003. **“Analisis Pengaruh Luas Pengungkapan Sosial dalam Laporan Tahunan Perusahaan Terhadap Reaksi Investor.”** Simposium Nasional Akuntansi VI. Surabaya, 16-17 Agustus 1996.

<http://www.sahamok.com/annual-report>

<http://www.terasbursa.com/>

<http://www.fajarpaper.com/investor-relations/annual-reports/2012>

<http://adimpshunter.blogspot.com/2014/07/indonesian-capital-market-diretory->

icmd.htm

<https://mzarnand.wordpress.com/2011/10/21/skripsi-data-dan-jurnal-jurnal/>

<http://daedi.com/sahamoke/download/>

<https://www.census.gov/econ/aces/report/2013/csr.html>

<http://cmeds.icamel.id/EmitenNew/AnnualReport>

<http://www.indonesia-investments.com/business/indonesian-companie>

<http://www.idx.co.id>

© UKDW