

**PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY
DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN
SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2012-2016**

SKRIPSI



Disusun oleh:

Eric Arnel

12120071

**Program Studi Akuntansi
Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana
Yogyakarta
2018**

HALAMAN PENGAJUAN

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Kristen

Duta Wacana Yogyakarta Untuk Memenuhi Sebagai Syarat-syarat Guna

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Disusun Oleh:

ERIC ARNEL

12120071

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

ERIC ARNEL

12120071

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan **DITERIMA** untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal 25 Januari 2018

Nama Dosen

1. Astuti Yuli Setyani, S.E., MSi., Ak., CA
(Dosen Pembimbing)
2. Christine Novita Dewi, S.E., M.Acc., Ak., CA., CMA
(Dosen Penguji)
3. Drs. Marbudy Tyas Widodo, MM., Ak., CA
(Dosen Penguji)

Tanda Tangan



Yogyakarta, 1 Februari 2018

Disahkan Oleh :

Dekan,



Dr. Singgih Santoso, MM

Ketua Program Studi



Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau plagiat dari karya orang lain di Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta 18 Januari 2017



Eric Arnel

12120071

HALAMAN MOTTO

Aku pun tidak berhenti mengucap syukur karena kamu.

Dan aku selalu mengingat kamu dalam doaku (Efesus 1:16)

Karena Masa Depan Sungguh ada,
dan Harapanmu tidak akan hilang (Amsal 23:18).

Segala perkara dapat ku tanggung di dalam Dia yang memberi kekuatan

Kepadaku (Filipi 4:13)

Berusahalah untuk tidak menjadi manusia yang berhasil
tapi berusahalah menjadi manusia yang berguna (Albert Einsten).

HALAMAN PERSEMBAHAN

Seluruh kerja keras, usaha, perjuangan, doa. Skripsi ini saya persembahkan bagi Tuhan Yesus, kedua orang tua, kakak, adik, sahabat, saudara-saudara dan semua pihak yang telah membantu dan mendukung saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

©UKDW

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa. Karena atas kasih karuni-Nya maka penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016”.

Laporan Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana.

Dalam penyusunan laporan dan pembuatan Skripsi ini, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bantuan dan bimbingan yang selama ini telah diberikan oleh:

1. Tuhan Yesus Kristus sebagai sosok Allah dan Bapa pengasih yang selalu menyertai penulis, memberikan hikmat, akal budi, dan bijaksana-Nya hingga atas berkat dan kasih karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan laporan ini.
2. Orangtua penulis, atas segala dukungan, baik moral, materi, dan spiritual sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini.
3. Ibu Astuti Yuli Setyani, S.E,MSi.,Ak,CA selaku dosen pembimbing yang telah bersabar memberikan pengarahan, ilmu, serta petunjuk kepada penulis dalam penyusunan laporan ini.
4. Para Staf administrasi Fakultas Bisnis khususnya kepada Dwi Krsitiyani, S.E yang telah mendukung penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini
5. Keluarga-keluarga terkasih atas motivasi yang selalu diberikan kepada penulis. Teman dan saudara/i terkasih Fedcom, Perkam Family, Heldios, Elias Helmy, Remil Msen, dan teman – teman angkatan 2012 dan lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, atas bantuan dan masukan yang telah diberikan dalam penyusunan laporan skripsi ini. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah

memberikan dorongan dan semangat kepada penulis, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Dalam penyusunan laporan ini, penulis menyadari masih terdapat banyak kelemahan dalam penulisan ini karena keterbatasan pengetahuan penulis. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati akan sangat terbuka untuk menerima saran dan kritik dari anda.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih kepada para pembaca, dan penulis juga menyampaikan permohonan maaf jika terdapat kesalahan kata-kata dalam penyusunan laporan dan pembuatan skripsi ini.

Yogyakarta, 18 Januari 2018



Eric Arnel

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
BAB I-PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5. Batasan Penelitian	5
BAB II-LANDASAN TEORI	6
2.1. Landasan Teori	6
2.2. Penelitian Terdahulu	9
2.3. Pengembangan Hipotesis	11
2.4. Kerangka Penelitian	15

BAB III-METODE PENELITIAN	16
3.1. Data	16
3.2. Definisi Variabel dan Pengukurannya	16
3.3. Metode Analisis	20
BAB IV-HASIL PENELITIAN	24
4.1. Analisis Penelitian	24
4.2. Pengujian Metode Analisis	25
4.3. Pembahasan	31
BAB V-KESIMPULAN DAN SARAN	34
5.1. Kesimpulan	34
5.2 Keterbatasan	35
5.3 Saran	36
DAFTAR PUSTAKA	38
LAMPIRAN	40

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	9
Tabel 4.1. Data Sampel	24
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif	25
Tabel 4.3. Normalitas	26
Tabel 4.4. Multikolinearitas	27
Tabel 4.5. Autokorelasi	27
Tabel 4.6. Heteroskedastisitas	28
Tabel 4.7. Koefisien Determinasi	29
Tabel 4.8. Uji t	30

©UKYDWN

DAFTAR LAMPIRAN

1. Daftar Perusahaan yang diteliti	40
2. Hasil Pengolahan Data	42
a. Statistik Deskriptif	42
b. Uji Normalitas	42
c. Uji Multikolinearitas	43
d. Uji Autokorelasi	43
e. Uji Heteroskedastisitas	44
f. Regresi	44
g. Item Tanggung Jawab Sosial	45

©UKDW

**PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY
DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN
SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2012-2016**

Eric Arnel

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan kinerja keuangan perusahaan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016 dengan cara melakukan analisis pada Perusahaan yang telah melakukan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan kinerja keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Serta melihat pengaruhnya terhadap *return* saham di BEI. Data yang dianalisis adalah data sekunder dari tahun 2012-2016 pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan kinerja keuangan perusahaan (NPM, ROA, EPS dan PER) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian menyimpulkan bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan *Price Earning Share* (PER) berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan variabel *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA), dan *Earning per Share* (EPS) tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci: *Corporate Social Responsibility* (CSR), NPM, ROA, EPS, PER, *Return Saham*

**THE EFFECT OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE
AND FINANCIAL PERFORMANCE OF COMPANY ON RETURN SHARE
OF MANUFACTURING COMPANY IN INDONESIA STOCK EXCHANGE
YEAR 2012-2016**

Eric Arnel

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Abstract

This study aims to determine the Influence of Corporate Social Responsibility Disclosure and corporate financial performance on stock returns of manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange 2012-2016 by analyzing the Company that has disclosed Corporate Social Responsibility and financial performance listed on the Indonesia Stock Exchange. And see the effect on stock returns in BEI. The analyzed data are secondary data from 2012-2016 disclosure of Corporate Social Responsibility and corporate finance performance (NPM, ROA, EPS and PER) to stock returns on manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX). The results concluded that Corporate Social Responsibility (CSR) and Price Earning Share (PER) have an effect on stock return. While the variable Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA), and Earning per Share (EPS) have no effect on stock return.

Keywords: Corporate Social Responsibility (CSR), NPM, ROA, EPS, PER, Stock Return

**PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY
DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN
SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2012-2016**

Eric Arnel

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan kinerja keuangan perusahaan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016 dengan cara melakukan analisis pada Perusahaan yang telah melakukan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan kinerja keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Serta melihat pengaruhnya terhadap *return* saham di BEI. Data yang dianalisis adalah data sekunder dari tahun 2012-2016 pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan kinerja keuangan perusahaan (NPM, ROA, EPS dan PER) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian menyimpulkan bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan *Price Earning Share* (PER) berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan variabel *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA), dan *Earning per Share* (EPS) tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci: *Corporate Social Responsibility* (CSR), NPM, ROA, EPS, PER, *Return Saham*

**THE EFFECT OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE
AND FINANCIAL PERFORMANCE OF COMPANY ON RETURN SHARE
OF MANUFACTURING COMPANY IN INDONESIA STOCK EXCHANGE
YEAR 2012-2016**

Eric Arnel

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Abstract

This study aims to determine the Influence of Corporate Social Responsibility Disclosure and corporate financial performance on stock returns of manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange 2012-2016 by analyzing the Company that has disclosed Corporate Social Responsibility and financial performance listed on the Indonesia Stock Exchange. And see the effect on stock returns in BEI. The analyzed data are secondary data from 2012-2016 disclosure of Corporate Social Responsibility and corporate finance performance (NPM, ROA, EPS and PER) to stock returns on manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX). The results concluded that Corporate Social Responsibility (CSR) and Price Earning Share (PER) have an effect on stock return. While the variable Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA), and Earning per Share (EPS) have no effect on stock return.

Keywords: Corporate Social Responsibility (CSR), NPM, ROA, EPS, PER, Stock Return

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Perkembangan ekonomi yang semakin meningkat menuntut perusahaan meningkatkan kinerja operasional perusahaan. Perusahaan sangat membutuhkan tambahan modal untuk mendorong kinerja operasional perusahaan. Salah satu cara bagi perusahaan untuk mendapatkan tambahan modal adalah dengan menawarkan kepemilikan perusahaan tersebut kepada masyarakat atau publik (*go public*). Menurut Sawir (2005) Pasar modal adalah tempat bagi perusahaan untuk mengumpulkan modal dengan cara menawarkan sahamnya kepada masyarakat atau publik. Keterlibatan masyarakat/publik dalam pasar modal adalah dengan cara membeli saham yang ditawarkan dalam pasar modal. Salah satu jenis sekuritas yang paling populer di pasar modal adalah sekuritas saham. Saham adalah surat berharga sebagai bukti penyertaan atau kepemilikan individu atau investasi dalam perusahaan (Ang, 1997). Dalam melakukan investasi di pasar modal dibutuhkan informasi yang akurat dan transparan. Informasi yang diperlukan oleh para investor di pasar modal tidak hanya informasi yang bersifat fundamental saja, tetapi juga informasi yang bersifat teknikal. Informasi yang bersifat fundamental diperoleh dari kondisi intern perusahaan, dan informasi yang bersifat teknikal diperoleh dari luar perusahaan seperti ekonomi, politik, finansial, dan faktor lainnya.

Kinerja keuangan perusahaan dapat diukur dari laporan keuangan yang dipublikasikan yang merupakan salah satu sumber informasi yang sering digunakan oleh investor dalam pengambilan keputusan. Berdasarkan laporan keuangan perusahaan maka dapat dihitung sejumlah rasio keuangan yang tidak lazim digunakan sebagai dasar penilaian tingkat kesehatan perusahaan (Nasser & Titik, 2000). Hal ini dikarenakan rasio keuangan dapat digunakan untuk menjelaskan kekuatan dan kelemahan keuangan perusahaan serta mempunyai kekuatan untuk memprediksi harga atau *return* saham di pasar modal. Rasio profitabilitas menunjukkan keberhasilan dalam menghasilkan keuntungannya yang layak dibagikan kepada pemegang saham adalah keuntungan setelah bunga dan pajak, semakin besar keuntungan semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayarkan devidennya. Para manajer tidak hanya mendapatkan deviden, tetapi juga akan memperoleh *power* yang lebih besar dalam menentukan kebijakan perusahaan. Jadi, profitabilitas menjadi pertimbangan penting bagi investor dalam keputusan investasinya. Selain rasio profitabilitas terdapat rasio lain yang juga menjadi pertimbangan investor yaitu salah satunya adalah rasio pasar. Rasio pasar merupakan rasio yang menggambarkan harapan-harapan terhadap investasi yang ditanamkan. Rasio ini menunjukkan informasi penting perusahaan yang diungkapkan dalam basis per saham (Robert Ang, 1997).

Disebutkan bahwa informasi yang bersifat fundamental berasal dari informasi-informasi yang dipublikasikan dan bersumber dari internal perusahaan. Salah satu informasi fundamental yang juga dipublikasikan perusahaan adalah tentang pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan didalam laporan tahunan perusahaan sebagai bentuk komitmen bisnis perusahaan untuk berkontribusi positif

terhadap aktivitas lingkungan, sosial dan masyarakat. Tanggung Jawab Sosial adalah perusahaan tidak hanya mempunyai kewajiban-kewajiban ekonomi dan legal (artinya kepada pemegang saham atau *shareholder*), tetapi juga kewajiban-kewajiban terhadap pihak-pihak lain yang berkepentingan (*stakeholder*) yang jangkauannya melebihi kewajiban-kewajiban diatas. Dengan adanya Tanggung jawab sosial dari perusahaan terjadi antara sebuah perusahaan dengan semua *stakeholder*, termasuk didalamnya adalah pelanggan, pegawai, komunitas, pemilik atau investor, pemerintah, supplier bahkan juga kompetitor. Tujuan tanggung jawab sosial sebagai komitmen pada pengembangan ekonomi kepada seluruh masyarakat agar meningkatkan kualitas hidup mereka lebih baik, dan untuk menjaga keharmonisan perusahaan terhadap lingkungan sekitar.

Berdasarkan teori pasar yang efisien dikatakan bahwa informasi yang tersedia dipasar tercermin didalam harga pasar. Oleh karena itu, diharapkan investor mempertimbangkan informasi CSR yang diungkapkan dalam laporan tahunan perusahaan. Apabila informasi CSR dipertimbangkan investor dalam pengambilan keputusan yang diikuti dengan kenaikan pembelian saham perusahaan perusahaan sehingga terjadi kenaikan harga saham yang melebihi return yang diekpektasikan oleh investor sehingga pada akhirnya informasi CSR merupakan informasi yang memberikan nilai tambah bagi investor. Berdasarkan latar belakang tersebut maka judul penelitian ini adalah **“PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-2016”**.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan tersebut, maka rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a) Apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?
- b) Apakah *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?
- c) Apakah *Return On Assets* (ROA) berpengaruh terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?
- d) Apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?
- e) Apakah *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?

1.3. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah

- a) Mengetahui apakah ada pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
- b) Mengetahui apakah ada pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
- c) Mengetahui apakah ada pengaruh *Return On Assets* (ROA) terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

- d) Mengetahui apakah ada pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
- e) Mengetahui apakah ada pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan tentang pengaruh pengungkapan CSR dan kinerja keuangan terhadap return saham. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi para pembaca khususnya investor, calon investor, dan badan otoritas pasar modal mengenai relevansi dari pengungkapan informasi Tanggung Jawab Sosial dalam laporan tahunan perusahaan, kinerja keuangan dan return saham. Selain itu juga dapat bermanfaat bagi masyarakat umum untuk meningkatkan kualitas kehidupan dengan cara yang bermanfaat baik bagi bisnis sendiri maupun untuk pembangunan.

1.5. Batasan Penelitian

Dalam penelitian ini penulis memberikan batasan atau membatasi ruang lingkup penelitian dengan menggunakan sampel perusahaan pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Dan pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dibahas pada bab sebelumnya maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Pengujian secara parsial menunjukkan bahwa variabel pengungkapan Tanggung Jawab Sosial (CSR) berpengaruh terhadap *Return Saham* (RS), dengan nilai sebesar 0,027 atau dibawah $\alpha = 0,05$ atau 5%.
2. Pengujian secara parsial menunjukkan bahwa variabel *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh terhadap *return* saham (RS), dengan nilai sebesar 0.996 atau diatas $\alpha = 0,05$ atau 5%.
3. Pengujian secara parsial menunjukkan bahwa variabel *Return on Assets* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* dengan nilai untuk ROA sebesar 0,737 diatas $\alpha = 0,05$ atau 5%.
4. Pengujian secara parsial menunjukkan bahwa variabel *Earning per Share* (EPS) tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* dengan nilai untuk nilai EPS sebesar 0,910 diatas $\alpha = 0,05$ atau 5%
5. Pengujian secara parsial menunjukkan bahwa variabel *Price Earnings Ratio* (PER) berpengaruh terhadap *Return Saham* dengan nilai untuk nilai PER sebesar 0,015 dibawah $\alpha = 0,05$ atau 5%.

5.2. Keterbatasan

Pada penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Pada penelitian ini penulis menggunakan pendekatan *Corporate Social Responsibility Index* (CSRI) dalam mengukur pengungkapan Tanggung Jawab Sosial (CSR) sehingga masih banyak kekurangan item-item dalam mengukur pengungkapan Tanggung Jawab Sosial (CSR).
2. Pada penentuan harga saham peneliti sulit menemukan tanggal penerbitan saham tiap periode akuntansi pada *finance.yahoo.com*.
3. Pada penelitian ini jumlah R square hanya sebesar 2,7%.
4. Pada penelitian ini ada tiga variabel independen yang tidak mempunyai pengaruh terhadap variabel dependen.

5.3. Saran

Saran yang dapat diberikan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk para investor diharapkan juga mempertimbangkan analisis pada sektor makro ekonomi dan analisis teknikal selain analisis fundamental perusahaan, karena dimungkinkan terdapat andil pengaruh dalam penentuan kebijakan analisis perusahaan.
2. Hasil penelitian diharapkan dapat memberi masukan bagi investor dalam melakukan investasi saham dengan melihat kondisi kinerja keuangan perusahaan melalui rasio profitabilitas, khususnya melalui rasio NPM dan ROA, serta rasio pasar melalui rasio EPS dan PER, serta mempertimbangkan perusahaan yang melakukan pengungkapan CSR sebagai tempat investasi.
3. Bagi pemerintah, sehubungan dengan peraturan perundang-undangan No. 40 Tahun 2007 tentang perseroan terbatas mengenai peraturan tanggung jawab sosial (*Corporate Social Responsibility*) perusahaan, diharapkan bahwa kedepannya agar memberikan kriteria pengungkapan tanggung jawab sosial yang jelas dan sesuai dengan kondisi dan realita yang ada dilingkungan sosial masyarakat yang ada di Indonesia.
4. Bagi manajemen perusahaan diharapkan lebih terbuka mengungkapkan kegiatan-kegiatan yang berhubungan dengan tanggung jawab sosial dalam laporan tahunannya. Ada empat manfaat yang diperoleh bagi perusahaan dengan mengimplementasikan CSR.

- a. Keberadaan perusahaan dapat tumbuh dan berkelanjutan dan perusahaan mendapatkan citra (image) yang positif dari masyarakat luas.
 - b. Perusahaan lebih mudah memperoleh akses terhadap *capital* (modal).
 - c. Perusahaan dapat mempertahankan sumber daya manusia (*human resources*) yang berkualitas.
 - d. Perusahaan dapat meningkatkan pengambilan keputusan pada hal-hal yang kritis (*critical decision making*) dan mempermudah pengelolaan manajemen resiko (*risk management*)
5. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang serta penambahan populasi sampel perusahaan sehingga akan memberikan kemungkinan yang lebih besar untuk memperoleh kondisi yang sebenarnya dan hasil yang diperoleh dapat merefleksikan kebijakan manajemen perusahaan secara historikal.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad Husnan., 2013, Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR Disclosure) terhadap kinerja keuangan perusahaan, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ang, Robert, 1997, *Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)*. Mediasoft Indonesia.
- Anis Chairiri., dan Imam Ghozali., 2007, *Teori Akuntansi*, Edisi Pertama, Badan Penerbit Universitas Brawijaya, Malang.
- Anonimous, *Undang-Undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995*. LN No. 64 Tahun 1995, TLN No. 3608., (Online), (<http://bapepam.go.id/>), diakses 21 Desember 2012).
- Anonimous, *Undang-Undang Republik Indonesia No. 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas.*, (Online), (<http://bapepam.go.id/>), diakses 21 Desember 2012).
- Anwar Samsinar., Siti Haerani., dan Gagaring Pagalung., 2009, Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dan Harga Saham. *Management Journal*.
- A. Putu, dan W. Made Gede. 2016 *Pengaruh pengungkapan informasi corporate social responsibility, profitabilitas dan pembagian dividen pada harga saham*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana. Vol.14.1. Januari 2016: 19-33. ISSN:2303-1018.
- Arnova, Iwin. 2012. *Pengaruh Ukuran Kinerja ROA, ROE, EPS dan EVA Terhadap Return Saham*. Bengkulu: Universitas Prof DR Hazairin SH.
- Bodie, Kane., and Marcuz., 2003, *Investment*, The Mc Graw-Hill Companies Inc, Singapore.
- Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston., 2009, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi ke 11, Salemba Empat, Jakarta.
- Corrdo, Charles J. And Jordan, Bradford D. 2000. *Fundamentals of Investment Analysis*. Fourth Edition. Mc Graw Hill. Singapore. Hal 5.
- Danu Candra Indrawan., 2011, Pengaruh Corporate social Responsibility terhadap kinerja perusahaan, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Dian Novita., 2010, Analisis Pengaruh ROA, ROE, NPM, dan Inflasi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2005 2009, *Jurnal Manajemen*, Jakarta.
- Dul Muid., 2010, Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Stock Return (The Influence Corporate Social Responsibility to Stock Return), *Jurnal Manajemen*, FE Universitas Diponegoro, Semarang.
- Dyah Ayu., 2011, Analisis Pengaruh ROA, NPM, EPS dan PER Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 periode 2007-2010). *Jurnal Manajemen*, Universitas Brawijaya, Malang.
- Eduardus Tandelilin., 2005, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama, Yogyakarta Fenny Ishandari., 2012, Analisis Pengaruh Rasio

- Keuangan Terhadap Return Saham Pada Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Manajemen*, Jakarta.
- Galuh Tiara Santi., 2013, Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Return Saham: Studi Pada Perusahaan Peraih Penghargaan ISRA di BEI tahun 2010 – 2012.
- Ghozali, dan Chariri. 2007. *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Undip.
- Ghozali, dan Imam. 2011. “*Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*”. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Husnan, S dan Pudjiastuti, E. 2004. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kelima. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Husnan, Suad. 2009. *Dasar-dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas*. Edisi keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Husnan, Suad. 2005. *Dasar-dasar Teori Portofolio & Analisis Sekurita.*, Edisi Kelima. Yogyakarta: BPF E.
- I Nyoman Swastika Yoga Sindhudiptha, Gerianta Wirawan Yasa., 2012, Pengaruh Corporate Social Responsibility pada kinerja keuangan perusahaan dan implikasinya terhadap nilai perusahaan, Universitas Udayana, Bali.
- Ina Rianti., 2009, Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA) dan Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan yang Tercantum dalam Indeks LQ45, *Jurnal Ekonomi*, Universitas Gunadarma, Jakarta.
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua. BPF E UGM. Yogyakarta.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investas*. Edisi Ketiga. BPF E. Yogyakarta.
- Tjiptono Darmadji., dan Hendy Fakhruddin., 2002, *Pasar Modal di Indonesia (Pendekatan Tanya Jawab)*, Salemba Empat, Jakarta
- www.idx.co.id/id-id/beranda/publikasi/ringkasan_kinerjaperusahaan_ercatat.aspx
- www.idx.co.id/idid/beranda/publiksi/laporantahunan.aspx