

**PENGARUH PROGRAM CSR (*Corporate Social Responsibility*)  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA INDUSTRI ROKOK DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004 - 2007**



**Skripsi Oleh :**  
**INDA RIANTI**  
**NIM 01053110085**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat  
Guna Mencapai Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA  
Tahun 2009**

S  
332.632 220 7

Ria

E-070282

2009

**PENGARUH PROGRAM CSR (*Corporate Social Responsibility*)  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA INDUSTRI ROKOK DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004-2007**



R. 19085  
19529



- 18109

- 18634

**Skripsi Oleh :**  
**INDA RIANTI**  
**NIM 01053110085**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat  
Guna Mencapai Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA  
Tahun 2009**

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : INDA RIANTI  
NIM : 01053110085  
Angkatan : 2005  
Kosentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : PENGARUH PROGRAM CSR (*Corporate Social Responsibility*) TERHADAP HARGA SAHAM PADA INDUSTRI ROKOK DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004-2007

Dengan ini menyatakan :

1. Skripsi yang saya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik di lingkungan Universitas Sriwijaya.
2. Skripsi ini adalah penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dari TIM Pembimbing Skripsi dan pengolahan data yang ditentukan oleh Program Studi Ekonomi Manajemen Universitas Sriwijaya.
3. Sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan bila dikemudian hari terdapat hal-hal yang tidak sesuai dengan pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan aturan yang berlaku.

Pelembang, Januari 2009

INDA RIANTI

01053110085

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : INDA RIANTI  
NIM : 01053110085  
JURUSAN : MANAJEMEN  
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROGRAM CSR (*Corporate Social Responsibility*) TERHADAP HARGA SAHAM PADA INDUSTRI ROKOK DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004-2007

**PEMBIMBING SKRIPSI**

**TANGGAL PERSETUJUAN**

Tanggal 3 Februari 2009

Ketua

**DOSEN PEMBIMBING**

  
: \_\_\_\_\_  
Dra. Hj. Hartati Ali, M.M  
NIP. 131413968

Tanggal 3 Februari 2009

Anggota

  
: \_\_\_\_\_  
Yuliani, SE, M.M  
NIP. 132300735

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
INDERALAYA**

**TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**NAMA** : INDA RIANTI  
**NIM** : 01053110085  
**JURUSAN** : MANAJEMEN  
**MATA KULIAH** : MANAJEMEN KEUANGAN  
**JUDUL SKRIPSI** : PENGARUH PROGRAM CSR (*Corporate Social Responsibility*) TERHADAP HARGA SAHAM PADA INDUSTRI ROKOK DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004-2007

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 3 Februari 2009 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

**Panitia ujian Komprehensif**

**Inderalaya, 3 Februari 2009**

**Ketua,**



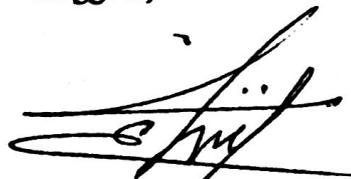
**Dra. Hj. Hartati Ali, MM**  
NIP. 131413968

**Anggota,**



**Yuliani, SE, MM**  
NIP. 132300735

**Anggota,**



**Drs. Abdul Gani Harun, SU**  
NIP. 130936412

**Mengetahui,**

**Ketua Jurusan Manajemen**



**Drs. Yuliansyah M. Diah, MM**  
NIP. 131474902

## HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO:

*Jika dunia tak melihatku, maka akan kuperlihatkan diriku pada dunia.*

*-I.R*

*Do all the goods you can, All the best you can, In all times you can, In  
all places you can, For all the creatures you can.*

*Perjalanan ribuan mil dimulai dari satu langkah pertama.*

*- Lao Tze*

*Segala puji hanya milik Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat tak  
terhingga kepada penulis, sholawat serta salam semoga tercurahkan  
kepada panutan kita Nabi Muhammad SAW yang telah mengajarkan  
agama ini dengan benar dan sempurna.....*

*Karya kecil ini, kupersembahkan untuk:*

- ❖ Papa - mamaku tercinta dan tersayang*
- ❖ Abangku tersayang*
- ❖ Kedua Adikku tersayang*
- ❖ Dan yang selalu memberi semangat*

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

*Assalammu'alaikum Warahmatullahi Wabarokatuh*

Puji Syukur penulis panjatkan ke Hadirat Allah S.W.T, karena atas izinNya jumlah penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul **“Pengaruh Program CSR(Corporate Social Responsibility) Terhadap Harga Saham Pada Industri Rokok di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007.”** Penulisan skripsi ini dibagi dalam enam bab, terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metodologi Penelitian, Bab IV Data Penelitian, Bab V Analisis dan Pembahasan, dan Bab VI Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan adalah data sekunder perusahaan yang diperoleh melalui publikasi Pasar Modal Indonesia dan akses melalui *website* Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa program CSR berpengaruh dan signifikan terhadap terhadap harga saham pada industri rokok di BEI periode 2004 – 2007.

Akhirnya saya menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, untuk itu saya meminta maaf kepada para pembaca apabila isi dari skripsi ini kurang berkenan ataupun terdapat banyak kesalahan dan saya juga mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun agar dikemudian hari saya bisa menyajikan karya ilmiah yang lebih baik. Dan semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi pembaca umumnya dan penulis khususnya.

Palembang, Januari 2009

**Penulis**

**INDA RIANTI**

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah S.W.T, karena atas rahmat dan hidayahNya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Program CSR(*Corporate Social Responsibility*) Terhadap Harga Saham Pada Industri Rokok di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007.”** Sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr. H. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs. Yuliansyah M. Diah,MM, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Dra. Hj. Hartati Ali, M.M, Pembimbing I Skripsi.
5. Yuliani, SE, M.M, Pembimbing II Skripsi.
6. Semua Bapak/ Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Kedua orang tuaku tercinta, yang menaruh harapan besar kepada penulis sehingga penulis mempunyai kesadaran dan semangat yang besar untuk melakukan yang terbaik dalam segala hal, semangat dan doa kalian yang tiada akhir untuk keberhasilan penulis ☺.
8. Abangku *nun* jauh disana dan kedua adikku tercinta, Ahmad Setiawan, Kharis Salahuddin dan Agung Maulana atas semangat, keceriaan dan dukungan yang selalu diberikan kepada penulis☺.
9. *My true friend* Ria Irma Sari atas semua kebersamaan dari awal kuliah hingga saat ini dan maaf jika ada salah di akhir perjalanan walau akhirnya tidak baik tapi mungkin inilah yang terbaik untuk semuanya ☺.

10. *My best friend* Suratina atas kebersamaan kita selama ini terutama dalam berorganisasi ☺.
11. *My sweetest friends* Mimi dan Tmx, tetap semangat ngerjain skripsinya ya dan kami tunggu kehadirannya di luar tembok pendidikan, bosan ketemu semesteran terus ☺.
12. Untuk teman-teman sekosan di Inderalaya dan di Palembang: Sita, Ike, Dede, Dana, Listi, Bubun, Yeni, Mita, Ririn, Wulan, Mba Nita, Yuk Zika, Mba Indri, K yosi ☺.
13. *For my friends in International Class*: Budi, Kiki, Vee, Yuli, Bee, Kikil, Evi, Okta, Dedi, Dian, Tika, Yenni, Echa, Fitra, Rani, Dwan, Arief, Jimmy, Reza, Maya, Dada, Stevie, Jessie, Ira and Dayat, kangen berat ma kebersamaan di awal-awal kuliah dulu ☺.
14. Teman-teman seperjuangan dalam menyelesaikan skripsi: Wiwik, Deva, Mami, Yulia, Sutan, Rina, Chicha, Devi, Ella, Selly, Nia, Inge, Candy, Lia, Etrin, Harum, Iyut, Heny, Hellen, Awang, Dina, Umi, Hilda, Meylufita, Hilda, Hella, Dina, K Dayat, alhamdulillah kita lulus semua ☺.
15. Teman-teman senasib dan sepengulangan: Eldia, Evraim, Maharani dan Deny, nggak sia-sia kita mengulang ya *guys* ☺.
16. Teman-teman sejawat seangkatan di Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya ☺.
17. Kakak tingkatku Manajemen 2004: K ina, Mba Esti, K Dian dan K Dame atas semua pinjaman buku, materi kuliah dan infonya tentang dunia kampus di awal-awal perkuliahan ☺.
18. Teman-teman di Badan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Ekonomi periode 2007-2008 terutama buat K Dede, K Fikri, K Yo dan K Nedy, tetap semangat semuanya dan samapi ketemu lagi ☺.
19. Teman-teman di Departemen Ekonomi Badan Eksekutif Mahasiswa Universitas Sriwijaya periode 2007-2008: K insan, K Andra, Sari, Endang, Clara, Mba Ria, Mba Siwi, Mba Wowo dan Ratri, dimana kalian sekarang ini semua tiba-tiba menghilang dari peredaran ☺.
20. Teman-teman *Sampoerna Best Student Visit* 2008 di seluruh Indonesia atas dukungan dan referensi-referensi skripsi yang dikirimkan kepada penulis selama ini ☺.

21. Seluruh Staf Sampoerna Untuk Indonesia atas semangatnya dan informasi mengenai program CSR selama penyusunan skripsi ini terutama buat Mas Bima dan Mba Fika ☺.
22. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, khususnya buat K Eka yang dah ngawasin kami dengan sangat ketat waktu UTS statistik, makanya kami semua bisa dapet A ☺.
23. Seluruh pihak-pihak yang telah banyak membantu penulis dan tidak dapat disebutkan satu persatu soalnya kalau disebutin satu-satu bisa penuh skripsi ini sama ucapan terima kasih *doang* ☺.

Semoga Allah S.W.T membalas budi baiknya dan berkah kepada kita semua,

Amin.

Penulis,

Inda Rianti

# DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
ABSTRAKSI.....	xv
ABSTRACT.....	xvi

## BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11

## BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR).....	14
2.1.2 Saham Biasa.....	19
2.1.3 CSR ( <i>Corporate Social Responsibility</i> ) dan Harga Saham.....	21
2.2 Penelitian Terdahulu.....	23
2.3 Kerangka Konseptual.....	25
2.4 Hipotesis.....	27

## BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian.....	28
3.2 Variabel Penelitian.....	28
3.2.1 Klasifikasi Variabel.....	28



3.2.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	28
1.4.3	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	33
1.4.4	Teknik Analisis Data.....	34
1.4.4.1	Analisis Regresi.....	34
1.4.4.2	Uji Normalitas dan Uji Asumsi Klasik.....	35
1.4.4.3	Pengujian Hipotesis.....	37

#### BAB IV DATA PENELITIAN

4.1	PT BAT Indonesia.....	39
4.1.1	Profil Perusahaan.....	39
4.1.2	Program CSR.....	39
4.1.3	Ratio Profitabilitas.....	41
4.1.4	Harga Saham.....	42
4.2	PT Bentol International Investama, Tbk.....	44
4.2.1	Profil Perusahaan.....	44
4.2.2	Program CSR.....	44
4.2.3	Ratio Profitabilitas.....	45
4.2.4	Harga Saham.....	46
4.3	PT HM Sampoerna, Tbk.....	48
4.3.1	Profil Perusahaan.....	48
4.3.2	Program CSR.....	49
4.3.3	Ratio Profitabilitas.....	51
4.3.4	Harga Saham.....	51

#### BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN

5.1	Statistik deskriptif.....	53
5.2	Alokasi Dana Program CSR Terhadap Harga Saham.....	55
5.3	Analisis CSR Indeks.....	57
5.4	Analisis Ratio Profitabilitas.....	59
5.5	Input Regresi Linier.....	60
5.6	Uji Normalitas dan Uji Asumsi Klasik.....	62
5.6.1	Uji Normalitas.....	62
5.6.2	Uji Asumsi Klasik.....	
5.7	Pengujian Hipotesis.....	63

5.7.1	Koefisien Determinasi ( <i>Goodness of fit</i> ).....	66
5.7.2	Signifikansi Model Regresi.....	66
5.7.3	Signifikansi Koefisien regresi.....	67

## BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

6.1	Kesimpulan.....	72
6.2	Saran.....	73

DAFTAR PUSTAKA.....	75
---------------------	----

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Daftar Perusahaan Industri Rokok yang <i>Go Public</i> di BEI.....	6
Tabel 3.1	Program-Program CSR Yang Dilakukan oleh Perusahaan-Perusahaan Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Januari 2003-Desember 2007 yang diuraikan dalam Catatan Atas Laporan Keuangan	30
Tabel 4.1	Alokasi Dana PT BAT Indonesia, Tbk (dalam jutaan rupiah).....	40
Tabel 4.2	Ringkasan Laporan Keuangan PT BAT Indonesia, Tbk (dalam ribuan rupiah).....	42
Tabel 4.3	Tabel Penutupan Harga Saham PT BAT Indonesia, Tbk Akhir Tahun 2004-2007.....	43
Tabel 4.4	Alokasi Dana PT Bentoel International Investama, Tbk Pada Yayasan Arema.....	45
Tabel 4.5	Ringkasan Laporan Keuangan PT Bentoel International Investama, Tbk (dalam ribuan rupiah).....	46
Tabel 4.6	Tabel Penutupan Harga Saham PT Bentoel Intenational Investama, Tbk Akhir Tahun 2004-2007.....	48
Tabel 4.7	Alokasi Dana PT HM Sampoerna, Tbk Pada Yayasan Putera sampoerna (dalam jutaan rupiah).....	50
Tabel 4.8	Ringkasan Laporan Keuangan PT HM Sampoerna, Tbk (dalam ribuan rupiah).....	51
Tabel 4.9	Tabel Penutupan Harga Saham PT HM Sampoerna, Tbk Akhir Tahun 2004-2007.....	52
Tabel 5.1	Persentase Pengalokasian Dana Program CSR.....	53
Tabel 5.2	Perkembangan Harga Saham.....	54
Tabel 5.3	Hasil Perhitungan CSRi dengan <i>Content Analysis</i> .....	56
Tabel 5.4	Ratio Profitabilitas.....	
Tabel 5.5	Input Regresi Linier Variabel CSRi, NPM, OPM, GPM, ROA, ROE dan Harga Saham.....	58
Tabel 5.6	Descriptive Statistics.....	60
Tabel 5.7	Pengujian Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov.....	63
Tabel 5.8	Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	64
Tabel 5.9	Hasil Pengujian Autokorelasi Durbin Watson.....	65
Tabel 5.10	Model Summary.....	66

Tabel 5.11 ANOVA(b).....	67
Tabel 5.12 Pengujian Hipotesis.....	68

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Stakeholders Perusahaan.....	4
Gambar 1.2	Pergerakan Penutupan Harga Saham PT HM. Sampoerna, Tbk.....	8
Gambar 1.3	Pergerakan Penutupan Harga Saham PT BAT Indonesia, Tbk.....	8
Gambar 1.4	Pergerakan Penutupan Harga Saham PT Bentoel Internationl Inv, Tbk.....	9
Gambar 1.5	Tanggung Jawab Sosial Total Perusahaan.....	9
Gambar 2.1	Kerangka Konseptual Penelitian.....	10
Gambar 5.1	Pengujian Normalitas <i>Normal P-Plot of Regression Standardized Residual</i> .....	66
Gambar 5.2	Scatterplot.....	62

**PENGARUH PROGRAM CSR (*Corporate Social Responsibility*) TERHADAP  
HARGA SAHAM PADA INDUSTRI ROKOK DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2004 – 2007**

**ABSTRAKSI**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara program CSR dan harga saham. Program CSR perlu dilakukan oleh perusahaan sebagai wujud kepedulian perusahaan terhadap dampak sosial dan lingkungan dari kegiatan ekonomi perusahaan terhadap kelompok khusus yang berkepentingan dan terhadap masyarakat secara keseluruhan. Sampel yang digunakan adalah tiga perusahaan Rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Penelitian ini dapat disimpulkan bahwa: (1) Pengujian secara simultan menemukan adanya pengaruh yang Signifikan antara program CSR terhadap harga saham, (2) Pengujian secara parsial menunjukkan bahwa program CSR tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

Kata Kunci: Program CSR dan Harga Saham

**THE INFLUENCE BETWEEN CSR (CORPORATE SOCIAL  
RESPONSIBILITY) PROGRAM AND STOCK PRICES OF CIGARETTE  
INDUSTRY IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD OF 2004-2007.**

**ABSTRACT**

The objective of this research is to know whether there are any influences between CSR program and stock prices. CSR program needs to do by the company as a care about social and environment impact of economic activities in the interest of certain group and for society generally. This research uses three samples of Cigarette Companies that listed in Indonesia Stock Exchange.

This research can concluded that: (1) the testing simultaneously found that there are any significant effects between CSR program and stock prices, (2) the testing partially found that there are no significant effects between CSR program and stock prices.

Key Words: CSR Program and Stock Prices

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pada era pasar bebas sekarang ini, minat masyarakat terhadap pasar modal semakin tinggi. Tidak hanya masyarakat *elite* yang senang berinvestasi saham, namun masyarakat biasa *pun* saat ini sudah banyak yang ikut berinvestasi dalam dunia saham. Bagi masyarakat, saham merupakan salah satu alternatif untuk berinvestasi. Dalam investasi jenis ini, masyarakat tentunya sangat *concern* terhadap harga saham untuk mendapatkan keuntungan.

Jika dilihat secara umum harga saham ditentukan oleh perkembangan perusahaan penerbitnya, jika perusahaan penerbitnya mampu menghasilkan keuntungan yang tinggi, ini akan memungkinkan perusahaan tersebut menyisihkan sebagian keuntungan tersebut sebagai dividen dengan jumlah yang tinggi pula. Pemberian dividen yang tinggi ini nantinya akan dapat menarik minat masyarakat untuk membeli saham tersebut. Akibatnya, permintaan atas saham tersebut meningkat. Pada akhirnya, peningkatan harga saham tersebut akan memungkinkan pemegangnya mendapatkan *capital gain*. (Widoatmodjo, 2005)

*Capital gain* inilah yang pada akhirnya nanti akan semakin mendorong permintaan dan sekaligus mendorong naiknya harga saham. Jelaslah bahwa keuntungan perusahaan akan menyebabkan harga saham meningkat. Dengan demikian, keuntungan perusahaan menjadi faktor penting dalam meningkatkan harga saham. Sekarang yang menjadi masalahnya adalah bagaimana cara mendapatkan keuntungan tersebut, karena banyak sekali faktor-faktor yang mempengaruhinya.

Dalam hal ini, fenomena ekonomi dan sosial politik memiliki peran yang sangat penting. Hal ini disebabkan karena kemampuan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan tidak saja ditentukan oleh keunggulan perusahaan yang bersangkutan seperti tenaga ahli yang dimiliki, teknologi yang digunakan, strategi pemasaran yang ditetapkan dan lain sebagainya, tetapi juga ditentukan oleh faktor lain seperti upah buruh secara umum, budaya masyarakat dan keadaan politik pada waktu tertentu yang kesemuanya berpengaruh pada harga saham.

Tidak hanya itu seiring dengan perkembangan zaman sekarang ini masyarakat telah berani menilai keuntungan dan kerugian yang berkaitan dengan eksistensi suatu perusahaan. Hal ini dikarenakan keberadaan suatu perusahaan dalam lingkungan masyarakat tidak hanya dapat memberikan dampak yang positif namun juga dapat memberikan dampak yang negatif. Di satu sisi dampak positif yang diperoleh masyarakat adalah dapat menikmati produk yang dihasilkan oleh perusahaan, namun di sisi lain terkadang masyarakat juga mendapatkan dampak buruk dari aktivitas bisnis perusahaan tersebut. Banyak kasus ketidakpuasan publik yang bermunculan, seperti pencemaran lingkungan, perlakuan tidak adil kepada pekerja, penyalahgunaan wewenang, keamanan dan kualitas produk, eksploitasi terhadap energi dan sumber daya alam yang menyebabkan kerusakan alam dan lain sebagainya.

Sekarang ini pihak investor yang menanamkan modalnya pada suatu perusahaan juga melihat aspek mengenai tanggung jawab sosial yang dilakukan oleh perusahaan sebagai bahan pertimbangan untuk membeli saham perusahaan tersebut. Hal ini dikarenakan jika perusahaan selalu terlibat konflik dengan lingkungan sekitar tempatnya beroperasi, maka hal itu juga akan membuat kinerja suatu perusahaan akan menurun atau bahkan dapat mengancam keberlangsungan dari perusahaan

tersebut. Oleh karena itulah, pihak manajemen dalam memaksimalkan kekayaan pemegang saham sebagai tujuan utama banyak perusahaan harus memperluas fokusnya pada kepentingan pihak-pihak yang memiliki mata rantai ekonomi langsung terhadap keberadaan suatu perusahaan. Hal ini dipertimbangkan sebagai bagian dari tanggung jawab sosial perusahaan dan diharapkan dapat menghasilkan keuntungan jangka panjang bagi pemegang saham dengan mempertahankan hubungan positif dengan kelompok yang berkepentingan tersebut. (Sundjaja & Barlian, 2003)

Pada dewasa ini, banyak perusahaan yang telah menyadari mengenai pentingnya penerapan tanggung jawab sosial atau yang lebih dikenal dengan CSR (*Corporate Social Responsibility*) sebagai bagian dari strategi bisnisnya, terutama pada perusahaan-perusahaan yang *go public*. Hal ini dikarenakan perusahaan semakin menyadari bahwa kelangsungan hidup perusahaan juga sangat bergantung pada masyarakat dan lingkungan tempat perusahaan tersebut beroperasi. Darwin mendefinisikan bahwa *Corporate Social Responsibility* sebagai mekanisme bagi suatu organisasi untuk secara sukarela mengintegrasikan perhatian terhadap lingkungan dan sosial ke dalam operasinya dan interaksinya dengan *stakeholders*, yang melebihi tanggung jawab organisasi di bidang hukum. Hal ini juga yang dilakukan oleh perusahaan-perusahaan rokok tersebut untuk meningkatkan citra perusahaan di mata para *stakeholders* yang dapat disajikan pada Gambar 1.1 berikut ini :



Sumber: Zainal, dkk, 2006. Hal: 5

**Gambar 1.1**  
**Stakeholders Perusahaan**

Dalam konteks global, istilah CSR (*Corporate Social Responsibility*) mulai digunakan sejak tahun 1970an dan semakin populer terutama setelah kehadiran buku *Cannibals With Forks: The Triple Bottom Line in 21st Century Business*, karya John Elkington. Mengembangkan tiga komponen penting *sustainable development*, yakni *economic growth*, *environmental protection*, dan *social equity* yang digagas *The World Commission on Environment and Development* (WCED) dalam *Brundtland Report*, Elkington mengemas CSR (*Corporate Social Responsibility*) ke dalam tiga fokus yaitu 3P yang merupakan singkatan dari *profit*, *planet* dan *people*. Perusahaan yang baik tidak hanya memburu keuntungan ekonomi belaka (*profit*), melainkan pula memiliki kepedulian terhadap kelestarian lingkungan (*planet*) dan kesejahteraan masyarakat (*people*). (dikutip dalam Suharto, 2008)

Di Indonesia sendiri, penerapan kegiatan program CSR baru dimulai pada awal tahun 2000, walaupun kegiatan serupa berjalan sejak tahun 1970-an, dengan

tingkat yang bervariasi, mulai dari yang paling sederhana seperti donasi sampai kepada yang komprehensif seperti terintegrasi ke dalam strategi perusahaan dalam mengoperasikan usahanya. Belakangan melalui Undang-undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas, Pemerintah memasukkan pengaturan Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan kedalam Undang-Undang Perseroan Terbatas seperti pada Bab I tentang Ketentuan Umum pasal 1 ayat 1 yang berbunyi: “Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan adalah komitmen Perseroan untuk berperan serta dalam pembangunan ekonomi berkelanjutan guna meningkatkan kualitas kehidupan dan lingkungan yang bermanfaat, baik bagi Perseroan sendiri, komunitas setempat, maupun masyarakat pada umumnya.”

Namun, akibat dari kebijakan ini aktivitas tanggung jawab sosial perusahaan akan menjadi tanggung jawab legal yang mengabaikan sejumlah prasyarat yang memungkinkan terwujudnya makna dasar program CSR tersebut, yakni sebagai pilihan sadar, adanya kebebasan dan kemauan bertindak. Hal ini memungkinkan timbulnya konsekuensi CSR akan bermakna sebatas upaya pencegahan dan dampak negatif keberadaan perusahaan di lingkungan sekitarnya.

Jika dipandang lebih luas penerapan program CSR di perusahaan secara berkelanjutan tidak hanya akan dapat menciptakan iklim saling mempercayai yang nantinya akan menaikkan motivasi dan komitmen karyawan. Pihak *stakeholders* yang lain juga telah terbukti lebih mendukung perusahaan yang dinilai bertanggung jawab sosial. Dengan segala kelebihan itu, perusahaan yang menerapkan program CSR akan menunjukkan kinerja yang lebih baik serta keuntungan dan pertumbuhan yang meningkat dan dengan sendirinya akan dapat menaikkan nilai pasar suatu perusahaan yang tercermin dalam harga saham perusahaan tersebut walaupun pengaruhnya akan terasa dalam jangka panjang.

Namun tentu saja hal tersebut tidak mutlak berlaku, mengingat adanya peningkatan kesadaran masyarakat mengenai lingkungan dan sosial yang akan mempengaruhi penilaian dari para investor untuk menanamkan modalnya pada suatu perusahaan. Pada saat ini program CSR dapat dianggap sebagai investasi masa depan bagi perusahaan. Minat para pemilik modal dalam menanamkan modal di perusahaan yang telah menerapkan program CSR lebih besar, dibandingkan dengan yang tidak. Melalui program CSR dapat dibangun komunikasi yang efektif dan hubungan yang harmonis antara perusahaan dengan masyarakat sekitarnya.

Berkaitan dengan semua program CSR tersebut, perusahaan rokok sangat perlu untuk menerapkan program CSR tersebut sebagai bagian dari strategi bisnisnya. Hal ini tentu saja berkaitan dengan kelangsungan perusahaan rokok itu sendiri, khususnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dimana kelangsungan perusahaan sangat tergantung kepada para pemegang saham. Program CSR menjadi penting karena pada umumnya masyarakat Indonesia memiliki penilaian yang negatif atas keberadaan perusahaan-perusahaan rokok tersebut yang akan mempengaruhi penilaian dari para investor untuk menanamkan modalnya. Adapun perusahaan-perusahaan *go public* di BEI yang bergerak di industri rokok adalah sebagai berikut :

**Tabel 1.1**  
**Daftar Perusahaan Industri Rokok yang *Go Public* di BEI**

No	Nama Perusahaan	Tahun <i>Go-public</i>
1	PT BAT Indonesia, Tbk	1995
2	PT Bentoel International Investama, Tbk	1994
3	PT HM Sampoerna, Tbk	2005

sumber: [www.idx.go.id](http://www.idx.go.id)

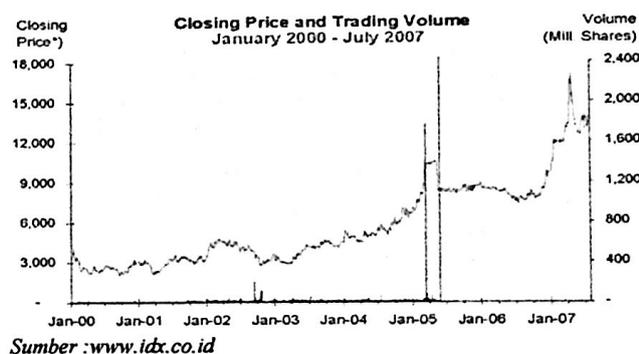
Banyak sekali kontroversi mengenai keberadaan perusahaan rokok di Indonesia. Di Jakarta misalnya, telah dikeluarkan peraturan daerah mengenai larangan merokok di tempat umum. Iklan rokok yang tayang di atas jam 21.30 tanpa menampilkan gambar rokok secara langsung dan label peringatan rokok yang terdapat pada bungkus rokok itu sendiri yang berbunyi "Merokok Dapat Menyebabkan Kanker, Serangan Jantung, Impotensi dan Gangguan Kehamilan dan Janin". Hal-hal tersebut tentu saja dapat mengancam kelangsungan dari perusahaan-perusahaan rokok tersebut.

Jika melihat kontroversi-kontroversi yang terjadi mengenai rokok, kampanye-kampanye anti rokok dan peraturan-peraturan lainnya seharusnya dapat mempengaruhi para investor untuk melakukan investasi pada perusahaan rokok yang pada akhirnya akan mempengaruhi harga saham perusahaan-perusahaan rokok yang terdaftar di BEI. Akan tetapi, seperti halnya yang berkaitan dengan kesadaran masyarakat terhadap bahaya rokok tersebut tidak memberikan dampak yang signifikan terhadap perusahaan-perusahaan rokok. Hal ini dapat dilihat dari pergerakan harga saham perusahaan rokok yang cenderung mengalami peningkatan. Walaupun ada yang mengalami penurunan harga saham, sebagian besar diakibatkan oleh persaingan di antara perusahaan-perusahaan rokok itu sendiri. Tentunya hal ini ada kaitannya dengan program CSR yang dilakukan oleh perusahaan-perusahaan rokok tersebut.

Perusahaan-perusahaan rokok sangat gencar melakukan program CSR untuk meningkatkan nilai perusahaan. Misalnya saja pada PT HM Sampoerna, Tbk yang menunjukkan komitmen yang kuat dalam melaksanakan program tanggung jawab sosialnya seperti Program Bimbingan Anak Sampoerna, Mitra Produksi Sigaret, Sampoerna *Rescue Team* sampai pada Sampoerna *Foundation*. Atas komitmennya

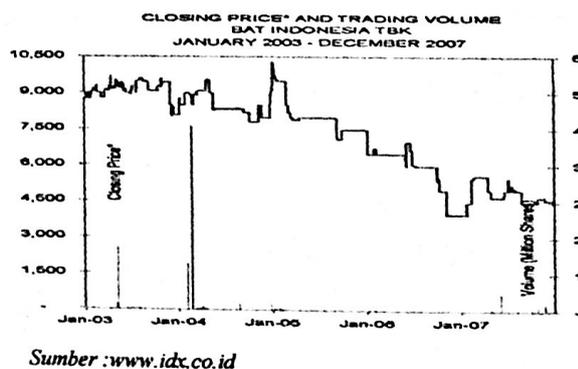
ini, Sampoerna menerima penghargaan CSR Award versi majalah Swa (Swa No. 26/XXI/19 Desember 2005). Secara tidak langsung, hal ini juga dapat memberikan dampak yang positif terhadap pergerakan harga saham PT HM Sampoerna, Tbk.

Pergerakan harga saham dari perusahaan-perusahaan rokok tersebut dapat dilihat seperti pada gambar di bawah ini :



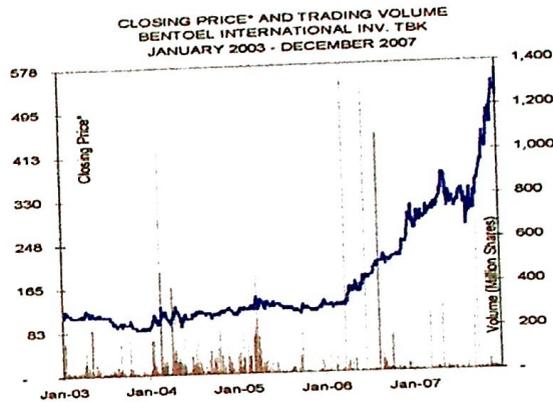
**Gambar 1.2**  
**Pergerakan Penutupan Harga Saham PT HM. Sampoerna, Tbk**

Pada gambar 1.2 diatas dapat dilihat bahwa harga saham pada PT HM Sampoerna, Tbk terus mengalami peningkatan dari tahun-tahun sebelumnya. Peningkatan Harga saham paling tinggi terjadi pada pertengahan tahun 2007.



**Gambar 1.3**  
**Pergerakan Penutupan Harga Saham PT BAT Indonesia, Tbk**

Pada PT BAT Indonesia, Tbk harga sahamnya cenderung mengalami penurunan setiap tahunnya. Hal ini dapat disebabkan oleh persaingan usaha antara perusahaan yang sejenis.



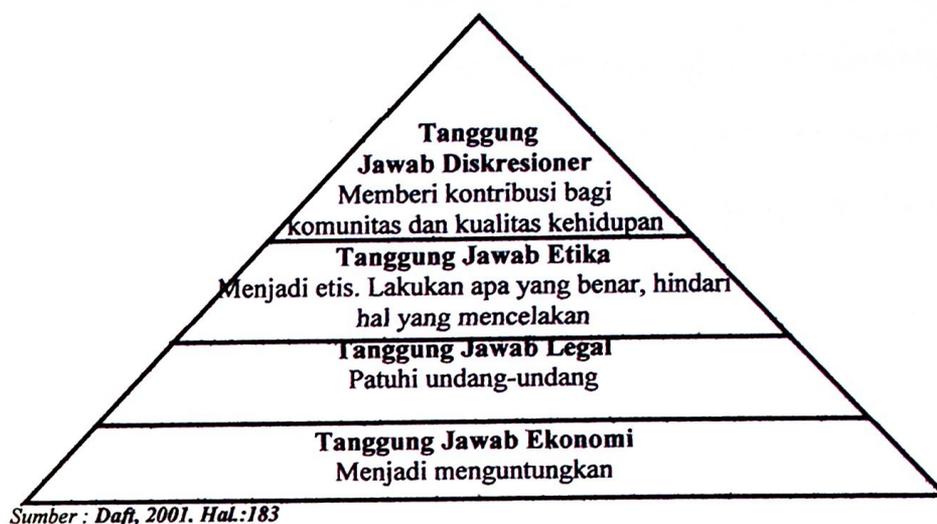
Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

**Gambar 1.4**  
**Pergerakan Penutupan Harga Saham PT Bentoel International Inv, Tbk**

Sedangkan pada PT Bentoel International Investama, Tbk harga sahamnya juga terus mengalami peningkatan dari tahun ketahun. Hal tersebut sama seperti pada PT HM Sampoerna, Tbk yang harga sahamnya juga cenderung mengalami peningkatan setiap tahunnya. Peningkatan harga saham yang paling tinggi terjadi pada tahun akhir tahun 2007.

Dalam melakukan program CSR oleh perusahaan tentu harus ada evaluasi mengenai kinerja tanggung jawab sosial tersebut. Gambar berikut ini merupakan satu model pengevaluasian kinerja tanggung jawab sosial yang menunjukkan bahwa tanggung jawab sosial perusahaan dapat dibagi ke dalam empat kriteria yaitu tanggung jawab ekonomi, tanggung jawab legal, tanggung jawab etika dan tanggung jawab diskresioner.





**Gambar 1.5**  
**Tanggung Jawab Sosial Total Perusahaan**

Kriteria pertama dari tanggung jawab sosial adalah tanggung jawab ekonomi hal ini dikarenakan laba merupakan alasan bagi kehadiran perusahaan yang dapat direfleksikan melalui ratio profitabilitas. Seperti halnya paham Adam Smith bahwa keuntungan besar pengusaha tentu akan menguntungkan pula kepada khalayak masyarakat bangsanya (Tunggal, 1993)

Tanggung jawab legal mendefinisikan apa yang dianggap penting oleh masyarakat sehubungan dengan perilaku perusahaan yang layak. Bisnis diharapkan untuk memenuhi tujuan ekonomi mereka dengan kerangka kerja yang legal. Tanggung jawab etika meliputi perilaku yang tidak perlu disusun dalam undang-undang dan boleh tidak melayani kepentingan ekonomi langsung perusahaan.

Sedangkan tanggung jawab diskresioner merupakan tanggung jawab organisasi yang bersifat sukarela dan dituntun oleh keinginan organisasi untuk membuat kontribusi sosial yang tidak diperintahkan oleh ekonomi, undang-undang, atau etika. Hal ini dapat dilakukan oleh perusahaan, misalnya dengan membentuk suatu *foundation*.

Dengan adanya fakta-fakta diatas memberikan inspirasi perlu diadakannya sebuah penelitian tentang bagaimana pengaruh program CSR terhadap harga saham dan penelitian ini diberi judul Pengaruh Program CSR (*Corporate Social Responsibility*) Terhadap Harga Saham Pada Industri Rokok Di Bursa Efek Indonesia Periode 2004 - 2007.

## 1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah program CSR dalam perusahaan mempengaruhi harga saham?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh program CSR terhadap harga saham. Program CSR ini diukur melalui *ratio* profitabilitas (NPM, OPM, GPM, ROA dan ROE) yang merefleksikan tanggung jawab ekonomi dan CSR indeks yang merefleksikan tanggung jawab legal, tanggung jawab etika dan tanggung jawab diskresioner.

## 1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian yang dapat diperoleh dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Memberikan informasi kepada investor dalam proses *decision making* untuk penanaman modalnya.
2. Memberikan informasi kepada para akademisi sebagai bahan referensi dalam penelitian-penelitian selanjutnya disamping sebagai sarana untuk menambah wawasan.

3. Memberikan wacana bagi perusahaan tentang pentingnya program CSR terutama perusahaan manufaktur yang ada di Indonesia untuk memperhatikan lingkungan dan masyarakat tidak hanya di sekitar perusahaan mereka tapi juga kepada masyarakat luas dalam rangka menjaga alam dan peningkatan kualitas hidup masyarakat serta untuk mencapai *competitive advantage* di dunia bisnis.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ardana, I Komang. 2008. *Bisnis dan tanggung Jawab Sosial: Buletin Studi Ekonomi Volume 13 Nomor 1 Tahun 2008*
- Cannon, Tom. *Corporate Responsibility: Tanggung Jawab Perusahaan*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Daft, Richard L. 2001. *Manajemen (Edisi Kelima)*. Jakarta : Erlangga
- Daniri, Achmad. 2008. *Standarisasi Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (Bag II)*. Diambil pada tanggal 3 oktober 2008 dari <http://www.masachmaddaniri.com/download>
- Ismiyanti, Fitri dan Mahadwartha, Anom, Putu. 2007. *Percepatan Pertumbuhan Ekonomi dan Corporate Social Responsibility: Makalah pada Simposium Riset Ekonomi III The 3 rd Symposium of Economic Research Universitas Kristen Petra 24 November 2007*.
- Mangoting, Yenni. 2007. *Biaya Tanggung Jawab Sosial Sebagai Tax Benefit: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 9, No. 1, Mei 2007: 35-42
- Nugroho, Ari. 2002. *Corporate Social Responsibility*. Diambil pada tanggal 3 Oktober 2008 dari <http://www.hukumonline.com>
- Ricardo, Jhony. 2008. *CSR Sebagai Lingkungan Legal Bisnis*. Diambil pada tanggal 14 Oktober 2008 dari <http://www.let'sshiptotalking.htm>
- Rosmasita, Hardina. 2007. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pengungkapan Sosial (Social Disclosure) Dalam Laporan Keuangan Tahunan Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi diterbitkan, Universitas Islam indonesia, Yogyakarta.
- Sayekti, Yosefa dan Ludovicus Sensi Wondabio. 2007. *Pengaruh CSR Disclosure Terhadap Earning Response Coefficient (Suatu Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta): Simposium Nasional Akuntansi X*.
- Sudarmadji, Ardi Murdoko dan Lana Sularto. 2007. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan*. Tesis diterbitkan, Universitas Gunadarma, Jakarta.
- Sundjaja, Ridwan S. Dan Inge Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan*. Klaten: PT Intan Sejati

Suharto, Edi. 2008. Menggagas Standar Audit Program CSR. Diambil pada tanggal 21 Agustus 2008 dari <http://www.policy.hu/suharto>

Swa No. 26/XXI/19 Desember 2005

Syamsudin, Lukman. 1985. *Manajemen Keuangan Perusahaan : Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, pengawasan dan pengambilan Keputusan* (Edisi baru). Jakarta: PT Raja Grafindo Persada

Tunggal, Amin Widjaja. 1993. *Manajemen Suatu Pengantar*. Jakarta: Rineka Cipta

Widoatmodjo, Sawidji. 2005. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal: Pengantar Menjadi Investor Profesional*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo

-----2008. Mengungkap Praktik *Corporate Social Responsibility* dan Prospeknya Dalam Mencegah Kerusakan Lingkungan. Diambil pada tanggal 21 Agustus 2008 dari <http://www.theowordpower.com/journal>

[www.bat-indonesia.com](http://www.bat-indonesia.com)

[www.bentoel.co.id](http://www.bentoel.co.id)

[www.idx.co.id/MainMenu/Emiten/CompanyProfile/SubmittedOffline/tabid/234/lang/id-ID/language/id-ID/Default.aspx](http://www.idx.co.id/MainMenu/Emiten/CompanyProfile/SubmittedOffline/tabid/234/lang/id-ID/language/id-ID/Default.aspx)

[www.sampoerna.com](http://www.sampoerna.com)

Zainal, Ibnu Rabin. 2006. Penerapan Prakarsa multi- Stakeholders dalam Mendukung Penerapan CSR yang Berkelanjutan pada Industri Minyak dan Gas Bumi. Palembang: P3EM FE UNSRI

Zuhroh, Diana, dan I Putu Pande Heri Sukmawati. 2003. Analisis Pengaruh Luas Pengungkapan Sosial dalam Laporan Tahunan Perusahaan terhadap Reaksi Investor: *Simposium Nasional Akuntansi VI*