

R.5439/5465

S
658.404 07
Elg
p
2574

**PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR)
DISCLOSURE DAN RETURN ON EQUITY (ROE)
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



Skripsi Oleh:

ELGA RIZKY MAULIDYNA ANIS

01101401067

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* (CSR)
DISCLOSURE DAN *RETURN ON EQUITY* (ROE)
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Disusun oleh:

Nama : Elga Rizky Maulidyna Anis
NIM : 01101401067
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua

: 2 Juni 2014



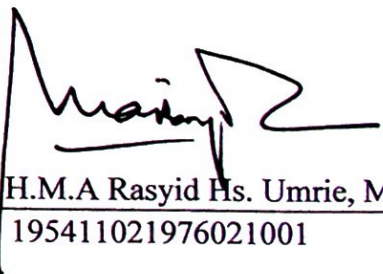
Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E

NIP. 196706241994021002

Tanggal

Anggota

: 26 Mei 2014



Drs. H.M.A Rasyid Hs. Umrie, M.B.A

NIP/ 195411021976021001

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* (CSR)
DISCLOSURE DAN *RETURN ON EQUITY* (ROE)
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Disusun oleh:

Nama : Elga Rizky Maulidyna Anis
NIM : 01101401067
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua

: 2 Juni 2014



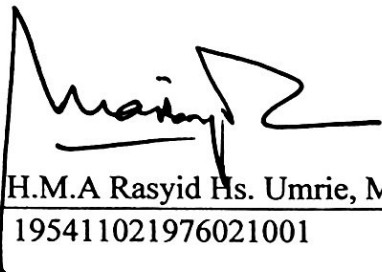
Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E

NIP. 196706241994021002

Tanggal

Anggota

: 26 Mei 2014



Drs. H.M.A Rasyid Hs. Umrie, M.B.A

NIP/ 195411021976021001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI




PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* (CSR) *DISCLOSURE* DAN *RETURN ON EQUITY* (ROE) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Elga Rizky Maulidyna Anis
NIM : 01101401067
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 16 Juni 2014 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia ujian komprehensif
Palembang, 20 Juni 2014

| No. | Nama | Tanda Tangan |
|-----|--|---|
| 1 | Ketua : Dr. Mohamad Adam, S.E.,M,E NIP : 196706241994021002 |  |
| 2 | Anggota : Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A NIP: 195411021976021001 |  |
| 3 | Anggota : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M.,Ph.D. NIP : 196703141993032001 |  |

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama Mahasiswa : Elga Rizky Maulidyna Anis

NIM : 01101401067

Jurusan : Manajemen

Bidang kajian : Manajemen Keuangan

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) DISCLOSURE*
DAN *RETURN ON EQUITY (ROE)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Pembimbing :

Ketua : Dr. Mohamad Adam, S.E.,M.E

Anggota : Drs. H.M.A Rasyid Hs. Umrie, M.B.A

Tanggal ujian : 16 Juni 2014

adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 20 Juni 2014



Elga Rizky Maulidyna Anis

NIM. 01101401067

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) DISCLOSURE DAN RETURN ON EQUITY (ROE) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai *Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure* dan rasio keuangan, khususnya tentang rasio *Return On Equity (ROE)* dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E dan Drs. H.M.A Rasyid Hs Umrie, M.B.A selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah menyisihkan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Dr. Zakaria Wahab, M.B.A selaku Ketua Jurusan Manajemen dan Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M, selaku Pengelola Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.
3. Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph,D selaku Dosen Penguji yang telah membantu memberikan kritik dan saran.
4. Seluruh Bapak dan Ibu dosen, seluruh Staf dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.
5. Mama dan Papa serta Adik-adikku Ekky, Daffa dan Momo yang telah memberikan semangat, nasihat, dukungan moral dan doa yang tidak pernah putus untuk semua kelancaran dalam urusan perkuliahan.

6. Sahabat-sahabat terbaikku, Mei, Agik, Wahyu, Syarif, Moga, Icha, Angga, Monic, Selly, Veri, Valen, Ade, Ni'mah, Cece, Dilla, Oliv, dan Coco, serta seluruh teman-teman Manajemen B angkatan 2010.
7. Seluruh Anggota Keluarga Besar Organisasi HMJ Manajemen Unsri dan Organisasi Great Allstar Cheerleading Palembang.
8. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung dengan tulus dan ikhlas membantu dan mendoakan keberhasilan bagi penulis.

Semoga Allah SWT membalas budi baiknya dan berkah kepada kita semua,
Amin.

Palembang, Juni 2014

Elga Rizky Maulidyna Anis

ABSTRAK

PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) DISCLOSURE* DAN *RETURN ON EQUITY (ROE)* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Oleh:

Elga Rizky Maulidyna Anis

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui: (1) Pengaruh *Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure* secara parsial terhadap nilai perusahaan (2) Pengaruh *Return On Equity (ROE)* secara parsial terhadap nilai perusahaan (3) Pengaruh *Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure* dan *Return On Equity (ROE)* secara simultan terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan pemenang 7th *Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA)* dan 8th *Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA)*. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 9 perusahaan dengan periode penelitian selama 4 tahun yaitu 2009-2012. Analisis data yang digunakan adalah regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) Secara parsial, *Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (2) Secara parsial, *Return On Equity (ROE)* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (3) Secara simultan *Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure* dan *Return On Equity (ROE)* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : *Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure, Return On Equity (ROE), Nilai Perusahaan*

Telah kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

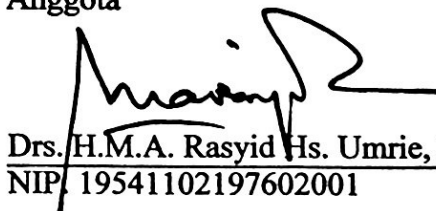
Palembang, Juni 2014

Ketua

Anggota



Dr. Mohamad Adam, S.E, M.E
NIP. 196706241994021002



Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A
NIP. 19541102197602001

Mengetahui,
Pengelola Akademik Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M
NIP. 195607011985031003

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) DISCLOSURE AND RETURN ON EQUITY (ROE) TOWARD FIRM VALUE

By :

**Elga Rizky Maulidyna Anis; Dr. Mohamad Adam, S.E.,M.E;
Drs. H.M.A Rasyid Hs. Umrie, M.B.A**

This research aims to know: (1) The influence of Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure partially on firm value (2) The influence of Return on Equity (ROE) partially on firm value (3) The influence of Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure and Return on Equity (ROE) simultaneously on firm value. The population of this research are the winners of 7th Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) and 8th Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA). The sampling technique that used for this research is purposive sampling. Total number of sample are taken from 9 firms with 4 years research period which was from 2009 to 2012. The analysis of data uses multiplied regression. The result of this research shows that: (1) Partially, the Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure has not significant effect to firm value (2) Partially, Return on Equity (ROE) has significant effect to firm value (3) Simultaneously, Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure and Return on Equity (ROE) has significant effect to firm value.

Keywords : Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure, Return On Equity (ROE), Firm Value

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswi:

Nama : Elga Rizky Maulidyna Anis

Nim : 01101401067

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh *Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure* dan *Return On Equity (ROE)* terhadap Nilai Perusahaan.

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,
Ketua

Anggota



Dr. Mohamad Adam, S.E, M.E
NIP. 196706241994021002



Drs. H.M.A. Rasyid Hs Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

RIWAYAT HIDUP

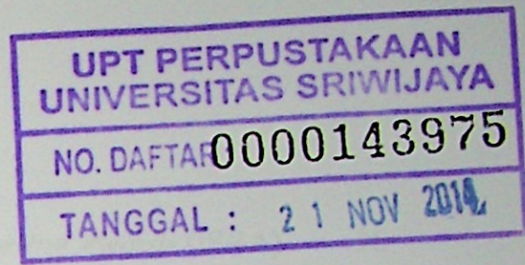
Nama Mahasiswa : Elga Rizky Maulidyna Anis
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat / Tanggal Lahir : Palembang / 13 September 1992
Agama : Islam
Status : Belum menikah
Alamat Rumah (Orangtua) : Jl. Sriwijaya blok D4 no. 9-2750 Komplek PUSRI Borang
Alamat Email : Elgarizky.ma@gmail.com

Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar : SD Negeri 143 Palembang
SLTP : SMP Negeri 4 Palembang
SMU : SMA PUSRI Palembang

Pengalaman Organisasi : - HMJ Manajemen Unsri angkatan 2010
Departemen Minat dan Bakat
- Great Allstar Cheerleading Palembang

Penghargaan Prestasi : - Juara 1 BNI Show Up Your Talent tahun 2011
- Juara 1 Lomba Cheerleading Bupati Cup Muara Enim tahun 2011



DAFTAR ISI

| | |
|--|------------|
| KATA PENGANTAR..... | I |
| ABSTRAK..... | III |
| ABSTRACT | IV |
| DAFTAR ISI..... | V |
| DAFTAR TABEL..... | IX |
| DAFTAR GAMBAR..... | X |
| DAFTAR LAMPIRAN | XI |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah..... | 8 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 9 |
| 1.5 Sistematika Skripsi..... | 10 |
| | |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 11 |
| 2.1 Landasan Teori | |
| 2.1.1. <i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i> | 11 |
| 2.1.1.1 Laporan Berkelanjutan (<i>Sustainability Report</i>) | 12 |
| 2.1.1.2 <i>Global Reporting Initiative (GRI)</i> | 13 |

| | |
|--|-----------|
| 2.1.1.3 Indonesia <i>Sustainability Reporting Awards</i> (ISRA). | 16 |
| 2.1.1.4 Manfaat <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) | 18 |
| 2.1.2 <i>Return On Equity</i> (ROE) | 20 |
| 2.1.3 Nilai Perusahaan..... | 22 |
| 2.1.4 Hubungan Antara <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) <i>Disclosure</i> dengan Nilai Perusahaan..... | 27 |
| 2.1.5 Hubungan Antara <i>Return On Equity</i> (ROE) dengan Nilai Perusahaan..... | 27 |
| 2.1.6 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>) | 28 |
| 2.1.7 Teori Informasi Tidak Simetris (<i>Asymmetric Information</i>) ... | 29 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu | 30 |
| 2.3 Kerangka Pemikiran..... | 35 |
| 2.4 Hipotesis Penelitian..... | 37 |
| | |
| BAB III METODE PENELITIAN | 38 |
| 3.1 Ruang Lingkup Penelitian..... | 38 |
| 3.2 Rancangan Penelitian | 38 |
| 3.3 Sumber Data..... | 38 |
| 3.4 Populasi dan Sampel yang digunakan | |
| 3.4.1 Populasi | 39 |
| 3.4.2 Sampel..... | 40 |
| 3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | |
| 3.5.1 Definisi Operasional..... | 42 |
| 3.5.2 Pengukuran Variabel | |
| 3.5.2.1 Variabel Independen..... | 42 |
| 3.5.2.2 Variabel Dependen..... | 44 |

| | |
|---|-----------|
| 3.6 Teknik Analisis Data | 45 |
| 3.6.1 Analisis Deskriptif..... | 45 |
| 3.6.2 Uji Normalitas | 46 |
| 3.6.3 Uji Asumsi Klasik | |
| 3.6.3.1 Uji Multikolinearitas | 46 |
| 3.6.3.2 Uji Heteroskedastisitas | 46 |
| 3.6.3.3 Uji Autokorelasi | 47 |
| 3.6.4 Uji Hipotesis | |
| 3.6.4.1 Koefisien Determinasi..... | 47 |
| 3.6.4.2 Uji Statistik F | 47 |
| 3.6.4.3 Uji Statistik t..... | 48 |
| 3.6.5 Analisis Regresi Linear Berganda..... | 50 |
| | |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 51 |
| 4.1 Gambaran Umum Variabel | |
| 4.1.1 <i>Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure</i> | 51 |
| 4.1.2 <i>Return On Equity (ROE)</i> | 56 |
| 4.1.3 <i>Price to Book Value (PBV)</i> | 62 |
| 4.2 Hasil Penelitian | |
| 4.2.1 Hasil Statistik Deskriptif | 67 |
| 4.2.2 Hasil Uji Normalitas..... | 68 |
| 4.2.3 Hasil Uji Asumsi Klasik | |
| 4.2.3.1 Hasil Uji Multikolinearitas..... | 69 |
| 4.2.3.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 70 |
| 4.2.3.3 Hasil Uji Autokorelasi..... | 71 |

| | |
|---|-----------|
| 4.2.4 Hasil Uji Hipotesis | |
| 4.2.4.1. Koefisien Determinasi..... | 72 |
| 4.2.4.2. Hasil Uji Statistik F..... | 73 |
| 4.2.4.3. Hasil Uji Statistik t..... | 73 |
| 4.2.5 Analisis Regresi Linear Berganda..... | 75 |
| 4.3 Pembahasan Hasil Penelitian..... | 76 |
| 4.4 Rekapitulasi Hasil Penelitian..... | 81 |
| 4.5 Implikasi Teoritis..... | 82 |
| 4.6 Implikasi Praktis..... | 83 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... | 85 |
| 5.1 Kesimpulan..... | 85 |
| 5.2 Saran..... | 86 |
| 5.3 Keterbatasan Penelitian..... | 87 |
| Daftar Pustaka..... | 88 |
| Lampiran-lampiran..... | 93 |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 2.1 Macam-macam rasio profitabilitas..... | 21 |
| Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu | 30 |
| Tabel 3.1 Daftar Perusahaan-perusahaan Pemenang 7 th ISRA (2011) dan 8 th ISRA (2012)..... | 39 |
| Tabel 3.2 Perusahaan Sampel Penelitian..... | 41 |
| Tabel 3.3 Operasional Variabel Penelitian..... | 42 |
| Tabel 4.1 Data CSR <i>disclosure</i> tahun 2009-2012 | 52 |
| Tabel 4.2 Data ROE tahun 2009-2012 | 57 |
| Tabel 4.3 Data PBV tahun 2009-2012 | 62 |
| Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian..... | 67 |
| Tabel 4.5 Hasil <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> | 68 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas..... | 69 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi..... | 71 |
| Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi..... | 72 |
| Tabel 4.9 Hasil Statistik F | 73 |
| Tabel 4.10 Hasil Statistik t | 74 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi | 75 |
| Tabel 4.12 Rekapitulasi Variabel Penelitian..... | 81 |

DAFTAR GAMBAR

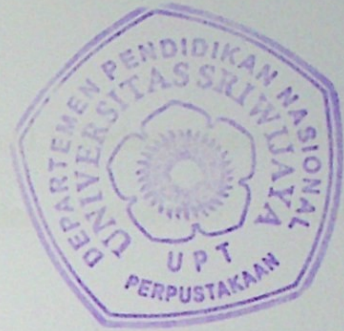
| | Halaman |
|---|---------|
| Gambar 1.1 Perusahaan yang Membuat Laporan Berkelanjutan..... | 4 |
| Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran | 35 |
| Gambar 4.1 Data CSR <i>Disclosure</i> Sampel Penelitian..... | 53 |
| Gambar 4.2 Data ROE Sampel Penelitian | 58 |
| Gambar 4.3 Data PBV Sampel Penelitian..... | 63 |
| Gambar 4.4 <i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedastisitas | 70 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | Halaman |
|---|---------|
| Lampiran 1. Data PBV, CSRD, ROE..... | 93 |
| Lampiran 2. Indikator GRI <i>Guidelines</i> 3.0 dan Indikator GRI <i>Guidelines</i> 3.1..... | 94 |
| Lampiran 3. Output SPSS Statistics 17.0..... | 100 |

BAB I

PENDAHULUAN



1.1. Latar Belakang

Kekuasaan dan pengaruh perusahaan raksasa atau korporasi di berbagai ranah kehidupan masyarakat yang semakin kokoh di era globalisasi adalah fakta empiris. Dengan kekuatan itu, dampak positif maupun negatifnya pun sangat besar. Tidak ada yang menyangkal bahwa korporasi telah memberikan sumbangan bagi kemajuan ekonomi, peningkatan sumber daya manusia dan sebagainya. Namun dampak negatif aktivitasnya juga berskala sama. Kerusakan lingkungan, proses pemiskinan dan marginalisasi kelompok masyarakat rentan, kian lebarnya kesenjangan ekonomi serta pengaruhnya terhadap proses politik yang tidak demokratis di berbagai jenjang pemerintahan hanyalah sebagian dari dampak negatif itu (www.csrindonesia.com).

Dibalik setiap aktivitas operasi perusahaan, terdapat dampak negatif yang merugikan masyarakat. Banyak kasus yang marak terjadi di dalam masyarakat belakangan ini, seperti tuntutan-tuntutan terhadap perusahaan yang mengabaikan tanggung jawab kepada lingkungan di sekitarnya. Jika hal ini terus dibiarkan, maka keberlangsungan perusahaan bisa terancam. Perusahaan akan kehilangan kepercayaan dari masyarakat.

Atas pernyataan di atas, saat ini perusahaan tidak hanya dituntut untuk mengejar keuntungan ekonomis semata. Perusahaan juga harus memikirkan bagaimana cara memberikan kontribusi kepada para *stakeholder*. *Stakeholder*

BAB I

PENDAHULUAN



1.1. Latar Belakang

Kekuasaan dan pengaruh perusahaan raksasa atau korporasi di berbagai ranah kehidupan masyarakat yang semakin kokoh di era globalisasi adalah fakta empiris. Dengan kekuatan itu, dampak positif maupun negatifnya pun sangat besar. Tidak ada yang menyangkal bahwa korporasi telah memberikan sumbangan bagi kemajuan ekonomi, peningkatan sumber daya manusia dan sebagainya. Namun dampak negatif aktivitasnya juga berskala sama. Kerusakan lingkungan, proses pemiskinan dan marginalisasi kelompok masyarakat rentan, kian lebarnya kesenjangan ekonomi serta pengaruhnya terhadap proses politik yang tidak demokratis di berbagai jenjang pemerintahan hanyalah sebagian dari dampak negatif itu (www.csriindonesia.com).

Dibalik setiap aktivitas operasi perusahaan, terdapat dampak negatif yang merugikan masyarakat. Banyak kasus yang marak terjadi di dalam masyarakat belakangan ini, seperti tuntutan-tuntutan terhadap perusahaan yang mengabaikan tanggung jawab kepada lingkungan di sekitarnya. Jika hal ini terus dibiarkan, maka keberlangsungan perusahaan bisa terancam. Perusahaan akan kehilangan kepercayaan dari masyarakat.

Atas pernyataan di atas, saat ini perusahaan tidak hanya dituntut untuk mengejar keuntungan ekonomis semata. Perusahaan juga harus memikirkan bagaimana cara memberikan kontribusi kepada para *stakeholder*. *Stakeholder*

merupakan salah satu faktor penting yang mempengaruhi keberlangsungan hidup sebuah perusahaan. Dengan adanya dukungan dari *stakeholder*, sebuah perusahaan bisa terus beroperasi.

Menurut Alfitri (2011 : 7), partisipasi dunia usaha dalam pembangunan berkelanjutan adalah dengan mengembangkan program kepedulian perusahaan kepada masyarakat di sekitarnya yang disebut tanggung jawab sosial perusahaan / *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai salah satu upaya untuk menciptakan keberlangsungan usaha dalam menciptakan dan memelihara keseimbangan antara mencetak keuntungan, fungsi-fungsi sosial dan pemeliharaan lingkungan hidup (*triple bottom line*).

CSR merupakan bentuk tanggung jawab perusahaan dalam memperbaiki kesenjangan sosial dan kerusakan lingkungan yang terjadi akibat aktivitas operasional perusahaan. Semakin banyak bentuk pertanggungjawaban yang dilakukan perusahaan terhadap lingkungannya, *image* perusahaan menjadi meningkat. Investor lebih berminat pada perusahaan yang memiliki citra yang baik di masyarakat karena semakin baiknya citra perusahaan, loyalitas konsumen semakin tinggi sehingga dalam waktu lama penjualan perusahaan akan membaik dan profitabilitas perusahaan juga meningkat. Jika perusahaan berjalan lancar, maka nilai saham perusahaan akan meningkat (Retno M & Priantinah, 2012).

Di Indonesia, CSR saat ini sangat potensial. Potensial karena dijumpai banyak indikasi positif seperti : menyelenggarakan PROPER oleh Kementerian Lingkungan Hidup, penganugerahan CSR *Award*, Forum BUMN untuk *community development* (comdev), naiknya keanggotaan organisasi-organisasi

perusahaan yang mempromosikan CSR serta pembentukan divisi / departemen yang menangani CSR di berbagai perusahaan, terutama korporasi. (www.csrindonesia.com).

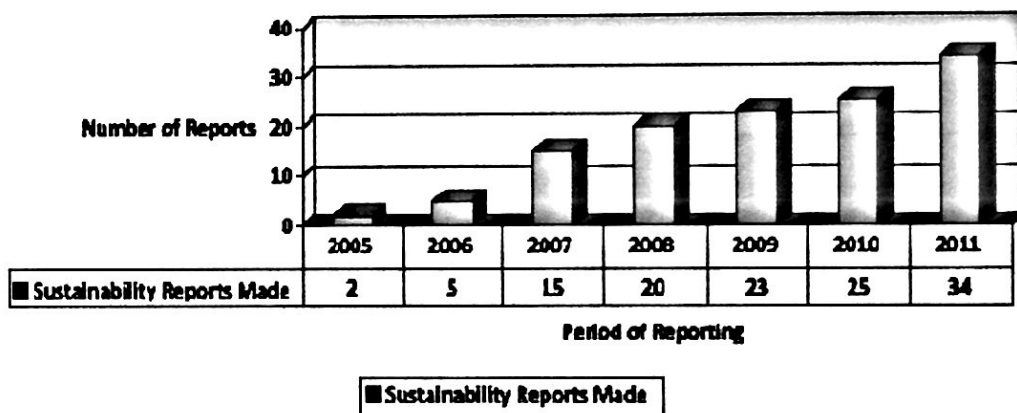
Pengungkapan CSR (*CSR disclosure*) perusahaan dilaporkan dalam sebuah laporan CSR yang disebut *sustainability reporting*. *Sustainability reporting* dapat diterbitkan secara terpisah atau terintegrasi dalam laporan keuangan tahunan (*annual report*). *Sustainability Reporting* disusun berdasarkan standar /pedoman yang bersifat internasional, sehingga bisa digunakan untuk bermacam-macam sektor perusahaan di seluruh negara. Standar/ pedoman tersebut dikeluarkan oleh *Global Reporting Initiative* (GRI). GRI merupakan sebuah institusi independen yang berpusat di Belanda. GRI bertugas menerbitkan pedoman laporan berkelanjutan (*sustainability reporting*) yang akan digunakan di berbagai negara.

Pada tahun 2005, didirikan sebuah organisasi non-profit di Indonesia, yang bertujuan mendorong dan mempromosikan penggunaan laporan keberlanjutan oleh perusahaan-perusahaan yang dinamakan *National Center for Sustainability Reporting* (NCSR). Sejak tahun 2006, NCSR telah menjadi anggota pemangku kepentingan GRI dan telah ditunjuk oleh GRI sebagai partner pelatihan laporan keberlanjutan untuk wilayah Indonesia, Malaysia, Thailand (Makaminan, 2012).

Setiap tahunnya, NCSR menggelar acara penghargaan *Indonesia Sustainability Reporting Award* (ISRA) yang telah diselenggarakan sejak tahun 2005. *Indonesia Sustainability Reporting Award* (ISRA) adalah acara penghargaan yang diberikan kepada perusahaan-perusahaan yang telah membuat

laporan keberlanjutan yang diterbitkan terpisah maupun terintegrasi dalam laporan tahunan (*annual report*).

Di Indonesia, perusahaan yang membuat laporan berkelanjutan semakin meningkat setiap tahunnya. Berikut ini adalah grafik yang menunjukkan peningkatan jumlah perusahaan yang membuat laporan berkelanjutan perusahaan-perusahaan di Indonesia :



Gambar 1.1 Perusahaan yang Membuat Laporan Berkelanjutan

Sumber : www.ncsr-id.org

Pada awal tahun 2005, hanya ada 2 perusahaan yang membuat laporan berkelanjutan. Pertambahan perusahaan yang membuat laporan keberlanjutan terus meningkat. Tahun 2011 tercatat ada 34 perusahaan yang membuat laporan berkelanjutan. Hingga tahun 2012 tercatat ada 40 perusahaan yang membuat laporan berkelanjutan dengan komposisi 70% berasal dari perusahaan-perusahaan BUMN dan 30% dari perusahaan-perusahaan swasta.

Di dalam penelitian ini, penulis akan membahas nilai perusahaan yang diprosikan dengan *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel dependen.

Menurut Murhadi dikutip dalam Mubarak (2013), ada beberapa alasan mengapa investor menggunakan rasio harga terhadap nilai buku (PBV) dalam analisis investasinya, pertama nilai buku sifatnya relatif stabil. Kedua, adanya praktik akuntansi yang relatif standar di antara perusahaan-perusahaan menyebabkan PBV dapat dibandingkan antar berbagai perusahaan yang akhirnya dapat memberikan *signal* apakah nilai perusahaan *undervalued* atau *overvaluation*. Terakhir, pada kasus perusahaan yang memiliki *earning* negatif maka tidak memungkinkan untuk menggunakan PER, sehingga penggunaan PBV menutupi kelemahan yang ada pada PER dalam kasus ini.

Selain CSR *Disclosure*, variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return On Equity* (ROE). ROE adalah salah satu rasio profitabilitas dan termasuk rasio yang penting karena ROE merupakan tingkat pengembalian atas modal yang diinvestasikan oleh investor. Seperti yang dikemukakan Brigham & Houston (2012: 133), pemegang saham pastinya ingin mendapatkan tingkat pengembalian yang tinggi atas modal yang mereka investasikan, dan ROE menunjukkan tingkat yang mereka peroleh. Jika ROE tinggi, maka harga saham juga cenderung akan tinggi dan tindakan yang meningkatkan ROE kemungkinan juga akan meningkatkan harga saham.

Banyak penelitian-penelitian yang menjelaskan pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan di antaranya penelitian Edmawati (2012), Agustina (2012) dan Putra, Rasmini & Astika (2013), di mana hasil dari penelitian-penelitian tersebut membuktikan bahwa CSR memiliki hubungan positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Nurlala & Islahuddin (2008),

Retno M & Priantinah (2012), Mubarak (2013) serta Mulyadi & Anwar (2012), membuktikan bahwa CSR tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian-penelitian yang menggunakan ROE sebagai variabel independen yang mempengaruhi nilai perusahaan juga menunjukkan hasil yang beragam. Analisa (2011), Agustina (2012) dan Nasehah (2012) membuktikan bahwa ROE berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Rahayu (2010), membuktikan bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Perbedaan utama penelitian ini dari penelitian-penelitian sebelumnya adalah indikator nilai perusahaan yang digunakan, yaitu *Price to Book Value* (PBV), karena pada penelitian-penelitian terdahulu rata-rata menggunakan rasio Tobin's Q. Untuk pengukuran CSR *disclosure* menggunakan standar GRI *Guidelines* versi 3 dan 3.1. Penelitian ini mengacu pada penelitian Mubarak (2013) yang meneliti tentang pengaruh *Corporate Social Responsibility* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan PBV, namun pada penelitian tersebut profitabilitas diproksikan dengan *Return On Assets* (ROA). Sedangkan di dalam penelitian ini menggunakan *Return On Equity* (ROE) sebagai variabel independen.

Selain itu, sampel yang diambil untuk penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan pemenang 7th *Indonesia Sustainability Reporting Award* (ISRA) tahun 2011 dan 8th *Indonesia Sustainability Reporting Award* (ISRA) tahun 2012, dengan harapan mempermudah penelitian karena laporan berkelanjutan

perusahaan pemenang ISRA dinilai sudah baik dan benar sesuai standar internasional / pedoman GRI.

Berdasarkan fenomena-fenomena di atas, penulis tertarik untuk meneliti lebih dalam mengenai pengaruh yang ditimbulkan oleh CSR *disclosure* dan *Return On Equity* (ROE) terhadap nilai sebuah perusahaan yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV). Selain itu, konsep CSR termasuk salah satu konsep yang baru di Indonesia belakangan ini dan pelaksanaannya sedang berkembang, serta sangat menarik untuk dicermati dan diteliti. Maka judul dalam penelitian ini adalah **“PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) DISCLOSURE DAN RETURN ON EQUITY (ROE) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh *Corporate Social Responsibility (CSR) disclosure* secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan pemenang 7th ISRA (2011) dan 8th ISRA (2012) tahun 2009-2012 ?
2. Bagaimana pengaruh *Return On Equity (ROE)* secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan pemenang 7th ISRA (2011) dan 8th ISRA (2012) tahun 2009-2012 ?
3. Bagaimana *Corporate Social Responsibility (CSR) disclosure* dan *Return On Equity (ROE)* secara simultan mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan pemenang 7th ISRA (2011) dan 8th ISRA (2012) tahun 2009-2012 ?

1.3. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah, maka tujuan yang ingin dicapai penulis dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh *Corporate Social Responsibility (CSR) disclosure* secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan pemenang 7th ISRA (2011) dan 8th ISRA (2012), dengan periode penelitian selama 4 tahun yaitu 2009-2012.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity (ROE)* secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan pemenang 7th

ISRA (2011) dan 8th ISRA (2012), dengan periode penelitian selama 4 tahun yaitu 2009-2012.

3. Untuk mengetahui pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) *disclosure* dan *Return On Equity* (ROE) secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan-perusahaan pemenang 7th ISRA (2011) dan 8th ISRA (2012), dengan periode penelitian selama 4 tahun yaitu 2009-2012.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Praktis

- a. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai bukti empiris dan bahan referensi dalam mengambil keputusan untuk meningkatkan nilai perusahaan.
- b. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai masukan dalam pengambilan keputusan investasi saham.

1.4.2. Manfaat Teoritis

- a. Bagi peneliti, hasil penelitian ini bermanfaat untuk mengembangkan wawasan dan memberikan pemahaman mendalam yang berkaitan dengan pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) *disclosure* dan *Return On Equity* (ROE) pada nilai perusahaan.
- b. Bagi peneliti selanjutnya, hasil penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai bahan referensi bagi penelitian selanjutnya mengenai *Corporate Social*

Responsibility (CSR) disclosure, Return On Equity (ROE) dan Price to Book Value (PBV).

1.5. Sistematika Skripsi

- BAB I :** Pendahuluan, bab ini menguraikan latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.
- BAB II :** Tinjauan Pustaka, bab ini menguraikan landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka konseptual dan hipotesis penelitian.
- BAB III :** Metode Penelitian, bab ini membahas mengenai ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, sumber data, populasi dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel, dan teknik analisis data.
- BAB IV :** Hasil Penelitian dan Pembahasan, bab ini merupakan inti skripsi. Bagian ini menyajikan hasil analisis data penelitian sesuai dengan perumusan masalah penelitian serta menyajikan temuan penelitian yang berasal dari hasil analisis yang dikaitkan dengan teori dan penelitian terdahulu.
- BAB V :** Kesimpulan dan Saran, bab ini menyajikan kesimpulan hasil penelitian, saran-saran serta keterbatasan- keterbatasan penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, Silvia, 2012. "Pengaruh Profitabilitas dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi*. Universitas Negeri Padang.
- Alfitri. 2011. *Community Development Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Analisa, Yangs. 2011. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Diponegoro, Semarang
- Arif, Aulia. 2013. Menghitung Nilai Buku (*Book Value*) Suatu Saham. Diakses 12 Februari 2014 dari <http://auliaarif93.blogspot.com/2013/06/menghitung-nilai-buku-book-value-suatu.html>
- Atmaja, Lukas Setia. 2008. *Teori & Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit ANDI.
- Brigham, Eugene F & Houston Joel F. 2012. *Manajemen Keuangan*. Edisi Ke-11. Jakarta: Erlangga.
- CSR Indonesia. Kerangka Pikir. Diakses pada 12 Februari 2014 dari <http://www.csrindonesia.com/profil/csri/kerangka-pikir>
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin.2012. *Pasar Modal di Indonesia*. Edisi Ke-3. Jakarta : Salemba Empat.
- Edmawati, Sri Dewi, 2012. "Pengungkapan Informasi Tanggung Jawab Sosial Perusahaan dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Moderating* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol 3, No.3, September 2012.
- Effendi, Muh Arief. 2012. Pelaporan Berkelanjutan (*Sustainability Reporting*) Sebagai Implementasi GCG. Diakses pada 5 Maret 2014 dari <http://muhariefeffendi.wordpress.com/2012/05/30/pelaporan-berkelanjutan-sustainability-reporting-sebagai-implementasi-gcg/>

- Fauziyah, Syifah. 2012. Dasar Hukum Corporate Social Responsibility (CSR). Diakses pada 31 Maret 2014 dari <http://id.shvoong.com/social-sciences/economics/2283800-dasar-hukum-corporate-social-responsibility/#ixzz2MuqsUMEk>
- GRI Guidelines G3. Diakses pada 7 Februari 2014 dari <https://www.globalreporting.org/resourcelibrary/Bahasa-Indonesia-G3-Reporting-Guidelines.pdf>
- GRI Guidelines G3.1 Diakses pada 7 Februari 2014 dari <https://www.globalreporting.org/resourcelibrary/G3.1-Guidelines-Incl-Technical-Protocol.pdf>
- Gunawan, Juniati. 2009. Mengukur Kinerja Tanggung Jawab Perusahaan. Diakses pada 30 Januari 2014 dari <http://www.ncsr-id.org/2009/09/02/mengukur-kinerja-tanggung-jawab-sosial-perusahaan/>
- IDX yearly statistics 2009. Diakses pada 18 Februari 2014 dari http://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/Publication/Statistic/Yearly/IDX%20STATISTICS%202009_revisi.pdf
- IDX yearly statistics 2010. Diakses pada 18 Februari 2014 dari http://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/Publication/Statistic/Yearly/Baru_IDX-Statistics-2010.pdf
- IDX yearly statistics 2011. Diakses pada 18 Februari 2014 dari [http://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/Publication/Statistic/Yearly/IDX_Annually_Statistic2011\(Revisi\).pdf](http://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/Publication/Statistic/Yearly/IDX_Annually_Statistic2011(Revisi).pdf)
- IDX yearly statistics 2012. Diakses pada 18 Februari 2014 dari http://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/Publication/Statistic/Yearly/20130205_IDX-Annually-2012.pdf
- Kuncoro, Mudrajat. 2009. *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Laporan Berkelanjutan Aneka Tambang tahun 2009-2010, Tbk. Diakses pada 15 Februari 2014 dari www.antam.com

Laporan Berkelanjutan Astra International tahun 2009-2010. Diakses pada 10 Februari 2014 dari www.astra.co.id

Laporan Berkelanjutan Holcim Indonesia tahun 2009-2012. Diakses pada 15 Februari 2014 dari www.holcim.co.id

Laporan Berkelanjutan Perusahaan Gas Negara tahun 2009-2012. Diakses pada 10 Februari 2014 dari www.pgn.co.id

Laporan Berkelanjutan Semen Indonesia tahun 2009-2012. Diakses pada 10 Maret 2014 dari www.semenindonesia.com

Laporan Berkelanjutan Tambang Batubara Bukit Asam tahun 2009-2012. Diakses pada 15 Februari 2014 dari www.ptba.co.id

Laporan Berkelanjutan Telekomunikasi Indonesia tahun 2009-2012. Diakses pada 8 Februari 2014 dari www.telkom.co.id

Laporan Berkelanjutan Timah tahun 2009-2012. Diakses pada 10 Februari 2014 dari www.timah.com

Laporan Tahunan United Tractors tahun 2009-2012. Diakses pada 10 Maret 2014 dari www.unitedtractors.com

Makaminan, Ariefin. 2012. Sewindu Penghargaan “*Sustainability Reporting*” (Laporan Keberlanjutan) di Indonesia dan Kini Merambah ke Asia Tenggara. Diakses pada 11 Februari 2012 dari <http://isra.ncsr-id.org/2012/12/23/sra-2012-sewindu-penghargaan-sustainability-reporting-laporan-keberlanjutan-di-indonesia-dan-kini-merambah-ke-asia-tenggara/>

Mubarok, Ferry Khusnul. 2013. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Institut Agama Islam Negeri Walisongo, Semarang.

Mulyadi, Martin Surya & Anwar, Yunita. 2012. “*Impact of Corporate Social Responsibility Toward Firm Value and Profitability*”. *Journal of Business*, BINUS University, Jakarta.

- Nasehah, Durrotun. 2012. Analisis Pengaruh ROE, DPR, DER, *Growth*, dan *Firm Size* terhadap *Price to Book Value* (PBV). Skripsi. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Nurlela, Rika dan Islahuddin, 2008. "Pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating". *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi XI*, Universitas Syiah Kuala, Banda Aceh.
- Priyatno, Duwi. 2011. *Belajar Cepat Olah Data Statistik dengan SPSS*. Yogyakarta: Penerbit ANDI.
- Putra, Cokorda Gde Bayu, Rasmini, Ni Ketut, & Astika, Ida Bagus Putra, 2013. "Pengaruh *Corporate Social Responsibility* pada *Price to Book Value* dengan *Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Universitas Udayana, Bali.
- Rahayu, Sri. 2010. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* sebagai variabel pemoderasi. Skripsi. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Report of the Judges ISRA 2011. Diakses pada 7 Februari 2014 dari <http://www.ncsr-id.org/wp-content/uploads/2012/01/Report-of-the-Judges-2011.pdf>
- Retno M, Reny Dyah & Priantinah, Denies. 2012. "Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi*, Yogyakarta.
- Ross, Stephen A, Westerfield, Randolph W, Jordan, Bradford D. 2009. Pengantar Keuangan Perusahaan. Edisi Ke-8. Jakarta : Penerbit Salemba Empat – McGraw- Hill Book Co.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: Alfabeta.
- Sunyoto, Danang. 2011. *Analisis Regresi dan Uji Hipotesis*. Yogyakarta : CAPS
- Wikipedia. 2014. Tanggung jawab sosial perusahaan. Diakses pada 19 Februari 2014 dari http://id.wikipedia.org/wiki/Tanggung_jawab_sosial_perusahaan

Wisnoentoro, Rizky. 2012. Apa perbedaan CSR dengan PKBL? Diakses pada 18 Maret 2014 dari <http://www.republika.co.id/berita/csr/tanya-jawab-csr/12/01/09/lxiwvu-apa-perbedaan-csr-dengan-pkbl>

World Business Council for Sustainable Development. Corporate Social Responsibility (CSR). Diakses pada 6 Maret 2014 dari <http://www.wbcsd.org/work-program/business-role/previous-work/corporate-social-responsibility.aspx>