

**PENGARUH PENGUNGKAPAN CSR DAN ROA TERHADAP NILAI  
PASAR EKUITAS PERUSAHAAN**

Studi Kasus pada Perusahaan *Listing Jakarta Islamic Index* (JII)

Disusun dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat  
sarjana jenjang strata – 1 jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas

Darma Persada

**BAGUS TRISTYANOVAN**

**2006410801**



**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA  
JAKARTA  
2010**

## LEMBAR PERNYATAAN

Nama : Bagus Tristyanovan

NIM : 2006410801

Jurusan : Manajemen



Konsentrasi : Keuangan

Terhadap Judul Skripsi **Pengaruh Pengungkapan CSR dan ROA Terhadap Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan *listing Jakarta Islamic Index*)**

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul **Pengaruh Pengungkapan CSR dan ROA Terhadap Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan *listing Jakarta Islamic Index*)**, merupakan karya ilmiah yang saya susun di bawah bimbingan Ibu Erika Takidah, MSi adalah benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan karya orang lain, sebagian atau seluruhnya, dan isinya sepenuhnya menjadi tanggung jawab saya sendiri. Apabila dikemudian hari ditemukan tidak sesuai dengan pernyataan ini, saya bersedia mempertanggung jawabkan. Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya.

Jakarta, Agustus 2010

Yang menyatakan,

  
  
(Bagus Tristyanovan)

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Bagus Tristyanovan

NIM : 2006410801

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Pengungkapan CSR dan ROA Terhadap Nilai Pasar Ekuitas  
Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan *Listing Jakarta Islamic  
Index*)



Telah diperiksa dan disetujui untuk diujikan dihadapan Panitia Penguji Skripsi  
Sarjana bulan Agustus, 2010.

Mengetahui,

Kepala Jurusan Manajemen

(Firsan Nova, SE, MM)

Pembimbing Materi

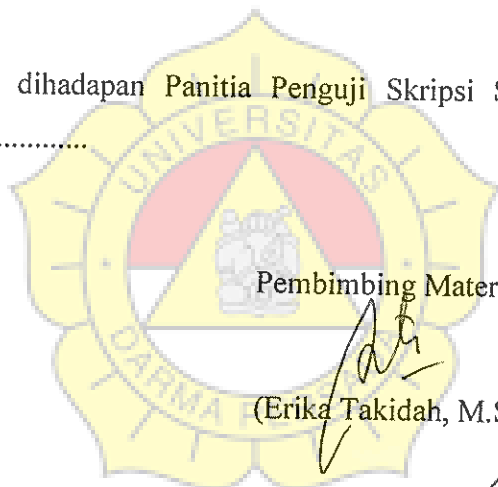
(Erika Takidah, M.Si)

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Bagus Tristyanovan  
NIM : 06410011  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Pengungkapan CSR Dan ROA Terhadap Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Listing Jakarta Islamic Index).

Telah dikaji, diperiksa dan diujikan dihadapan Panitia Penguji Skripsi Sarjana  
Tanggal Agustus,2010. Dengan hasil.....

Mengetahui,  
Kepala Jurusan Manajemen



(Firsan Nova, SE, MM)

Pembimbing Materi

(Erika Takidah, M.Si)

Panitia Penguji Skripsi:

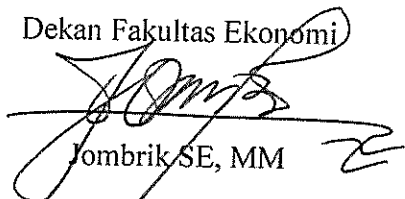
1. Ketua : Jombrik SE, MM
2. Anggota : Atik Isniawati, SE.M.Si  
Erika Takidah, M.Si

Jakarta, Agustus 2010

UNIVERSITAS DARMA PERSADA

Program S1

Dekan Fakultas Ekonomi

  
Jombrik SE, MM

## ABSTRAKSI

- A. Bagus Tristyanovan 2006410801
- B. Pengaruh Pengungkapan CSR Dan ROA Terhadap Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan *Jakarta Islamic Index*).
- C. i-xv + 72 halaman ; 9 tabel ; 1 gambar ; 10 lampiran
- D. Kata kunci : *Return on Asset (ROA)*, *Corporate Social Responsibility (CSR)*, *Firm's Market of Equity (FMVE)*, *Market value Added (MVA)*, *Jakarta Islamic Index (JII)*.

E. Alasan dan Tujuan Penelitian:

Alasan penulis melakukan penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar hubungan dan pengaruh variabel pengungkapan CSR dan variabel ROA terhadap *Firm's Market Value of Equity (FMVE)* pada perusahaan *listing Jakarta Islamic Index (JII)*.

Hasil Penelitian:

Hasil dari penelitian yang penulis lakukan dengan program SPSS dan EVIEWS untuk menghitung regresi linear berganda dan koefisien korelasi bahwa nilai *Firm's Market Value of Equity* tidak terpengaruh oleh pengungkapan CSR dan ROA.

### Kesimpulan dan Saran:

Kesimpulan yang dapat diambil penulis melalui analisis yang sudah dilakukan adalah bahwa dari semua variabel independen tidak memiliki pengaruh terhadap nilai pasar ekuitas perusahaan (FMVE).

Saran untuk penelitian selanjutnya adalah untuk menggunakan metodologi yang lain dalam menghitung nilai pasar ekuitas perusahaan (FMVE), dalam penelitian ini penulis menggunakan pendekatan *Market Value Added* (MVA).

F. Daftar Acuan : 12 buku dan 8 Jurnal (1953-2008)



## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan berkah dan rahmat-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul :  
“ Pengaruh Pengungkapan CSR dan ROA Terhadap Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan *listing Jakarta Islamic Index*)“.

Adapun tujuan dari penyusunan skripsi ini, adalah untuk melengkapi dan memenuhi syarat kelulusan program Strata Satu (S1) jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Darma Persada.

Penulis juga menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan ini masih banyak kekurangan dalam menyusun skripsi ini, tapi akan terasa sulit jika terselesaikan tanpa bantuan serta dukungan dari berbagai pihak yang secara langsung maupun tidak langsung.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak yang memberikan bantuan, bimbingan, saran, dan motivasi, yaitu:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Komarudin Abdullah, selaku Rektor Universitas Darma Persada.
2. Bapak Jombrik, SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Darma Persada.
3. Bapak Firsan Nova, SE, MM, selaku Kepala Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Darma Persada.

4. Ibu Erika Takidah, M.Si, selaku Pembimbing Materi yang telah memberikan waktu dan pikirannya dalam memberikan bimbingan dan petunjuk serta pengarahan kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Orang Tua tercinta serta adik-adik tersayang, kakak sepupu (mbak Nani) yang selalu memberikan doa dan motivasi kepada penulis selama mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen, Universitas Darma Persada.
6. Kekasihku Ike Citrawaty, terima kasih atas perhatian, cinta, kasih sayang, dan motivasinya yang selalu mengiringi diriku dalam suka maupun duka selama ini.
7. Teman-teman penulis, khususnya teman-teman dari UKM Socca Universitas Darma Persada (terima kasih sudah memberikan kesempatan untuk saya bermain sepakbola dan berkuliah di Darma Persada), Dessy, Dwi, Erlini, Astri, Tina, Joshua, Ari, Sigit, Indra, Mila, Agung, Ratna, mas Jumali, tim photokopi(mas Prayit, Pakde dan si mata malaikat), rekan-rekan kantor PT. Cerindo Transport Logistik, dan lainnya yang tidak bisa diucapkan satu-satu, terima kasih atas bantuan serta waktu yang diberikan untuk menemani penulis dari awal kuliah semester I sampai tahap akhir dalam menyelesaikan skripsi ini, aku sayang kalian semua.

Dengan penuh kesadaran, penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan kesalahan karena keterbatasan kemampuan dan

pengalaman, maka dengan kerendahan hati penulis mengharapkan saran dan kritik yang berguna untuk meningkatkan penulis skripsi ini, penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan bagi pembaca.

Jakarta, Agustus 2010



(Bagus Tristyanovan)



## Daftar isi

Halaman judul.....	i
Lembar Pernyataan.....	ii
Lembar Persetujuan.....	iii
Lembar Pengesahan.....	iv
Abstraksi.....	v
Kata Pengantar.....	vii
Daftar isi.....	x
Daftar Tabel.....	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
<b>Bab I. Pendahuluan.....</b>	<b>1</b>
A. Latar belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	4
C. Batasan Masalah.....	5
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian.....	6
F. Sistematika Penelitian.....	6
<b>Bab II. Landasan Teori.....</b>	<b>8</b>
A. Corporate Social Responsibility (CSR).....	8
1. Corporate Social Responsibility (CSR).....	8
2. Corporate Social Responsibility (CSR) di Indonesia.....	11
B. Nilai Ekuitas Perusahaan (Firm Market Value of Equity).....	12
C. Return On Asset (ROA).....	13
D. Market Value Added (MVA).....	15
E. Jakarta Islamic Index.....	17
1. Jakarta Islamic Index.....	17

2. Pemilihan Saham Untuk Indeks.....	19
F. Kerangka Pemikiran.....	21
<b>Bab III. Metode Penelitian.....</b>	<b>22</b>
A. Obyek Penelitian.....	22
B. Jenis Data.....	22
C. Populasi dan Sampel.....	22
D. Metode Pengumpulan Data.....	23
E. Analisa Data.....	23
F. Variabel Terikat (Dependen) : Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan....	26
G. Variabel Bebas (Independen).....	26
1. Corporate Social Responsibility (CSR) .....	26
2. Return Of Asset (ROA).....	28
H. Uji Asumsi Klasik.....	29
1. Uji Multikolinieritas.....	29
2. Uji Heteroskedasitas.....	30
I. Pengujian Hipotesis.....	30
1. Uji-T.....	31
2. Uji-F.....	32
J. Definisi Variabel Operasional.....	33
<b>Bab IV. Hasil Penelitian dan Analisis.....</b>	<b>35</b>
A. Hasil Statistik Deskriptif.....	35
1. Gambaran Sampel Penelitian.....	35
2. Nilai Pasar Ekuitas.....	35
3. CSR Disclosure (Pengungkapan CSR).....	37
4. Return On Asset (ROA).....	46
B. Uji Asumsi Klasik.....	47
1. Uji Multikolinieritas.....	47
2. Uji Heteroskedasitas.....	48

C. Regresi Linier Berganda.....	50
D. Analisa Penelitian.....	51
1. Pengujian Secara Parsial.....	53
2. Pengujian Secara Simultan.....	55
<b>Bab V. Kesimpulan, Keterbatasan, dan Saran.....</b>	<b>58</b>
A. Kesimpulan.....	58
B. Keterbatasan dan Saran.....	59
<b>Daftar Pustaka.....</b>	<b>60</b>
<b>Lampiran-lampiran</b>	



## DAFTAR TABEL

Tabel 1	Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan Sampel.....	36
Tabel 2	CSR Indeks Perusahaan Sampel.....	45
Tabel 3	Nilai ROA Perusahaan Sampel.....	47
Tabel 4	Uji Multikolinieritas.....	48
Tabel 5	Uji Heteroskedasitas White.....	49
Tabel 6	Kriteria Nilai Korelasi Penelitian.....	52
Tabel 7.1	Konstanta koefisien regresi, T-test, dan Signifikansi.....	54
Tabel 7.2	<i>Model Summary</i> .....	56
Tabel 7.3	Hasil uji F.....	57

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Kerangka Pemikiran.....	21
----------	-------------------------	----



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan dan Kode.....	63
Lampiran 2	Nilai pasar Ekuitas Perusahaan Sampel Tahun 2006.....	64
Lampiran 3	Nilai pasar Ekuitas Perusahaan Sampel Tahun 2007.....	65
Lampiran 4	Nilai pasar Ekuitas Perusahaan Sampel Tahun 2008.....	66
Lampiran 5	Perhitungan Pengungkapan CSR Perusahaan Sampel 2006.....	67
Lampiran 6	Perhitungan Pengungkapan CSR Perusahaan Sampel 2007.....	68
Lampiran 7	Perhitungan Pengungkapan CSR Perusahaan Sampel 2006.....	69
Lampiran 8	Perhitungan ROA Perusahaan Sampel Tahun 2006.....	70
Lampiran 9	Perhitungan ROA Perusahaan Sampel Tahun 2007.....	71
Lampiran 10	Perhitungan ROA Perusahaan Sampel Tahun 2008.....	72

## BAB I PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Tanggung jawab sosial perusahaan atau yang biasa disebut dengan *corporate social responsibility* (CSR) merupakan suatu konsep bahwa organisasi, dalam hal ini lebih dispesifikkan kepada perusahaan, adalah memiliki sebuah tanggung jawab terhadap konsumen, karyawan, pemegang saham, komunitas, dan lingkungan dalam segala aspek operasional perusahaan.

Pemikiran yang mendasari CSR (*corporate social responsibility*) yang sering dianggap inti dari Etika Bisnis adalah bahwa perusahaan tidak hanya mempunyai kewajiban-kewajiban ekonomis dan legal (artinya kepada pemegang saham atau shareholder) tapi juga kewajiban-kewajiban terhadap pihak-pihak lain yang berkepentingan (*stakeholders*) yang jangkauannya melebihi kewajiban-kewajiban di atas. Beberapa hal yang termasuk dalam CSR ini antara lain adalah tatalaksana perusahaan (*corporate governance*) yang sekarang sedang marak di Indonesia, kesadaran perusahaan akan lingkungan, kondisi tempat kerja dan standar bagi karyawan, hubungan perusahaan-masyarakat, investasi sosial perusahaan (*corporate philanthropy*).

Ada berbagai penafsiran tentang CSR dalam kaitan aktivitas atau perilaku suatu perusahaan, namun yang paling banyak diterima saat ini adalah pendapat bahwa yang disebut CSR adalah yang sifatnya melebihi (*beyond*) laba, melebihi hal-hal yang diharuskan peraturan dan melebihi sekedar *public*

*relations* (hubungan dengan masyarakat).

Kita tidak dapat membangun suatu masyarakat yang makmur, tanpa bisnis yang menguntungkan. Namun, di sisi lain, kita juga tidak bisa menumbuhkan suatu ekonomi yang kompetitif di lahan sosial yang gersang. Ungkapan itu sebenarnya ingin menggarisbawahi perlunya tanggung jawab sosial perusahaan atau CSR (*corporate social responsibility*), di tengah lingkungan sosial dan publik, yang kini semakin kritis menyoroti berbagai praktik bisnis yang dilakukan perusahaan.

Apakah dalam suatu praktik bisnis perusahaan saat ini, menuntut perusahaan untuk mengungkapkan informasi mengenai kinerja non finansial sebagai tambahan dari informasi mengenai kinerja finansial perusahaan ?

Perusahaan diharapkan dapat menyajikan suatu laporan yang mengacu pada *triple bottom line reporting* (John Elkington:1994), yang menyajikan laporan dengan penekanan pada konsep 3P (*People, Planet, and Profit*). Perusahaan menyampaikan laporan akuntansi tahunan mengenai kinerja sosial dan lingkungannya kepada pihak-pihak yang berkepentingan seperti halnya informasi keuangan yang diberikan kepada pemegang saham.

Pengungkapan CSR merupakan bagian dari pengungkapan sukarela (*voluntary disclosure*) yang disajikan oleh perusahaan kepada *stakeholders*. *Voluntary disclosure* lainnya berupa pengungkapan mengenai *corporate governance* perusahaan, segmen bisnis, strategi perusahaan, dan hubungan dengan pihak-pihak istimewa.

Choi (2008), mengungkapkan bahwa beberapa studi menunjukkan bahwa saat ini, pihak manajer memiliki dorongan untuk mengungkapkan informasi tersebut secara sukarela. Hal tersebut disebabkan adanya timbal balik manfaat yang dapat diperoleh dengan meningkatkan informasi dalam pengungkapan sukarela. Manfaat tersebut dinikmati oleh perusahaan dan juga *stakeholders*. Manfaat yang diperoleh perusahaan antara lain berupa biaya transaksi yang lebih rendah dalam memperdagangkan surat berharga yang dikeluarkan perusahaan, meningkatnya minat para analis keuangan dan investor terhadap perusahaan, meningkatnya likuiditas saham perusahaan dan menurunnya biaya modal perusahaan.

Penerapan pengungkapan CSR ini berbeda-beda dalam praktiknya di setiap Negara. Pada beberapa Negara maju dengan pasar ekuitasnya yang maju, jumlah perusahaan yang mengeluarkan pengungkapan sukarela, termasuk juga didalamnya pengungkapan CSR, juga lebih banyak secara kuantitas. Di negara-negara maju tersebut bahkan telah berkembang *demand* baik dari perusahaan maupun pihak *stakeholders*, agar pengungkapan CSR perusahaan diaudit. “*Compliance service*” yang ditawarkan oleh perusahaan akuntan publik atas laporan CSR ini diharapkan dapat memberikan keyakinan bagi para *stakeholders* bahwa CSR yang dilakukan perusahaan terkait tidak hanya sekedar “*green washing*” saja.

Di Indonesia, perusahaan pertambangan Freeport di Papua kerap dikecam dengan tuduhan perusakan lingkungan. Sedangkan, perusahaan sepatu Nike sering dituduh menggunakan buruh anak-anak, di pabrik-pabriknya yang berlokasi di negara berkembang.

Citra perusahaan yang buruk, yang sering dimunculkan di media

massa, jelas tidak mendukung kelancaran operasional perusahaan dan bersifat kontra-produktif terhadap upaya peningkatan produktivitas dan keuntungan. Kini semakin diakui bahwa perusahaan, sebagai pelaku bisnis, tidak akan bisa terus berkembang, jika menutup mata atau tak mau tahu dengan situasi dan kondisi lingkungan sosial tempat ia hidup.

Dalam kaitan itulah, penerapan CSR dipandang sebagai sebuah keharusan. CSR bukan saja sebagai tanggung jawab, tetapi juga sebuah kewajiban. CSR adalah suatu peran bisnis dan harus menjadi bagian dari kebijakan bisnis. Maka, bisnis tidak hanya mengurus permasalahan laba, tapi juga sebagai sebuah institusi pembelajaran. Bisnis harus mengandung kesadaran sosial terhadap lingkungan sekitar.

Pengungkapan CSR yang dibahas dalam penelitian ini adalah pengungkapan mengenai kegiatan yang telah dilaksanakan perusahaan terkait dengan pegawai, komunitas sosial, dan juga lingkungan. Penelitian ini akan melihat pengaruh pengungkapan CSR yang merupakan pengungkapan kinerja non finansial perusahaan terhadap kinerja keuangan perusahaan yang bersangkutan. Indikator kinerja keuangan perusahaan dalam penelitian ini akan diukur dari *firm market value of equity* yang diukur dengan pendekatan MVA (*Market Value Added*) sebagai dasar perhitungan serta analisa kinerja keuangan *Return On Asset* (ROA). Atas dasar latar belakang inilah, penelitian ini diberi judul **“Pengaruh Pengungkapan CSR Dan ROA Terhadap Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan”**

## B. Perumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan sebelumnya, bahwa dalam kaitannya antara pengungkapan CSR dan perhitungan ROA perusahaan untuk ikut membantu

dan menentukan penilaian investor terhadap nilai pasar ekuitas perusahaan. Berkaitan dengan hal tersebut, penulis tertarik untuk menyusun skripsi ini, dan merumuskan masalah :

1. Apakah terdapat pengaruh positif antara pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap nilai pasar ekuitas perusahaan (*Firm Market Value of Equity*)?
2. Apakah terdapat pengaruh positif antara *Return On Asset* (ROA) terhadap nilai pasar ekuitas perusahaan (*Firm Market Value of Equity*)?
3. Apakah pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan *Return On Asset* (ROA) mempengaruhi nilai pasar ekuitas perusahaan (*Firm Market Value of Equity*)?

#### **C. Batasan Masalah**

Penelitian ini dibatasi pada masalah pengungkapan kebijakan CSR dan analisis ROA pada perusahaan yang tercatat di Jakarta Islamic Index (JII), dan tetap konsisten tercatat di JII periode tahun 2006 sampai dengan tahun 2008.

#### **D. Tujuan Penelitian**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan *Return On Asset* (ROA) perusahaan dengan Nilai Pasar Ekuitas perusahaan (*Firm market value of equity*).

## E. MANFAAT PENELITIAN

Manfaat penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh dari pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Return On Asset* terhadap nilai pasar ekuitas perusahaan, serta menghimbau dan mengajak perusahaan-perusahaan yang ada di Indonesia, untuk melaksanakan kebijakan *Corporate Social Responsibility* dalam menjalankan usaha mereka.

## F. SISTEMATIKA PENULISAN

Untuk mempermudah dalam proses penulisan, penulis menggunakan sistematika penulisan sebagai berikut :

### Bab I Pendahuluan

Uraian tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penelitian.

### Bab II Landasan Teori

Uraian mengenai *Jakarta Islamic Index* (JII), pengertian dan teori-teori *Corporate Social Responsibility* (CSR), pengertian dan teori *Return On Assets* (ROA), pengertian *Firm Market Value of Equity* (FMVE).

### Bab III Metode Penelitian

Uraian tentang obyek dan waktu penelitian, jenis data yang digunakan, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, analisa data, dan definisi variabel operasional penelitian.

### Bab IV Analisa Data

Uraian tentang analisis data dan pembahasannya dengan menggunakan hasil temuan di lapangan.

### Bab V Kesimpulan dan Saran

Uraian tentang ringkasan hasil analisis dan evaluasi data yang akan menjelaskan tentang kesimpulan dan saran sehubungan dengan permasalahan yang dibahas dalam skripsi ini

