



**PENGARUH LUAS PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan *Non Keuangan* Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

Oleh
Hapri Nikmatu Tsunus
NIM 090810301290

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**



**PENGARUH LUAS PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan *Non* Keuangan Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan program studi akuntansi (S1)
dan mencapai gelar sarjana ekonomi

Oleh

Hapri Nikmatu Tsunus
NIM 090810301290

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**

PERSEMBAHAN

Puji syukur Kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar. Dengan segala doa yang diberikan, kupersembahkan skripsi ini sebagai bentuk tanggung jawab dan ungkapan terima kasih kepada:

1. Ayahanda Hairuddin dan Ibunda Endri Aniwati tercinta yang selalu memberikan kasih sayang yang tak terhingga dalam perjalanan hidupku. Terima kasih atas semua untaian doa yang selalu mengalir pada diri ananda;
2. Kakakku tercinta Vidya Kurnia Sholihat,A.Md keb, terima kasih banyak atas cinta, kasih dan sayang yang telah engkau berikan selama ini, terima kasih telah mendukung aku dan menjadi penyemangat disaat suka maupun duka. Terima kasih banyak telah memberikan banyak kenangan terindah selama ini, semoga kelak kita bisa bertemu lagi di Surga-Nya
3. Thoriq Achmad Muchyiddin, terima kasih sudah hadir memberikan warna baru dalam keluarga besar, engkau selalu menjadi penyemangat buat keluarga.
4. Guru-guruku sejak taman kanak-kanak sampai dengan perguruan tinggi;
5. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember

MOTTO

“Niscaya Allah akan meninggikan derajat orang-orang yang beriman di antara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat, dan Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan”
(QS. Al-Mujaadalah : 11)

Sedikit pengetahuan disertai tindakan adalah lebih berharga dari pada banyak pengetahuan namun tak ada tindakan apapun

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Hapri Nikmatus Tsunus

NIM : 090810301290

Jurusan : S-1 Akuntansi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul **“Pengaruh Luas Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Return Saham* Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan *Non* Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)”** adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi mana pun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 5 Desember 2012

Yang menyatakan,

Hapri Nikmatus Tsunus
NIM 090810301290

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul skripsi : Pengaruh Luas Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Return Saham* Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan *Non* Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Nama Mahasiswa : Hapri Nikmatus Tsunus

N I M : 090810301290

Jurusan : S-1 Akuntansi

Tanggal Persetujuan : 28 November 2012

Pembimbing I

Pembimbing II

Drs.Sudarno, M.Si, Ak
NIP 19601225 198902 1 001

Dr. Yosefa Sayekti, M.Com, Ak
NIP 19640809 199003 2 001

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Alwan S. Kustono, SE., M.Si., Ak.
NIP 19720416 200112 1 001

SKRIPSI

**PENGARUH LUAS PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP *RETURN SAHAM*
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan *Non* Keuangan Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia)**

Oleh

Hapri Nikmatu Tsunus
NIM 090810301290

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Drs. Sudarno, M.Si, Ak
Dosen Pembimbing II : Dr. Yosefa Sayekti, M.Com, Ak

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi berjudul :

**PENGARUH LUAS PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

(Studi Empiris Pada Perusahaan *Non Keuangan* Yang Terdaftar

Di Bursa Efek Indonesia)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Hapri Nikmatus Tsunus**

NIM : **090810301290**

Jurusan : **S-1 Akuntansi**

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

10 Desember 2012

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Taufik Kurrohman, SE, M.SA, Ak : (.....)
NIP 19820723 200501 1 002
Sekretaris : Alfi Arif, SE, M.Ak, Ak : (.....)
NIP 19721004 199903 1 001
Anggota : Novi Wulandari, SE, M.Acc&fin, Ak : (.....)
NIP 19801127 200501 2 003

Mengetahui/ Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

4x6

Dr. Moehammad Fathorrazi, SE, M.Si.
NIP 19630614 199002 1 001

ABSTRAK

PENGARUH LUAS PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan *Non* Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

HAPRI NIKMATUS TSUNUS

Jurusan SI Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Tujuan penelitian ini adalah menguji pengaruh luas pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap *return* saham dan pengaruh luas pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap *return* saham dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi.

Sampel yang digunakan adalah data sekunder dari Bursa Efek Indonesia (BEI) yang berupa *Annual Report* perusahaan sektor *non* keuangan periode 2009-2010. Sampel yang diambil menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan sebanyak 66 observasi *Annual Report* perusahaan *non* keuangan yang memenuhi kriteria.

Metode statistik menggunakan Analisis Regresi Linear Sederhana dan Analisis Regresi Linear Berganda, dengan pengujian hipotesis uji determinan (R^2) dan uji t. Hasil analisis menunjukkan bahwa luas pengungkapan *corporate social responsibility* berpengaruh negatif terhadap *return* saham, dan kepemilikan manajerial tidak mampu menjadi variabel moderasi dalam hubungan pengaruh luas pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap *return* saham.

Kata-kata Kunci : *Corporate Social Responsibility* (CSR), Kepemilikan Manajerial, *Return Saham* (CAR)

ABSTRACT

INFLUENCE CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE OF STOCK RETURN WITH MANAGEMENT OWNERSHIP AS MODERATING VARIABLE (*Empirical study on Non Finance Company Listed in Indonesia Stock Exchanges*)

HAPRI NIKMATUS TSUNUS

Accounting, Faculty of Economic, University of Jember

The aims of this research to analyze the influence of corporate social responsibility disclosure of stock return and the influence of managerial ownership as the moderating variable in relations between corporate social responsibility disclosure and stock return.

This research sample is secondary data from Indonesia Stock Exchange annual report of non-finance company in the year 2009-2010. Sample taken by purposive sampling method. Sample used were of 66 observation non-finance company annual report which fulfilling criterion.

Statistical method of this research is simple regression analysis and multiple regression analysis, by testing the hypotheses test determinant (R^2), and the t-test. The result of analysis indicate that corporate social responsibility disclosure negative influence on stock return and management ownership can not be moderating variable in relations of corporate social responsibility disclosure and stock return.

Keywords : *Corporate Social Responsibility (CSR), Management Ownership, Stock Return (CAR)*

RINGKASAN

Pengaruh Luas Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Return Saham* Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan *Non Keuangan* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia) ; Hapri Nikmatus Tsunus, 090810301290; 2012:69 halaman; Program Studi S1 Akuntansi: Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Perkembangan dunia bisnis dari tahun ke tahun selalu mengalami peningkatan yang sangat pesat yang mendorong perusahaan untuk mencapai laba setinggi-tingginya. Seiring dengan perkembangan perusahaan yang berlomba-lomba untuk pencapaian laba yang tinggi, perusahaan melakukan kegiatan operasional yang mana dari kegiatan operasional perusahaan tersebut telah menimbulkan masalah baru yaitu pengeksploitasian terhadap sumber daya alam serta sumber daya manusia secara besar-besaran. Masyarakat semakin sadar bahwa telah banyak perusahaan yang menimbulkan dampak-dampak sosial sebagai akibat dari kegiatan operasional untuk meningkatkan laba perusahaan yang semakin besar dan semakin tak terkendali sehingga mengakibatkan kerusakan terhadap alam dan mengganggu kehidupan manusia. Dasar-dasar tersebutlah yang kemudian memunculkan konsep yang baru menggantikan konsep tradisional, *Corporate Social Responsibility* (CSR) merupakan gagasan baru yang menjadikan perusahaan tidak lagi dihadapkan pada tanggung jawab yang berpijak pada *single bottom line* tetapi lebih kepada *triple bottom line* yaitu lingkungan, ekonomi dan sosial. Pengambilan keputusan ekonomi saat ini, tidak hanya melihat kinerja keuangan entitas, karena kesimpulan baik atau buruknya kinerja entitas tidak cukup hanya dilihat dari besarnya laba yang dihasilkan. Penerapan CSR dipercaya dapat meningkatkan kinerja perusahaan dimana para investor cenderung menanamkan modal kepada perusahaan yang melakukan kegiatan CSR, dengan meningkatnya reputasi perusahaan dan semakin kuatnya posisi *stakeholders* maka citra perusahaan dan kepercayaan publik terhadap eksistensi

perusahaan juga akan meningkat. Hal ini merupakan dorongan investor untuk berinvestasi pada perusahaan dengan membeli sejumlah saham yang ditawarkan oleh perusahaan sehingga dapat meningkatkan volume penjualan saham perusahaan. Kepemilikan manajerial dipilih sebagai variabel moderasi, karena kepemilikan manajerial adalah suatu kondisi dimana pihak manajer juga bertindak sebagai pemegang saham, sehingga manajer akan cenderung untuk meningkatkan *image* perusahaan agar investor mau menanamkan modalnya didalam perusahaan sehingga dapat meningkatkan harga saham tinggi yang juga akan memberikan *return* yang lebih yang diharapkan oleh investor.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh variabel independen yaitu pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap variabel dependen yaitu *return* saham dengan menggunakan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi. Teknik analisis penelitian ini adalah regresi sederhana dan regresi berganda serta menggunakan uji t.

Kesimpulan dari penelitian ini menemukan bahwa pengungkapan *corporate social responsibility* yang diukur menggunakan *corporate social disclosure index* berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Kepemilikan manajerial tidak dapat menjadi variabel moderasi dalam *hubungan pengaruh luas pengungkapan corporate social responsibility terhadap return saham*.

PRAKATA

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya serta junjungan Nabi besar Muhammad Saw. sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Pengaruh Luas Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap *Return Saham* dengan *Kepemilikan Manajerial* sebagai *Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.**

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Moehammad Fathorrazi, SE, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember
3. Bapak Dr. Ahmad Roziq, SE, MM, Ak, selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember
4. Bapak Drs. Sudarno, M.Si, Ak., selaku Dosen Pembimbing 1 yang senantiasa membimbing dan memberikan arahan bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
5. Ibu Dr. Yosefa Sayekti, M.Com, Ak., selaku Dosen Pembimbing II yang senantiasa membantu dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
6. Bapak Taufik Kurrohman, SE, M.Si, Ak., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membantu penulis memberikan arahan dalam menyelesaikan studi
7. Seluruh Dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember

8. Kedua orang tua, bapak dan ibu, terima kasih atas doa dan kasih sayang yang tulus yang tak henti-hentinya engkau berikan kepada ananda
9. Kakakku Vidya Kurnia Sholihat terima kasih atas kasih sayang yang sudah diberikan dan telah menjadi kakak terbaikku.
10. Keponakanku Thoriq Achmad Muchyiddin terima kasih telah menjadi penyemangatku untuk bangkit kembali meraih kesuksesan
11. Seseorang yang telah menjadi penyemangat tuk meraih cita-cita, terima kasih dukungan dan kasih sayangnya yang tiada henti selama ini
12. Teman-teman akuntansi transfer 2009 khususnya (Di2, Ta2, Naela, Desta, April, Ve, mb'ice, mb'santi, mb'mita, ms'habib, ebig, ms'hendra) yang menjadi penyemangat untuk mengikuti jejak kalian meraih gelar sarjana, dan teman-teman akuntansi 2008 yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini
13. Teman-teman kos BS II/8A: mb yani, mb eni, izza, eka, fatma, wulan, ela dan luluk, terima kasih atas dukungannya dan memberikan motivasi selama ini
14. Seluruh karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember
15. Semua pihak yang telah membantu dengan tulus dan ikhlas dalam penyelesaian skripsi. Saya ucapkan banyak terima kasih.

Semoga Allah SWT selalu memberikan hidayah dan rahmat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan.

Jember, 5 Desember 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN	v
HALAMAN PEMBIMBINGAN.....	vi
HALAMAN PENGESAHAN.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
RINGKASAN	x
PRAKATA.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Teori <i>Stakeholder</i>	10
2.1.2 Teori Legitimasi.....	11
2.1.3 Teori <i>Signaling</i>	12
2.2 <i>Corporate Social Responsibility</i>.....	14
2.2.1 Pengertian <i>Corporate Social Responsibility</i>	14

2.2.2 Manfaat <i>Corporate Social Responsibility</i>	14
2.2.3 Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i>	17
2.3 Return Saham.....	21
2.4 Kepemilikan Manajerial.....	22
2.5 Penelitian Terdahulu.....	23
2.6 Kerangka Konseptual	30
2.7 Perumusan Hipotesis.....	30
2.7.1 Pengaruh Luas Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility Terhadap Return Saham</i>	30
2.7.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dalam Hubungan Antara Luas Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility Terhadap Return saham</i>	32
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	35
3.1 Metode Penelitian	35
3.2 Jenis dan Sumber Data	35
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	36
3.3.1 Populasi.....	36
3.3.1 Sampel.....	36
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran	
Variabel Penelitian	36
3.4.1 Variabel Independen	37
3.4.2 Variabel Dependen.....	38
3.4.3 Variabel Moderasi.....	40
3.5 Metoda Analisis Data	41
3.5.1 Statistik Deskriptif	41
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	41
3.5.2.1 Uji Normalitas	41
3.5.2.2 Uji Multikolinearitas	42
3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas	42

3.5.2.4 Uji Autokorelasi	43
3.5.3 Uji Regresi	43
3.5.4 Pengujian Hipotesis	44
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	46
4.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	46
4.2 Analisis Data	47
4.2.1 Statistik Deskriptif	47
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	50
4.2.2.1 Uji Normalitas	50
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas	52
4.2.2.3 Uji Heterokedastisitas	52
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	54
4.2.3 Uji Regresi	55
4.2.3.1 Analisis Regresi Linear Sederhana	55
4.2.3.1.1 Koefisien Determinasi Model I (R^2).....	56
4.2.3.1.2 Uji F Model I	56
4.2.3.1.3 Uji t Model I.....	57
4.2.3.2 Analisis Regresi Linear Berganda.....	58
4.2.3.2.1 Koefisien Determinasi Model II (R^2)	59
4.2.3.2.2 Uji F Model II.....	59
4.2.3.2.3 Uji t Model II.....	60
4.3 Pembahasan	62
4.3.1 Pengaruh Luas Pengungkapan <i>Corporate Social</i> <i>Responsibility</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	62
4.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi Terhadap Hubungan Luas Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	64

BAB. 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	66
5.1 Simpulan.....	66
5.2 Keterbatasan	68
5.3 Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN.....	75

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 Penelitian Terdahulu	27
3.1 Pengambilan Keputusan Autokorelasi	43
4.1 Proses Pemilihan Sampel	46
4.2 Statistik Deskriptif	48
4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	52
4.4 Hasil Uji Autokorelasi Model I.....	54
4.5 Hasil Uji Autokorelasi Model II	55
4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model I.....	56
4.7 Hasil Analisis Uji F Model I.....	57
4.8 Hasil Uji t Model I	58
4.9 Hasil Analisis Koefisien Determinasi (R^2) Model II	59
4.10 Hasil Analisis Uji F Model II.....	60
4.11 Hasil Uji t Model II.....	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual	30
4.1 Hasil P-Plot Uji Normalitas Model I.....	51
4.2 Hasil P-Plot Uji Normalitas Model II	51
4.3 Hasil Uji Heterokedastisitas Model I	53
4.4 Hasil Uji Heterokedastisitas Model II.....	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 <i>Checklist Item Pengungkapan Corporate Social Responsibility</i>	75
2 Hasil <i>Checklist Pengungkapan Corporate Social Responsibility</i>	78
3 Hasil Perhitungan <i>Corporate Social Disclosure Index</i>	88
4 Tanggal Publikasi Laporan Tahunan 2009	89
5 Tanggal Publikasi Laporan Tahunan 2010	90
6 Hasil Perhitungan <i>Return Saham</i> dengan CAR	91
7 Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial	100
8 Statistik Deskriptif Penelitian	101
9 Hasil Uji Asumsi Klasik Model I.....	102
10 Hasil Uji Asumsi Klasik Model II	104
11 Hasil Analisis Regresi Linear Sederhana.....	106
12 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	108