

TESIS

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
TERHADAP KINERJA KEUANGAN**



ANNISHA ANGGIANI

No. Mahasiswa: 135001953/PS/MM

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2015**

D, MM

26/1-201
.....

26-1-20
.....

2-2-
.....

Ketua Program Studi



SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Annisha Anggiani
Nomor Mahasiswa : 135001953/PS/MM
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap
Kinerja Keuangan

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis ini merupakan karya saya sendiri, bukan merupakan duplikasi ataupun plagiasi dari hasil karya peneliti lain. Sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan oleh orang lain kecuali sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Jika tesis ini terbukti merupakan hasil duplikasi atau plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademik dan/ atau saksi hukum yang berlaku. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dalam keadaan sadar dan tidak ada paksaan dari pihak manapun

Yogyakarta, 8 January 2015

Yang menyatakan,

Annisha Anggiani

INTISARI

Corporate Social Responsibility merupakan isu global yang mendapat perhatian besar saat ini. Hal tersebut mendapatkan sorotan karena kecenderungan pelaku usaha terhadap bisnis yang berkelanjutan (*sustainable business*), dimana bisnis yang berkelanjutan haruslah berpijak pada *triple bottom line*, yaitu laba, manusia dan bumi atau sering disebut dengan 3P (*profit, people, planet*). Gagasan 3P mengharuskan perusahaan tidak hanya terfokus pada keuntungan semata karena keberlanjutan perusahaan akan terjamin apabila korporasi juga turut memperhatikan dimensi sosial dan lingkungan hidup. Gagasan 3P sejalan dengan teori *stakeholder*, dimana keberadaan suatu perusahaan sangat dipengaruhi oleh dukungan yang diberikan oleh *stakeholder* perusahaan tersebut.

CSR merupakan bentuk tanggung jawab perusahaan terhadap lingkungan dan sosialnya disaat yang sama perusahaan tersebut menjalankan usaha dalam mengejar keuntungan ekonominya. Apabila terjalin sinergi yang baik antara perusahaan, *stakeholder* dan alam, maka akan tercipta kondisi yang saling menguntungkan. Bagi perusahaan keuntungan tersebut tercermin dari kinerja keuangannya. Penelitian ini mencoba membuktikan pengaruh CSR terhadap kinerja keuangan perusahaan baik yang diukur secara akuntansi dengan menggunakan *Economic Value Added* (EVA) sebagai indikator, maupun kinerja keuangan berdasarkan pasar dengan menggunakan *stock return* sebagai indikator. Dalam pengujian pengaruh CSR terhadap *stock return*, beta saham dijadikan sebagai variabel kontrol.

Sampel penelitian ini adalah 89 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan secara kontiniu melaporkan kegiatan CSR mereka sejak tahun 2009-2013. Metode pengambilan sampel dilakukan dengan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis deskriptif dan analisis regresi. Berdasarkan hasil pengujian pengaruh CSR terhadap EVA diperoleh kesimpulan bahwa CSR tidak mempengaruhi EVA, sedang hasil pengujian CSR terhadap *stock return* diperoleh kesimpulan CSR tidak mempengaruhi *stock return*. Sehingga ditarik kesimpulan akhir bahwa CSR tidak mempengaruhi kinerja keuangan. Hasil ini mengindikasikan belum efektifnya pelaksanaan CSR di Indonesia terutama dampaknya terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Kata kunci : *Corporate Social Responsibility (CSR), Economic Value Added (EVA), stock return, beta.*

ABSTRACT

Corporate Social Responsibility (CSR) has now become an issue that gets great attention globally. The attention derived from the knowledge of that sustainable business are obliged not to focus only on profit but also on social dimensions and environment in order to guarantee their sustainability which as well be in accordance to the stakeholder theory that emphasizes the significance of support given by their stakeholders. By fulfilling their responsibilities socially and environmentally at the same time as in the effort of achieving economic benefits, the synergy between companies, stakeholder is expected to occur.

The research is to attempt to verify the effect of CSR to company's financial performance by using accounting Economic Value added (EVA) as well as the stock returns as indicators. In examination with stock returns, beta is measured as controlling variable.

The research samples are 89 listed companies in Indonesia Stock Exchange that regularly report their CSR activities in 2009-2013. The research uses purposive sampling method, regressed and descriptively analyzed. The research indicates CSR ineffectively accomplished in Indonesia to company's financial performance.

Keyword : *Corporate Social Responsibility (CSR), Economic Value Added (EVA), stock return, beta.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan berkat rahmat dan hidayahnya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan Tesis dengan judul “Pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap Kinerja Keuangan”. Pada proses pengerjaan, penelitian, dan penyusunan laporan Tesis, peneliti mengalami dan menghadapi banyak kesulitan dan hambatan yang tidak mudah, namun berkat bimbingan, pengarahan, dukungan, serta doa yang tak henti-hentinya dari berbagai pihak membuat penulis dapat menyelesaikannya dengan baik. Untuk itu, penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga dan juga penghargaan setinggi-tingginya kepada :

1. Bapak Dr. C. Handoyo Wibisono, MM selaku dosen pembimbing, terima kasih banyak atas segala kesabaran dan pengertian dalam penyusunan proposal hingga penyusunan laporan Tesis.
2. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati S. Dan Bapak Dr. Putu Sugiharta, M.Si yang telah bersedia menjadi dosen penguji dan memberikan banyak masukan positif kepada penulis sehingga laporan Tesis menjadi lebih sempurna.
3. Seluruh staf pengajar Program Studi Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis.
4. Kedua orang tua tercinta, Papa dan Mama yang selalu mencurahkan perhatian, dukungan, dan doa yang tidak pernah putus kepada penulis. Kakak dan adik-adik tercinta, Bang Ai, Yukie, Indi dan Arie atas semangat dan dukungannya.

5. Rully, atas dukungan, doa dan pengertian yang tulus dari awal perkuliahan hingga akhir pengerjaan Tesis ini. Vay, yang sangat mengerti, mendukung dan merupakan semangat tambahan bagi penulis untuk menyelesaikan Tesis ini.
6. Cinta, Pinkan, Oryza, Niken, Yolanda, Tia, Irene, Berry, Ferdy, Yohanes, Eclund, Pak Andre dan teman-teman MM September 2013 yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih sudah menjadi bagian dan sahabat selama menjalani perkuliahan di Atma Jaya Yogyakarta.
7. Semua sahabat yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih atas dukungan, doa, dan saran dalam menyusun laporan Tesis ini.

Semoga laporan Tesis ini dapat memberikan pengetahuan dan wawasan bagi pembaca.

Yogyakarta, 12 January 2015

Penulis

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|----------|
| Halaman Judul..... | i |
| Halaman Persetujuan Pembimbing | ii |
| Halaman Pengesahan | iii |
| Halaman Pernyataan Keaslian..... | iv |
| Intisari | v |
| Abstract | vi |
| Kata Pengantar | vii |
| Daftar Isi | ix |
| Daftar Tabel | xii |
| Daftar Gambar..... | xiii |
| Daftar Lampiran | xiv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 6 |
| C. Tujuan Penelitian | 7 |
| D. Manfaat Penelitian | 7 |
| E. Sistematika Penulisan | 8 |
| BAB II LANDASAN TEORI | 9 |
| A. Teori Stakeholder (<i>Stakeholder Theory</i>) | 9 |
| B. <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) | 10 |

| | |
|---|-----------|
| C. Kinerja Keuangan | 15 |
| C.1. Kinerja Keuangan Berdasarkan Akuntansi (<i>Accounting Based Measured</i>)..... | 15 |
| C.2. <i>Economic Value Added (EVA)</i> | 16 |
| C.2.1. Komponen Penghitungan EVA..... | 18 |
| C.2.1.1. <i>Net Operating Profit (NOPAT)</i> | 18 |
| C.2.1.2. <i>Cost of Capital (Biaya Modal)</i> | 19 |
| C.2.1.3. <i>Cost of Equity (Biaya Ekuitas)</i> | 20 |
| C.2.1.4. <i>Cost of Debt (Biaya Utang)</i> | 21 |
| C.3. Kinerja Keuangan Berdasarkan Pasar (<i>Market Based Measured</i>)..... | 22 |
| C.3.1. Pengembalian Saham (<i>Stock Return</i>) | 22 |
| C.3.2. Risiko (<i>Risk</i>) | 24 |
| C.3.2.1. Beta | 25 |
| D. Tinjauan Penelitian Terdahulu | 27 |
| E. Kerangka Penelitian | 31 |
| F. Pengembangan Hipotesis | 32 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | 35 |
| A. Populasi dan Sampel | 35 |
| B. Jenis dan Sumber Data | 38 |
| C. Variabel Penelitian | 39 |
| D. Definisi Operasional | 40 |
| D.1. Variabel Independen | 41 |
| D.2. Variabel Dependen | 44 |

| | |
|--|----|
| D.3. Variabel Kontrol | 46 |
| E. Analisis Data | 46 |
| E.1. Analisis Deskriptif | 47 |
| E.2. Uji Asumsi Klasik | 47 |
| E.3. Model Regresi | 50 |
| E.4. Statistik Model Regresi | 51 |
| BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN | 55 |
| A. Statistik Deskriptif | 55 |
| B. Uji Asumsi Klasik | 56 |
| C. Pengaruh CSR terhadap EVA | 58 |
| D. Pengaruh CSR terhadap <i>Stock Return</i> | 59 |
| E. Pembahasan | 60 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 66 |
| A. Kesimpulan | 66 |
| B. Saran | 67 |
| DAFTAR PUSTAKA | 68 |
| LAMPIRAN | 72 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2.1. Rangkuman Hasil Penelitian Terdahulu..... | 29 |
| Tabel 3.1. Sampel Penelitian | 36 |
| Tabel 3.2. Indikator Sosial dan Lingkungan..... | 42 |
| Tabel 4.1. Statistik Deskriptif | 55 |
| Tabel 4. 2. Hasil Uji Pengaruh CSR terhadap EVA | 59 |
| Tabel 4.3. Hasil Uji Pengaruh CSR terhadap <i>Stock Return</i> | 60 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---------------------------------------|----|
| Gambar 2.1. Kerangka Penelitian | 31 |
|---------------------------------------|----|



DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|----|
| Lampiran 1. <i>Stock Return</i> dan Market Return Periode 2010-2013..... | 72 |
| Lampiran 2. Beta Saham Periode 2010-2013..... | 75 |
| Lampiran 3. Data Skor CSR 2009-2012..... | 76 |
| Lampiran 4. <i>Economic Value Added</i> Periode 2010-2013 | 79 |
| Lampiran 5. Uji Asumsi Klasik Pengaruh CSR terhadap EVA | 82 |
| Lampiran 6. Uji Asumsi Klasik Pengaruh CSR terhadap <i>Stock Return</i> | 84 |
| Lampiran 7. Contoh Skor 1 | 86 |
| Lampiran 8. Contoh Skor 2 | 87 |
| Lampiran 9. Contoh Skor 3 | 90 |