

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*  
TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN MEKANISME  
*GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR  
DI BEI PERIODE 2019-2021**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi Sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi (S. Akun)



Oleh:

**KHARISMA DWI ARYANI**

**NIM 4319018**

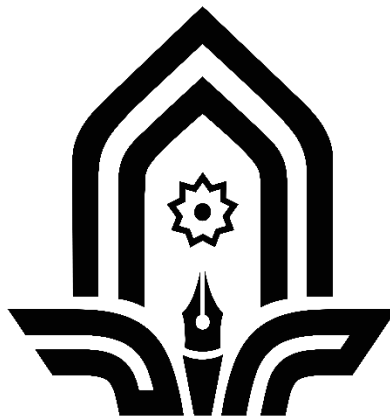
**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

**2023**

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*  
TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN MEKANISME  
*GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR  
DI BEI PERIODE 2019-2021**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi Sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi (S. Akun)



Oleh:

**KHARISMA DWI ARYANI**

**NIM 4319018**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

**2023**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Kharisma Dwi Aryani

NIM : 4319018

Judul Skripsi : **Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Return Saham* Dengan Mekanisme *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2021**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 14 Maret 2023

Yang Menyatakan,



Kharisma Dwi Aryani

## NOTA PEMBIMBING

**Ina Mutmainah, M. Ak**

Bligo RT/RW 003/001, Kec. Buaran, Kab. Pekalongan

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Kharisma Dwi Aryani

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

*c.q.* Ketua Program Studi Akuntansi Syariah

PEKALONGAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : Kharisma Dwi Aryani

NIM : 4319018

Judul Skripsi : **Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Return Saham* Dengan Mekanisme *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2021**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Pekalongan, 14 Maret 2023

Pembimbing,

  
**Ina Mutmainah, M. Ak**

NIP. 199203312019032007



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingsdur.ac.id

## PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)  
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i:

Nama : Kharisma Dwi Aryani  
NIM : 4319018  
Judul Skripsi : **Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Return Saham* Dengan Mekanisme *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2021**

Telah diujikan pada hari Senin tanggal 27 Maret 2023 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun).

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II

**Ade Gunawan, M.M**

NIP. 198104252015031002

**Wahid Wahyu Adi Winarto, M. Si**

NIP. 198410312019081001

Pekalongan, 27 Maret 2023

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



**Dr. Hi. Shinta Dewi Rismawati, S.H.,M.H.**

NIP 197502201999032001

## PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia Pendidikan. Dalam pembuatan skripsi ini penulis banyak mendapat berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan skripsi ini.

1. Kedua orang tua tercinta Almarhumah Mama Maryani dan Bapa Zamroni atas segala runtutan do'a yang dipanjatkan, pengorbanan, nasehat, kasih sayang, dan motivasi sehingga penulis yakin dapat menyelesaikan masa perkuliahan ini
2. Kakak Aditya Darmawan, adik Mohamad Rizky Maulana dan Mohamad Putra Ashidiqi, serta keluarga besar tersayang atas segala perkataan baik dan semangat yang diberikan selama penyusunan skripsi ini
3. Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Dosen Pembimbing, Ibu Ina Mutmainah, M. Ak atas arahan dan nasehat yang diberikan selama penyusunan skripsi ini
5. Dosen Wali, Bapak Dr. AM. M. Khafidz Ma'shum, M. Ag atas nasehat yang diberikan selama masa perkuliahan
6. Teman-teman yang selalu membantu dan memotivasi untuk melakukan yang lebih baik, Hasna, Diana, Shinta, Fiki. Serta teman-teman perkuliahan yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, terimakasih atas bantuannya.
7. Diriku sendiri, terima kasih sudah mampu bertahan menghadapi segala tantangan.

## **MOTTO**

*“Although you don’t make it big at first,  
just grow bigger little by little  
Because do the best is better than being the best.”*

*Bang Yedam*

## ABSTRAK

**KHARISMA DWI ARYANI. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Return Saham* Dengan Mekanisme *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2021.**

Rata-rata *return* saham pada periode 2019-2021 sangat berfluktuatif yang disebabkan merebaknya Covid-19. Terjadi penurunan *return* saham sebesar 21,21% pada tahun 2020 dikarenakan banyaknya para debitur yang terdampak Covid-19 sehingga menyebabkan berkurangnya kemampuan untuk membayar hutangnya yang mengakibatkan bank tidak bisa melakukan perputaran dana tersebut. Lalu pada tahun 2021 rata-rata *return* saham naik pesat sebesar 67% dikarenakan pemerintah, OJK, dan Bank Indonesia bekerjasama melakukan berbagai cara stimulus agar perekonomian dapat kembali stabil. Selain itu, adanya inovasi dalam hal digitalisasi perbankan dan pelaksanaan CSR yang dilakukan membuat para investor mulai melirik kembali saham perbankan. Dari kejadian ini perusahaan seakan tersadar bahwa CSR efektif dapat memengaruhi saham. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui “Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Return Saham* Dengan Mekanisme *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2021”.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif yang menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan dan laporan keuangan yang perusahaan terbitkan. Sampel dalam penelitian ini diseleksi menggunakan metode *purposive sampling* sehingga sampel yang digunakan berjumlah 55 perusahaan sektor perbankan. Metode analisis regresi sederhana dan uji *Moderated Regression Analysis* (MRA) digunakan dalam penelitian ini untuk menguji hipotesis yang diajukan oleh peneliti.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel CSR berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, kepemilikan institusional tidak mampu memperkuat moderasi pengaruh CSR terhadap *return* saham, kepemilikan manajerial mampu memperkuat pengaruh CSR terhadap *return* saham, komisaris independen tidak mampu memperkuat moderasi CSR terhadap *return* saham, dan komite audit tidak mampu memperkuat pengaruh CSR terhadap *return* saham.

**Kata kunci: *Corporate Social Responsibility* (CSR), Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Komisaris Independen, Komite Audit, dan *Return Saham*.**



## **ABSTRACT**

***KHARISMA DWI ARYANI. The Effect of Corporate Social Responsibility on Stock Returns With Good Corporate Governance Mechanisms as a Moderating Variable in Banking Sector Companies Listed on the IDX for the 2019-2021 Period.***

*The average stock return in the 2019-2021 period fluctuated greatly due to the outbreak of Covid-19. There was a decrease in stock returns of 21.21% in 2020 due to the large number of debtors who were affected by Covid-19, causing a reduced ability to pay their debts which resulted in the bank being unable to make a turnover of these funds. Then in 2021 the average stock return will increase rapidly by 67% because the government, OJK, and Bank Indonesia are working together to carry out various stimulus methods so that the economy can return to stability. In addition, the existence of innovations in terms of banking digitization and CSR implementation has made investors start to look back at banking stocks. From this incident the company seemed to realize that CSR can effectively affect stocks. The purpose of this study was to determine "The Influence of Corporate Social Responsibility on Stock Returns With Good Corporate Governance Mechanisms as a Moderating Variable in Banking Sector Companies Listed on the IDX for the 2019-2021 Period".*

*This research uses a quantitative method that uses secondary data in the form of annual reports and sustainability reports that the company publishes. The sample in this study was selected using a purposive sampling method so that the sample used was 55 companies in the banking sector. The simple regression analysis method and the Moderated Regression Analysis (MRA) test were used in this study to test the hypothesis proposed by the researcher.*

*The results of this study indicate that the CSR variable has a significant effect on stock returns, institutional ownership is not able to strengthen the moderating effect of CSR on stock returns, managerial ownership is able to strengthen the effect of CSR on stock returns, independent commissioners are not able to strengthen CSR moderation on stock returns, and the audit committee is not able to strengthen the influence of CSR on stock returns.*

***Keywords: Corporate Social Responsibility (CSR), Institutional Ownership, Managerial Ownership, Independent Commissioner, Audit Committee, and Stock Return.***

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M. Ag selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Dr. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
3. Dr. H. Tamamudin, M.M selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Ade Gunawan, M.M selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.S.A selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Syariah FEBI IAIN Pekalongan
6. Ina Mutmainah, M. Ak selaku dosen pembimbing yang sudah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
7. Dr. AM. M. Khafidz Ma'shum, M. Ag selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA)
8. Bapak Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah memberi ilmu dan staf pegawai yang telah banyak membantu
9. Orang tua, Keluarga besar dan teman-teman yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi perkembangan ilmu.

Pekalongan, 14 Maret 2023



Penulis

## DAFTAR ISI

<b>JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA .....</b>	<b>ii</b>
<b>NOTA PEMBIMBING.....</b>	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xxii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Pembatasan Masalah .....	7
D. Tujuan dan Manfaat .....	8
E. Sistematika Pembahasan .....	9
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>11</b>
A. Landasan Teori.....	11
B. Telaah Pustaka .....	21
C. Kerangka Berfikir.....	26
D. Hipotesis.....	26
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
A. Jenis Penelitian.....	32
B. Pendekatan Penelitian .....	32
C. <i>Setting</i> Penelitian.....	32
D. Populasi dan Sampel Penelitian .....	33

E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	35
F. Sumber Data.....	36
G. Teknik Pengumpulan Data.....	37
H. Metode Analisis Data.....	37
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>42</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	42
B. Analisis Data .....	44
C. Pembahasan.....	56
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>63</b>
A. Simpulan .....	63
B. Keterbatasan Penelitian.....	64
C. Saran.....	65
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>66</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>i</b>
Lampiran 1 : Daftar Populasi .....	I
Lampiran 2 : Daftar Populasi Yang Tidak Memenuhi Kriteria .....	III
Lampiran 3 : Daftar Sampel .....	VI
Lampiran 4 : Data Mentah Tiap Variabel .....	VII
Lampiran 5 : Perhitungan Data Tiap Variabel .....	X
Lampiran 6 : Uji Statistik Deskriptif.....	XXI
Lampiran 7 : Hasil Uji Asumsi Klasik .....	XXII
Lampiran 8 : Hasil Uji Regresi Sederhana .....	XXIV
Lampiran 9 : Hasil Uji Interaksi ( <i>Moderated Regression Analysis</i> ) .....	XXV
Riwayat Hidup Penulis .....	XXVI

## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi Arab – Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 158/1977 dan No. 0543b/U/1987.

### 1. Konsonan

Berikut daftar huruf Arab dan transliterasinya dengan huruf latin:

Tabel Transliterasi Konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Žal	ž	Zet (dengan titik di atas)

ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka

ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we
هـ	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

## 2. Vokal

### a. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:



Tabel Transliterasi Vokal Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	a	a
ِ	Kasrah	i	i
ُ	Dammah	u	u

b. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Tabel Transliterasi Vokal Rangkap

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
َ...ي	Fathah dan ya	ai	a dan u
ُ...و	Fathah dan wau	au	a dan u

3. *Maddah*

Dilambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Tabel Transliterasi *Maddah*

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
...أ...إ	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
...ي	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
...و	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas

#### 4. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

##### a. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

##### b. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

c. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

#### 5. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

## 6. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ٱ, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

### a. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

### b. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

## 7. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

## 8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

## 9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan

untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

#### 10. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Telaah Pustaka .....	21
Tabel 3.1 Seleksi Sampel .....	33
Tabel 3.2 Daftar Sampel.....	34
Tabel 3.3. Definisi Operasional Variabel .....	35
Tabel 3.4 Model Regresi Moderasi .....	40
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	46
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	49
Tabel 4.6 Uji Analisis Regresi Sederhana .....	50
Tabel 4.7 Uji Koefisien Determinasi.....	51
Tabel 4.8 Uji Statistik T .....	52
Tabel 4.9 Uji Analisis Regresi Moderasi.....	53
Tabel 4.10 Penerimaan atau Penolakan Hipotesis.....	56

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Presentase Tahunan IHSG Tahun 2012-2021 .....	2
Gambar 1.2 <i>Mean Return</i> Saham Perusahaan Perbankan Tahun 2019-2021.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	26
Gambar 4.1 Grafik <i>Scatterplot</i> Hubungan CSR dan <i>Return Saham</i> yang Dimoderatori Oleh Kepemilikan Institusional .....	55

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Populasi .....	i
Lampiran 2 : Daftar Populasi Yang Tidak Memenuhi Kriteria .....	iii
Lampiran 3 : Daftar Sampel .....	vi
Lampiran 4 : Data Mentah Tiap Variabel .....	vii
Lampiran 5 : Perhitungan Data Tiap Variabel .....	x
Lampiran 6 : Uji Statistik Deskriptif.....	xxi
Lampiran 7 : Hasil Uji Asumsi Klasik .....	xxii
Lampiran 8 : Hasil Uji Regresi Sederhana .....	xxiv
Lampiran 9 : Hasil Uji Interaksi ( <i>Moderated Regression Analysis</i> ) .....	xxv
Riwayat Hidup Penulis .....	xxvi

# BAB I

## PENDAHULUAN

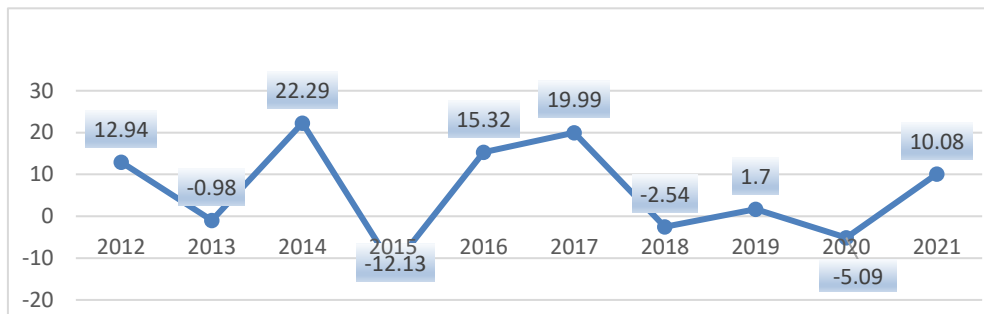
### A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan dalam bidang ekonomi semakin pesat sehingga menimbulkan pergolakan antar perusahaan semakin ketat pula. Untuk menjalankan berbagai program yang ada, perusahaan dituntut melakukan berbagai cara agar mendapat bantuan modal dari pihak luar. Pasar modal dinilai sebagai salah satu tempat untuk mendapatkan modal (Arnel & Setyani, 2018). Pasar modal mempunyai beberapa manfaat diantaranya digunakan sarana penghimpun modal bagi usaha, penciptaan tenaga kerja dan pendorong perkembangan investasi (Untung, 2011).

Pembeli modal atau investor pastinya mempunyai tujuan ketika menanamkan modalnya di suatu perusahaan, yaitu memperoleh tingkat pengembalian investasi (*return*) dari hasil pengurangan harga jual dengan harga belinya, pendapatan dividen maupun capital gain merupakan pengembalian yang diperoleh dari investasi yang dilakukan. Kreditur pastinya mengharapkan *return* (keuntungan) yang tinggi, namun semakin tinggi *return* semakin tinggi juga risiko dan ketidakpastiannya karena pengaruh fluktuasi harga saham yang tidak menentu. Dengan melakukan 2 pendekatan pengkajian yaitu kajian teknikal dan kajian fundamental, kreditur dapat mempertimbangkan untuk membeli saham (Diansyah & Gunawan, 2022).

Dalam rentang waktu 10 tahun ini, terdapat penurunan harga saham yang menyebabkan presentase tahunan IHSG sampai menjadi minus.

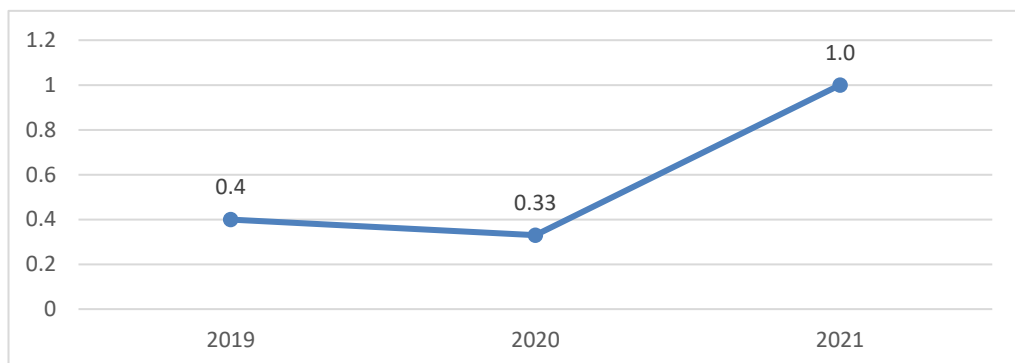




**Gambar 1. 1 Presentase Tahunan IHSG Tahun 2012-2021**

(Sumber: bolasalju.com Data diolah 2022)

Pada gambar di atas dapat terlihat bahwa performa IHSG tahun 2012 adalah 12,94% lalu tahun 2013 turun drastis menjadi -0,98%. Tahun 2014 terjadi kenaikan yang sangat signifikan mencapai 22,29% lalu tahun 2015 turun lagi mencapai titik terendah dalam 10 tahun terakhir ini yaitu -12,13%. Tahun 2016 terjadi kenaikan yang sangat tinggi mencapai 15,32% lalu tahun 2017 naik sedikit menjadi 19,99%. Pada tahun 2018 terjadi penurunan cukup signifikan mencapai titik -2,54% lalu tahun 2019 naik sedikit menjadi 1,7%. Pada tahun 2020 karena Covid-19 mulai merebak berpengaruh pada saham sehingga terjadi penurunan yang cukup besar mencapai -5,09% lalu pada tahun 2021 karena keadaan mulai membaik, harga saham pun mulai membaik sehingga terjadi kenaikan yang cukup besar mencapai 10,08%. Harga saham yang berfluktuatif ini mengakibatkan terjadinya *return* saham tahunan yang fluktuatif pula.



**Gambar 1. 2 Mean Return Saham Perusahaan Perbankan Konvensional dan Syariah Tahun 2019-2021**

(Sumber: Data yang diolah, 2022)

Informasi yang dapat diketahui adalah bahwa *mean return* saham pada perusahaan perbankan antara tahun 2019-2021 tidak menentu. Tahun 2019 *mean return* saham sebesar 0,40. Lalu pada tahun selanjutnya mengalami penurunan sebesar 21,2% sehingga *mean return* saham menjadi 0,33. Lalu di tahun 2021 mengalami peningkatan sebesar 67% sehingga *mean return* saham menjadi 1,00. Hal tersebut dapat ditarik kesimpulan bahwa *return* saham mulai periode 2019-2021 terkena kondisi yang fluktuatif.

Menurut (Budi & Djazuli, 2012) *return* saham dipengaruhi oleh CSR dimana ketika perusahaan melakukan pengungkapan aktivitas CSR di laporan tahunannya itu akan menguatkan nama baik perusahaan di mata investor sehingga menjadi bahan tinjauan yang patut diperhatikan sebelum menanamkan modalnya. Pendapat tersebut juga didukung oleh penelitian yang telah dilakukan oleh (Manurung, 2019) *return* saham dipengaruhi oleh CSR karena semakin bertambah jumlah pengungkapan aktivitas CSR di laporan tahunan maka semakin besar pula pengaruhnya terhadap kenaikan *return* saham. Peningkatan ini terjadi bukan lain karena adanya apresiasi positif di mata investor karena perusahaan telah melaksanakan aktivitas CSR dengan bertanggungjawab.

Menurut (Hariyanti, 2014) secara umum meningkatkan kesejahteraan pemegang saham adalah tujuan utama dari perusahaan saat melakukan kegiatan operasionalnya. Tapi sayangnya dengan hanya terfokus pada prinsip tersebut, perusahaan tanpa sengaja mengabaikan pihak-pihak lain sehingga membuat perusahaan dinilai buruk bagi sebagian pihak. Dan hal inilah yang mengakibatkan merosotnya harga saham dan berakhir *return* saham pun ikut terkena dampaknya karena nama baik perusahaan sudah tercoreng dan mengakibatkan investor hilang kepercayaan. Dan dengan kejadian inilah perusahaan seakan tersadar dan mulai memperhatikan pihak-pihak lainnya. Bahwa perusahaan seharusnya tidak egois dalam menjalankan bisnisnya.

Perusahaan dituntut untuk tidak hanya fokus dalam menghasillkan keuntungan sebanyak-banyaknya tetapi juga harus memikirkan masyarakat yang juga menginginkan lingkungan baik-baik saja tanpa adanya kerusakan yang mungkin terjadi dari aktivitas perusahaan. Perusahaan diharapkan mulai

memperhatikan bagaimana hubungannya dengan masyarakat dan juga dampak kegiatan perusahaan bagi lingkungan. Jika perusahaan mulai menjalankan program CSR dengan baik maka citra baik perusahaan pun semakin baik sehingga keinginan para investor untuk menanamkan modalnya pun bertambah yang mengakibatkan harga saham dan pengembalian saham pun juga bertambah (Ikrima & Asrori, 2020).

Menurut (Nurdina & Widiarto, 2018) GCG merupakan suatu konsep yang digunakan oleh manajemen untuk melakukan pengawasan dan menjamin akuntabilitas terhadap para pemegang saham sesuai dengan seluruh peraturan yang berlaku sehingga mampu membentuk persaingan dan suasana yang nyaman dalam menjalankan suatu usaha. GCG juga digunakan untuk memastikan bahwa *stockholder* dan *stakeholder* mendapatkan informasi mengenai pengelolaan perusahaan dengan transparan yang mengakibatkan mereka percaya dan yakin bahwa dana yang mereka sisihkan untuk perusahaan akan dikelola dengan baik dan benar. Rasa percaya dan yakin yang muncul akan menjadi nilai tambah untuk perusahaan sehingga akan berpengaruh baik pula pada *return* saham sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan oleh (Wijaya, 2022), (Nurdina & Widiarto, 2018), dan (Ajiwanto & Herawati, 2013) bahwa GCG berpengaruh terhadap *return* saham.

Menyadari bagaimana pengaruh CSR terhadap *return* saham seharusnya perusahaan mulai melaksanakan CSR dengan bertanggungjawab namun yang sebenarnya terjadi adalah pelaksanaan CSR di Indonesia dinilai masih belum memadai. Kurang memadai disini diartikan sebagai pelaksanaan program CSR yang dilakukan perusahaan masih tidak benar dan banyak yang masih tidak bertanggungjawab, banyak perusahaan-perusahaan yang tidak peduli pada lingkungannya dan hanya menjalankan CSR karena tuntunan pemerintah yang tercantum dalam UU Nomor 40 Tahun 2007 yang memang mewajibkan pelaksanaan CSR pada Perseroan Terbatas (PT).

Terdapat kasus-kasus mengenai CSR yang terungkap akhir-akhir ini. Contoh kasus dari CSR yang belakangan ini terjadi adalah penyalahgunaan aset CSR oleh Kepala Bank Sulteng Cabang Tolitoli dan Sekretaris Kabupaten

Tolitoli. Informasi yang diperoleh dalam website [radarsulteng.id](http://radarsulteng.id) menyatakan bahwa dana CSR setiap tahun memang ada dan khusus tahun 2020 dialokasikan untuk penanggulangan Covid-19. Dana yang dialokasikan sebesar 1 Miliar Rupiah.

Contoh lain adanya penyalahgunaan aset CSR oleh Bank Aceh Syariah Blangkerejen yang besarnya 1 miliar rupiah yang dialokasikan untuk tahun 2020. Informasi yang diperoleh dalam website [aceh.tribunnews.com](http://aceh.tribunnews.com) menyatakan bahwa dana CSR ini mulanya direncanakan untuk 10 kelompok tani yang masing-masing akan mendapatkan bantuan sebesar 100 juta. Tapi sayangnya kelompok tani ditipu dengan cara mereka harus mengirimkan sebagian uang yang sudah diterima ke salah satu oknum dengan klaim bahwa itu merupakan prosedur yang harus dilakukan jika ingin mendapat bantuan dari Bank Aceh Syariah tersebut.

Selain *fenomena gap* yang disebutkan di atas, ditemukan pula ketidakserasian hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh CSR terhadap *return* saham. Penelitian yang telah dilakukan oleh (Setyani, 2018), (Asrori, 2020) dan (Mayangsari, 2020) berpendapat bahwa CSR signifikan mempengaruhi *return* saham. Sebaliknya penelitian yang telah dilakukan oleh (Jahja, 2018), (Rusmita, 2016) dan (Hariyanti, 2014) berpendapat bahwa CSR tidak signifikan mempengaruhi *return* saham.

Dari pembahasan mengenai *research gap* di atas membuat peneliti menambahkan Mekanisme *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai variabel pemoderasi yang dinantikan performanya untuk mampu memoderasi baik memperkuat ataupun memperlemah pengaruh dari CSR terhadap *return* saham. Banyak perusahaan yang mulai sadar akan pentingnya penerapan GCG dalam strategi bisnisnya. Pelaksanaan praktik CSR dan GCG secara bersamaan dalam suatu perusahaan dinilai mampu meningkatkan penjualan perusahaan dikarenakan meningkatnya pula rasa kepercayaan investor terhadap produk perusahaan. Penjualan yang meningkat akan menyebabkan kenaikan harga saham yang akan berakibat pada *return* saham perusahaan. Hal inilah yang menjadikan GCG dinilai mampu memoderasi pengaruh CSR terhadap *return*

saham. Dalam penelitian ini akan menggunakan proksi mekanisme GCG yaitu kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, komisaris independen, dan komite audit.

Perusahaan yang sudah mendaftarkan diri di bursa efek mempunyai keuntungan yaitu dipermudahkannya para investor ketika ingin berinvestasi pada perusahaan tersebut. Terhitung hingga hari ini BEI mempunyai 22 macam indeks saham. Terdiri dari indeks sektoral yang berjumlah 10 sektor yaitu industri pasar dan kimia, pertambangan, pertanian, industri barang konsumsi, keuangan, manufaktur, aneka industri, infrastruktur, properti, dan perdagangan.

Dalam penelitian ini akan berfokus pada CSR yang dijalankan oleh perusahaan sektor keuangan dengan sub sektor perbankan. Pemilihan perusahaan sub sektor tersebut dikarenakan perusahaan perbankan merupakan sektor yang penting bagi sebuah negara atau biasa disebut jantung perekonomian negara. Karena inilah investor relatif tinggi berinvestasi pada saham perbankan karena mereka menganggap bahwa bank akan bertahan lama dan tentunya diharapkan semakin berkembang nantinya apalagi didukung dengan adanya bank digital sekarang. Selain itu, karena pengelolaan saham perbankan ini diatur dan diawasi oleh pemerintah maka sektor perbankan ini dianggap akan terpercaya dan transparan dalam mengelola dana dari masyarakat.

Alasan peneliti memilih periode 2019 sampai dengan 2021 dikarenakan rata-rata *return* saham pada periode tersebut sangat berfluktuatif yang disebabkan oleh Covid-19. Terjadi penurunan *return* saham dari 0,4 menjadi 0,33 atau turun sebesar 21,21% pada tahun 2020 dikarenakan banyaknya para debitur yang terdampak Covid-19 sehingga menyebabkan berkurangnya kemampuan untuk membayar hutangnya yang mengakibatkan bank tidak bisa melakukan perputaran dana tersebut. Lalu pada tahun 2021 rata-rata *return* saham naik pesat dari 0,33 menjadi 1,0 atau naik sebesar 67% dikarenakan pemerintah, OJK, dan Bank Indonesia bekerjasama melakukan berbagai cara stimulus agar perekonomian dapat kembali stabil. Selain itu, adanya inovasi dalam hal digitalisasi perbankan dan pelaksanaan CSR yang dilakukan membuat para investor mulai melirik kembali saham perbankan. Berdasarkan penjabaran

tersebut maka peneliti beranggapan bahwa pantas untuk dilakukan sebuah penelitian pada periode tersebut.

Merujuk permasalahan yang telah diuraikan di atas sehingga topik yang akan dikaji di dalam penelitian ini adalah “Pengaruh CSR Terhadap *Return* Saham Dengan Mekanisme GCG Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2021”.

## **B. Rumusan Masalah**

Rumusan masalah penelitian dapat dinyatakan sebagai berikut berdasarkan informasi yang sudah dikaji dalam latar belakang:

1. Apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh terhadap *return* saham?
2. Apakah Kepemilikan Institusional dapat memoderasi pengaruh CSR terhadap *return* saham?
3. Apakah Kepemilikan Manajerial dapat memoderasi pengaruh CSR terhadap *return* saham?
4. Apakah Komisaris Independen dapat memoderasi pengaruh CSR terhadap *return* saham?
5. Apakah Komite Audit dapat memoderasi pengaruh CSR terhadap *return* saham?

## **C. Pembatasan Masalah**

1. Obyek penelitian ini terbatas pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019-2021
2. Variabel dalam penelitian ini terbatas pada variabel *return* saham, *Corporate Social Responsibility* (CSR), kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, komisaris independen, dan komite audit.
3. Indikator yang digunakan untuk mengukur pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terbatas pada indikator GRI 4.

#### D. Tujuan dan Manfaat

Tujuan yang dapat dirumuskan dalam pengkajian penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh CSR terhadap *return* saham perusahaan sektor perbankan di BEI
2. Untuk mengetahui Kepemilikan Institusional dalam memoderasi pengaruh CSR terhadap *return* saham perusahaan sektor perbankan di BEI
3. Untuk mengetahui Kepemilikan Manajerial dalam memoderasi pengaruh CSR terhadap *return* saham perusahaan sektor perbankan di BEI
4. Untuk mengetahui Komisaris Independen dalam memoderasi pengaruh CSR terhadap *return* saham perusahaan sektor perbankan di BEI
5. Untuk mengetahui Komite Audit dalam memoderasi pengaruh CSR terhadap *return* saham perusahaan sektor perbankan di BEI

Hasil penelitian ini disemogakan dapat memberikan manfaat untuk berbagai pihak, antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis dari penelitian ini adalah mampu memberikan kontribusi dalam hal pengembangan ilmu pengetahuan dan memberikan saran dalam bidang akuntansi

2. Manfaat Praktis

Bagi Badan Usaha, hasil penelitian ini diinginkan dapat memberikan kegunaan bagi perusahaan, terutama tentang pengaruh CSR terhadap *return* saham dengan GCG sebagai variabel pemoderasi dan dapat menjadi referensi tambahan untuk mengambil keputusan serta dalam penyelenggaraan CSR dan GCG di perusahaan.

Bagi Kreditor, hasil penelitian ini diinginkan dapat memberikan kegunaan bagi kreditor ketika mengambil keputusan untuk berinvestasi di bursa efek.

Bagi Akademik, hasil penelitian ini diinginkan dapat memberikan kegunaan bagi akademik dalam hal meningkatkan ilmu pengetahuan dan

menambah referensi khususnya mengenai pengaruh CSR terhadap *return* saham dengan GCG sebagai variabel moderasi. Selain itu, juga diharapkan akan menjadi tambahan informasi untuk para peneliti selanjutnya.

## **E. Sistematika Pembahasan**

### **Bab I      Pendahuluan**

Bab ini berfungsi sebagai pengantar dan membahas faktor-faktor penting yang masuk ke dalam pembuatan skripsi, seperti latar belakang masalah, rumusan masalah, pembatasan masalah, dan tujuan dan kelebihan dari penelitian tersebut.

### **Bab II     Landasan Teori**

Bab ini memberikan gambaran tentang teori-teori yang mendasari pertanyaan sentral kajian, antara lain yang berkaitan dengan *return* saham, tanggung jawab sosial perusahaan (CSR), dan GCG, serta kajian-kajian sebelumnya yang telah membahas masalah yang sedang dipertimbangkan dalam penelitian ini.

### **Bab III    Metode Penelitian**

Bab ini memberikan uraian tentang jenisnya dan pendekatan dari penelitian yang dipakai, variabel dalam penelitian yang dipakai, definisi operasionalnya, jenis dan sumber datanya yang diambil atau didapatkan, sampel penelitiannya serta teknik pengumpulan datanya dan bagaimana cara menganalisis datanya.

### **Bab IV     Hasil dan Pembahasan**

Bab ini memberikan uraian mengenai latar belakang dari objek penelitian, pembahasan lebih mendalam mengenai hasil alat-alat statistika dan pembuktian dari hipotesis yang sudah diajukan peneliti.



## Bab V Penutup

Bab ini memberikan sebuah kesimpulan dari seluruh pembahasan yang sudah dikaji di bab sebelumnya dan terdapat saran berkaitan dengan hasil yang sudah diperoleh peneliti.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Simpulan**

Simpulan yang dapat dijelaskan dalam penelitian ini dengan judul “Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Return* Saham Dengan Mekanisme *Good Corporate Governance* Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2021” adalah sebagai berikut:

1. Hasil penelitian mengungkapkan bahwasanya *Corporate Sosial Responsibility* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Berdasarkan uji t yang dilakukan diperoleh bahwa nilai t hitung  $2,704 > t$  tabel  $2,021$  dan nilai probabilitas  $0,010 > 0,05$ . Dari hasil tersebut menunjukkan bahwa pengungkapan CSR yang dilakukan perusahaan perbankan sudah cukup bagus yang mana hal tersebut menjadi bahan pertimbangan dari calon investor untuk menanamkan modalnya sehingga dapat meningkatkan *return* saham.
2. Hasil penelitian mengungkapkan bahwasanya variabel kepemilikan institusional mampu memperkuat moderasi pengaruh CSR terhadap *return* saham. Berdasarkan nilai probabilitas dari pengujian yang dilakukan diketahui bahwa dalam periode penelitian ini memang terjadi keadaan dimana para perusahaan menarik investasi dari perusahaan perbankan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini. Namun dengan keadaan tersebut membuat perusahaan dan para pemilik saham mayoritas lebih bekerja keras dalam melakukan berbagai cara dan mulai mendengarkan pendapat dari masyarakat sekitar agar dapat menaikkan *return* saham.
3. Hasil penelitian mengungkapkan bahwasanya variabel kepemilikan manajerial tidak mampu memperkuat moderasi pengaruh CSR terhadap

*return* saham. Berdasarkan nilai probabilitas dari pengujian yang dilakukan diketahui bahwa banyak perusahaan perbankan yang hanya memiliki presentase kepemilikan manajerial yang hanya sedikit yang bahkan total dari keseluruhan saham yang dimiliki manajemen tidak lebih dari 5% dari total saham perusahaan yang beredar. Hal inilah yang menyebabkan pihak manajemen akan kalah dalam hal mengambil keputusan.

4. Hasil penelitian mengungkapkan bahwasanya variabel komisaris independen tidak mampu memperkuat moderasi pengaruh CSR terhadap *return* saham. Berdasarkan nilai probabilitas dari pengujian yang dilakukan diketahui bahwa adanya komisaris independen memang dapat meningkatkan independensi dewan komisaris namun dengan adanya komisaris independent pun tidak serta merta dapat menjamin terlaksanannya pengawasan pengelolaan yang baik sehingga memengaruhi *return* saham.
5. Hasil penelitian mengungkapkan bahwasanya variabel komite audit tidak mampu memperkuat moderasi pengaruh CSR terhadap *return* saham. Berdasarkan nilai probabilitas dari pengujian yang dilakukan diketahui bahwa banyak perusahaan perbankan yang memiliki terlalu banyak komite audit. Jika dalam suatu perusahaan terdapat komite audit yang terlalu banyak itu akan berakibat kurang baik bagi perusahaan karena banyaknya tugas yang akan terpecah antara satu dengan lainnya sehingga dapat memengaruhi fokus komite audit dalam melakukan tugasnya dan akan memengaruhi kinerja perusahaan itu sendiri

## **B. Keterbatasan Penelitian**

1. Obyek penelitian ini terbatas pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019-2021
2. Variabel dalam penelitian ini terbatas pada variabel *return* saham, *Corporate Social Responsibility* (CSR), kepemilikan institusional,

kepemilikan manajerial, komisaris independen, dan komite audit. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini hanya terbatas *Corporate Social Responsibility* dan mekanisme *Good Corporate Governance* yang terdiri dari kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, komisaris independen, dan komite audit yang digunakan untuk mengetahui pengaruhnya terhadap *return* saham.

3. Indikator yang digunakan untuk mengukur pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terbatas pada indikator GRI 4.

### C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diungkapkan oleh peneliti, maka peneliti memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Dilakukan penambahan variabel lain seperti dewan direksi, kepemilikan asing, *Earning Per Share*, dan *Return on Asset* untuk peneliti selanjutnya untuk dapat mengetahui secara pasti variabel apa saja yang memengaruhi variabel *return* saham.
2. Penelitian selanjutnya dapat dilakukan pada objek penelitian yang berbeda agar diperoleh pemahaman bahwa pengungkapan *Corporate Social Responsibility* tidak hanya dilakukan oleh perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Perusahaan diharapkan agar lebih terbuka mengenai umpan balik yang dikirimkan oleh masyarakat terkait penyusunan laporan keberlanjutan agar dapat digunakan secara komprehensif dan saran-saran yang disampaikan agar dapat direpresentasikan untuk pelaporan tahun berikutnya.
4. Perusahaan diharapkan agar semakin menyadari bagaimana pengaruh pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap perusahaan dan dapat dijalankan dengan bertanggungjawab bukan hanya untuk memenuhi peraturan yang berlaku semata

## DAFTAR PUSTAKA

- Ajiwanto, A. W., & Herawati, J. (2013). Pengaruh GCG Terhadap *Return Saham* Perusahaan yang Terdaftar di Corporate Governance Perception Index dan BEI Periode 2010-2012. *Tesis*. Sarjana Akuntansi Universitas Brawijaya. Malang.
- Anggitasari, N. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR dan Struktur GCG Sebagai Variabel Moderating. *Tesis*. Sarjana Akuntansi Universitas Diponegoro. Semarang.
- Anugrah, A., & Syaichu, M. (2017). Analisis Pengaruh ROE, DER, CR, dan PBV terhadap *Return Saham* Syariah (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Index periode 2011-2015). *Diponegoro Journal of Management*, 6(1), 1-12.
- Aprilia, A., & Riharjo, I. B. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(6), 1-21.
- Ari, D. K. (2010). Pengaruh Kepemilikan Saham Institusional, Kesempatan Bertumbuh, Kebijakan Utang, Profit dan Tingkat Risiko Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Tesis*. Sarjana Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Yogyakarta.
- Arnel, E., & Setyani, A. Y. (2018). Pengaruh Pengungkapan CSR dan Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2012-2016. *Prosiding Ekonomi Kreatif Di Era Digital*, 1(1).
- Bagaswara, A., & Wati, L. N. (2020). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap *Return Saham* dengan Moderasi GCG. *Jurnal Ekobis: Ekonomi, Bisnis & Manajemen*, 10(2), 263-277. doi:<https://doi.org/10.37932/j.e.v10i2.145>
- Budi, T. S. W., & Djazuli, A. (2012). Pengaruh Pengungkapan CSR dan Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap *Return Saham* Perusahaan di Indeks LQ45 BEI Periode 2008-2010. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 1(2).
- Clarrisa, C. (2022). Nilai Perusahaan Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Komite Audit Terhadap *Return Saham* (Studi pada Perusahaan di Industri Finansial yang Terdaftar di BEI). *Tesis*. Sarjana Akuntansi Universitas Trisakti. Jakarta
- Daniri. (2007). *Faktor-faktor yang Memengaruhi Pengungkapan CSR dalam Laporan Keuangan*. Jakarta: Raya Indonesia.
- Darmadji, T., & Fakhrudin, H. M. (2016). *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.

- Devinta, T. P., Titisari, K. H., & Wijayanti, A. (2020). Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan Komite Audit Terhadap *Return Saham* (Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018). *Jurnal Investasi*, 6(1), 16–25.
- Diansyah, & Gunawan, G. U. (2022). Pengaruh Likuiditas dan Growth Terhadap *Return Saham* dengan GCG sebagai Variabel Moderating. *Media Manajemen Jasa*, 10(1). doi:<https://doi.org/10.52447/mmj.v10i1.6145>
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawaban*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26* (10th ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (1998). *Multivariate Data Analysis*. Cengage Learning.
- Handayani, R. (2021). Pengaruh GCG dan Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Tercatat di BEI. *Tesis*. Sarjana Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas. Surabaya.
- Hardani, et. al. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif*. Yogyakarta: Pustaka Ilmu.
- Harianto, T. S. N. S. (2017). Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan GCG Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(2).
- Hariyanti, A. I. (2014). Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris Pada Perusahaan Perikanan yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan (JAKA)*, 1(1), 70-82.
- Hirawan, D. S., Asroi, A., & Hasanah, E. N. (2020). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Komite Audit terhadap *Return Saham*. *Prosiding Manajemen*.
- Hutapea, A. W., Saerang, I. S., & Tulung, J. E. (2017). Pengaruh ROA, NPM, DER, dan TATO Terhadap Harga Saham Industri Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, Dan Akuntansi*, 5(2), 541–552.
- Ikrima, A. S., & Asrori, A. (2020). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap *Return Saham* Dengan *Return On Asset* Sebagai Variabel Moderating. *Gorontalo Accounting Journal*, 3(1), 1-15. doi:<https://doi.org/10.32662/gaj.v3i1.832>
- Irfani, R., & Anhar, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Harga Saham. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(01), 143-152. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i01.264>

- Islamiya, M. K. O., & Amanah, L. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Kepemilikan Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(11), 1-16.
- Isnania, S. N. (2018). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) dan Kepemilikan Manajerial Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(6), 1-24.
- Jannah, I. R., & Khoiruddin, M. (2017). Peran Financial Distress Memediasi Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial Terhadap *Return Saham*. *Manajement Analysis Journal*, 6(3), 262-273.
- Karina, D. R. M., & Setiadi, I. (2020). Pengaruh CSR Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 6(1), 37-49. doi:<https://doi.org/10.26486/jramb.v6i1.1054>
- KNKG. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*. Jakarta: Komite Nasional Kebijakan Governance.
- KNKG. (2011). *Pedoman Umum Good Governance Bisnis Syariah*. Jakarta: Komite Nasional Kebijakan Governance.
- Kurniawan, A. W., & Puspitaningtyas, Z. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Pandiva Buku.
- Kusmayadi, D., et. al. (2015). *Good Corporate Governance*. Tasikmalaya: LPPM Universitas Siliwangi.
- Lira, A. (2020). *Pengantar Metode Penelitian Manajemen*. Surabaya: Jagad Media Publishing.
- Manse, C. A. (2018). Pengaruh GCG Terhadap *Return Saham* pada Sektor Pertambangan di BEI Periode 2014-2017. *Buletin Ekonomi*, 22(2), 1-11. doi:<https://doi.org/10.33541/buletin%20ekonomi.v22i2.909>
- Manurung, R. (2019). Analisis Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap *Return Saham* dan Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance (GCG) Sebagai Pemoderating. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 17(1), 60-74. doi:<https://doi.org/10.32524/jkb.v17i1.461>
- Mayangsari, L. D. (2020). Pengaruh CSR Terhadap Profitabilitas dan *Return Saham* Pada Perusahaan Perbankan di Indonesia Tahun 2011-2016. *Journal of Economics Development Issues*, 3(01), 26-37. doi:<https://doi.org/10.33005/jedi.v3i01.42>
- Muntoro, R. K. (2006). *Membangun Dewan Komisaris yang Efektif Dalam Manajemen Usahawan Indonesia*. Lembaga Management Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Murwaningsari, E. (2012). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap *Return Saham*. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 12(1), 46-60.

- Nahda, K., & Harjito, D. A. (2011). Pengaruh CSR Terhadap Nilai Perusahaan dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Siasat Bisnis*, 15(1), 1-12.
- Nahrowi, M. I. (2020). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Publik Terhadap Return Saham (pada perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2018). Tesis. Sarjana Ekonomi Syariah Institut Agama Islam Negeri Kudus. Kudus.
- Nasution, I. W. (2017). Pengaruh Pengumuman Right Issue dan GCG Terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI. Tesis. Sarjana Akuntansi Universitas Medan Area. Medan.
- Natalia, & Lusmeida, H. (2021). Pengaruh GCG Terhadap Saham Return Perusahaan Perbankan yang Tercatat di BEI Periode 2016-2019. *Milestone: Journal of Strategic Management*, 1(2), 125-136. doi:<http://dx.doi.org/10.19166/ms.v1i2.4368>
- Novitasari, N. L. G. (2017). Pengaruh Corporate Governance dan Faktor Fundamental Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 9(1), 36-49.
- Nurdina, & Widiarto, H. (2018). Pengaruh EVA dan Penerapan GCG Terhadap Return Saham Pertambangan di BEI dengan Intellectual Capital Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi (JPENSI)*, 3(3), 829-849.
- Octavera, S., & Rahadi, F. (2018). Pengaruh CSR, Mekanisme GCG, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Return Saham. *Jurnal Pundi*, 1(3), 197-212.
- Pradista, A. S., & Kusumawati, E. (2022). Analisis Pengaruh Pengungkapan CSR, Perubahan Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2020). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 761-776. doi:<https://doi.org/10.34308/eqien.v11i1.804>
- Pratama, R. F., & Ismawati, K. (2021). Pengaruh Dewan Direksi, Dewan Komisaris, dan Komite Audit Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018. *Surakarta Accounting Review (SAREV)*, 3(1), 11-17.
- Priantono, S., Hendra, J., & Anggraeni, N. D. (2018). Pengaruh Current Ratio (CR), DER, NPM, dan ROI Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2016. *Jurnal Ilmiah Ecobuss*, 6(1), 63-68.
- Purwanto, N., & Dianawati, E. (2016). Analisis Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komite Audit, dan Profitabilitas Terhadap



- Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar dalam BEI. Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 4(2), 1–18.
- Putra, R. D., & Afriyenti, M. (2021). Pengaruh Mekanisme GCG dan Pengungkapan CSR Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di BEI tahun 2016-2018). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(2), 248-263. doi:<https://doi.org/10.24036/jea.v3i2.332>
- Putri, A. K., Sudarma, M., & Purnomosidhi, B. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Jumlah Dewan Komisaris sebagai Variabel Pemoderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 14(2). doi:<https://doi.org/10.18202/jam23026332.14.2.16>
- Ramadanti, D. (2020). Pengaruh CSR Terhadap Nilai Perusahaan dengan Komite Audit Sebagai Variabel Moderasi. *Tesis*. Sarjana Akuntansi Universitas Trisakti. Jakarta.
- Ramadhana, A. Y. (2019). *Pengaruh Corporate Governance, CSR, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan*. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Roiyah, M., & Priyadi, M. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan GCG Terhadap *Return Saham Syariah*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(6), 1-18.
- Rusmita, S. (2016). Pengaruh ROA dan CSR Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Audit Dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Tanjungpura*, 5(2), 1-27. doi:<http://dx.doi.org/10.26418/jaakfe.v5i02.22810>
- Sari, R. I., *et. al.* (2020). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap *Return Saham* Perusahaan Property dan Real Estate. *Jurnal Investasi*, 6(1), 26-40.
- Septaulia, D. M., & Jahja, J. (2018). Analisis Kegiatan CSR Terhadap *Return Saham* pada Industri Pertambangan Indonesia pada Periode 2010-2016. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 2(1), 1–13.
- Setiyowati. (2011). Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Kinerja Financial Perusahaan Dengan GCG Sebagai Pemoderasi. *Tesis*. Magister Akuntansi Universitas Brawijaya. Malang.
- Silaban, A., & Harefa, M. S. (2020). Efek Moderasi Tata Kelola Perusahaan Atas Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Korporat Terhadap Kinerja Keuangan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1), 226-243.
- Sofyan, S. R. (2020). *Pengaruh Kualitas Audit, Komite Audit, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 di BEI Tahun 2014-2018)*. *Tesis*. Sarjana Akuntansi Universitas Airlangga. Surabaya

- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suprpto, S., & Susilo, D. E. (2020). Pengaruh CSR Terhadap Stock Return. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dwantara*, 3(1), 35–45.
- Suryandari, A. O. (2019). Pengaruh GCG Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014 - 2015. *Tesis*. Sarjana Akuntansi Universitas Negeri Malang. Malang
- Susanti, N. D., & Handayani, S. (2022). Peran Moderasi GCG Pada Hubungan CSR Dengan Nilai Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(11), 4848-4856.
- Tambunan, A. (2007). *Menilai Harga Wajar Saham* (2nd ed.). Jakarta: PT. Grasindo.
- Udayana, I. M. D., & Miartana, I. P. (2018). Komisaris Independen, Komite Audit, Struktur Modal, Profitabilitas, dan Harga Saham. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 15(2), 175-191. doi:<https://doi.org/10.38043/jmb.v15i2.600>
- Untung, B. (2011). *Hukum Bisnis Pasar Modal*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Utami, W. D., Suhardjanto, D., & Hartoko, S. (2012). Investigasi dalam Konvergensi IFRS di Indonesia: Tingkat Kepatuhan Pengungkapan Wajib dan Kaitannya Dengan Mekanisme GCG. *Simposium Nasional AKuntansi XV Banjarmasin*, 20–23.
- Wijaya, M. K. (2022). Pengaruh GCG Terhadap Return Saham pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2020. *Tesis*. Sarjana Akuntansi Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta.
- Yani, R. F. (2019). Pengaruh CSR Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan GCG Sebagai Variabel Moderating (Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI 2014-2017). *Tesis*. Sarjana Akuntansi Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim. Pekanbaru.