



**ANALISIS PENGARUH PENGUNGKAPAN  
*CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP  
*ABNORMAL RETURN SAHAM* DENGAN KINERJA  
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang  
Konsumsi Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014)

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Magister Akuntansi

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Oleh :

**JUFARI RARANTA  
55512120098**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2017**



**ANALISIS PENGARUH PENGUNGKAPAN  
*CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP  
*ABNORMAL RETURN SAHAM* DENGAN KINERJA  
KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang  
Konsumsi Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014)**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Magister Akuntansi**

**MERCU BUANA**

**Oleh :**

**JUFARI RARANTA  
55512120098**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2017**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : Analisis Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Abnormal Return* Saham dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014)

Nama : Jufari Raranta

N I M : 55512120098

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : November 2017

Mengesahkan

Pembimbing

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

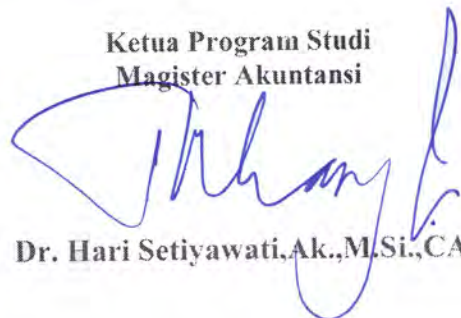
Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA

Direktur Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Ketua Program Studi  
Magister Akuntansi



Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Analisis Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap *Abnormal Return* Saham dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014)

Nama : Jufari Raranta

N I M : 55512120098

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : November 2017

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Juli 2017

Mahasiswa,



**Jufari Raranta**

## KATA PENGANTAR

Tiada kata yang pantas penulis ucapkan selain puji syukur kehadirat Allah yang maha esa, yang telah memberikan ketetapan serta membukakan pintu hati, melapangkan pikiran, kesempatan dan kesehatan dengan berkat dan kemurahan-Nya, sehingga tesis yang berjudul: **“Analisis Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Abnormal Return Saham dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014)”** ini dapat selesai tepat waktu. Penyusunan karya akhir ini dimaksudkan untuk menyelesaikan studi Strata Dua (S2) dan memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Pasca Sarjana di Universitas Mercu Buana, Jakarta.

Penulis menyadari bahwa terselesaikannya penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, petunjuk, saran dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pasca Sarjana Universitas Mercubuana.
2. Ibu Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi dan sebagai Dosen Pembimbing atas bantuan, bimbingan dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan karya akhir ini.
3. Bapak dan Ibu Dosen S2 Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana yang telah segala ilmu dan bimbingan sebagai bekal dalam pembuatan dan penyelesaian karya akhir ini. Semoga ilmu dan bimbingan yang diberikan mewariskan mutiara ilmu dan berguna bagi penulis.
4. Seluruh staf administrasi Program Studi Pasca Sarjana, Magister Akuntansi, Universitas Mercu Buana atas bantuan dan kesabarannya melayani mahasiswa-mahasiswi Program Studi Magister Akuntansi.
5. Teruntuk Istriku tercinta Martina Nancy Sinaga dan anak ku pertama Marissa Raranta dan anak kedua Celine Raranta yang selalu memberikan doa,

dorongan dan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan karya akhir ini. Kalian merupakan berkah yang membangkitkan semangat.

6. Papa Mama dimanado dan Papa Mama Mertua di Binjai atas kasih sayang, perhatian, kesabaran, pengertian dan dorongan baik moral maupun material selama ini. Doa kalian selalu mengiringi perjalanan penulis, sangat ampuh menembus rintangan hidup.

7. Semua pihak yang telah memberikan sesuatu yang berarti kepada penulis.

Dengan segala kerendahan hati, penulis menyadari akan keterbatasan dan kemampuan yang dimiliki, maka mohon maaf yang sebesar-besarnya atas penulisan karya akhir ini yang mungkin banyak terdapat kekurangan, kesalahan, kekeliruan dan masih jauh dari sempurna.

Penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun guna perbaikan selanjutnya, karena sesuatu yang telah terlaksana bukanlah berarti semua telah sempurna, bahkan akan semakin tampak akan kekurangannya.

Akhirnya penulis menyerahkan segala ketentuan dan urusan kepada Allah yang maha esa, Semoga karya akhir ini berguna. Sekian atas perhatiannya.

Jakarta, November 2017

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
Penulis

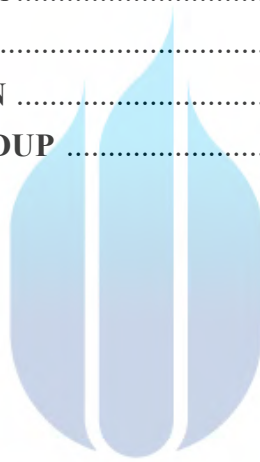
# DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL .....	i
PENGESAHAN TESIS .....	ii
PERNYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRACT .....	vi
ABSTRAK .....	vii
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
<b>BAB I    PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Perumusan Masalah .....	10
C. Tujuan Penelitian dan Kontribusi Penelitian.....	11
1. Tujuan Penelitian .....	11
2. Kontribusi Penelitian .....	11
<b>BAB II    KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESA</b>	
A. Kajian Pustaka .....	13
1. Teori Legitimasi.....	13
2. Teori <i>Stakeholder</i> .....	15
3. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	17
4. <i>Good Corporate Governance</i> (GCG) .....	18
a. Pengertian <i>Good Corporate Governance</i> .....	18

b.	Tujuan <i>Good Corporate governance</i> .....	18
c.	Karakteristik <i>Good Corporate governance</i> .....	19
5.	Return Saham .....	21
a.	Pengertian <i>Return Saham</i> .....	21
b.	Jenis-Jenis Return .....	22
c.	Pengukuran Return Saham .....	23
6.	<i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i> .....	27
a.	Pengertian <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i> ....	27
b.	Komponen Utama <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i> .....	28
c.	Kategori <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i> .....	30
d.	Manfaat <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i> .....	31
e.	Pendekatan <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i> ...	33
7.	Kinerja keuangan .....	40
a.	Pengertian Kinerja Keuangan .....	40
b.	Pengukuran Rasio Kinerja Keuangan .....	41
8.	Penelitian Terdahulu .....	44
B.	Rerangka Pemikiran.....	53
C.	Hipotesis.....	59
<b>BAB III</b>	<b>DESAIN DAN METODE PENELITIAN</b>	
A.	Jenis Penelitian .....	62
B.	Definisi dan Operasional Variabel.....	62
C.	Jenis dan Sumber Data .....	69
D.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	69
E.	Teknik Pengumpulan Data .....	71
F.	Metode Analisis .....	72
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A.	Deskripsi Sampel Penelitian.....	83
B.	Deskripsi Data Penelitian .....	83
C.	Uji Prasyarat Analisis .....	85
1.	Uji Normalitas .....	85



2. Uji Homogenitas .....	86
3. Uji Signifikansi dan Linieritas .....	87
D. Uji Analisis Jalur .....	91
E. Pengujian Hipotesis .....	100
F. Pembahasan .....	102
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Simpulan .....	106
B. Keterbatasan .....	106
C. Implikasi.....	107
D. Saran-Saran .....	108
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>109</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN .....</b>	<b>116</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>130</b>



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Daftar Penelitian Sebelumnya .....	49
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel .....	68
Tabel 3.2	Proses Seleksi Sampel .....	70
Tabel 3.3	Sampel Perusahaan .....	71
Tabel 4.1	Hasil Statistik Deskriptif .....	84
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas .....	86
Tabel 4.3	Hasil Uji Homogenitas .....	86
Tabel 4.4	Anava untuk signifikansi dan Linearitas $Z_1$ atas X .....	87
Tabel 4.5	Anava untuk signifikansi dan Linearitas $Z_2$ atas X .....	88
Tabel 4.6	Anava untuk signifikansi dan Linearitas Y atas X .....	89
Tabel 4.7	Anava untuk signifikansi dan Linearitas Y atas $Z_1$ .....	90
Tabel 4.8	Anava untuk signifikansi dan Linearitas Y atas $Z_2$ .....	90
Tabel 4.9	Matriks Koefisien Korelasi antar Variabel .....	92
Tabel 4.10	Hasil Analisis Jalur Sub-Struktur 1a .....	93
Tabel 4.11	Hasil Analisis Jalur Sub-Struktur 1b .....	94
Tabel 4.12	Hasil Analisis Jalur Sub-Struktur 2a .....	96
Tabel 4.13	Hasil Analisis Jalur Sub-Struktur 2b .....	98

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Presentase Rata-rata Return Saham Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman selama periode 2010-2014 .....	6
Gambar 2.1	Model Penelitian .....	59
Gambar 2.2	Hubungan antara teori, fenomena dan hipotesis .....	57
Gambar 3.1	Struktur <i>Diagram Path</i> .....	78
Gambar 4.1	Hubungan Kausal X, Z1 dan Z2 terhadap Y .....	91
Gambar 4.2	Hubungan Kausal pada Sub-Struktur 1a .....	93
Gambar 4.3	Hubungan Kausal pada Sub-Struktur 1a Model Penelitian 1a ..	94
Gambar 4.4	Hubungan Kausal pada Sub-Struktur 1b.....	94
Gambar 4.5	Hubungan Kausal pada Sub-Struktur 1b Model Penelitian 1b...	95
Gambar 4.6	Hubungan Kausal pada Sub-Struktur 2a .....	96
Gambar 4.7	Hubungan Kausal variabel X, dan Z <sub>1</sub> terhadap Y.....	97
Gambar 4.8	Hubungan Kausal pada Sub-Struktur 2b.....	97
Gambar 4.9	Hubungan Kausal variabel X, dan Z <sub>2</sub> terhadap Y.....	99
Gambar 4.10	Hubungan Kausal Sub-Struktur 1 dan Sub-Struktur 2 .....	99

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Rangkuman Data Penelitian .....	116
Lampiran 2	Data Statistik Penelitian .....	119
Lampiran 3	Uji Normalitas .....	121
Lampiran 4	Uji Homogenitas .....	123
Lampiran 5	Analisis Regresi Berganda .....	125

