

BAB V

PENUTUP

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dalam *annual report* atau laporan tahunan terhadap *abnormal return* pada perusahaan sektor *healthcare industries* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan variabel independen *Corporate Social Responsibility* serta variabel kontrol *Return on Equity* (ROE) dan *Price to Book Value* (PBV). Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *abnormal return*.

Pengambilan sampel dilakukan menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria yaitu perusahaan sektor *healthcare industries* yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2019-2021 yang menerbitkan *annual report* selama periode tahun pengamatan yaitu 2019-2021. Selama tiga tahun pengamatan, yang secara konsisten menerbitkan *annual report* terdapat 16 perusahaan yang dijadikan sampel setiap tahunnya sehingga total sampel sebesar 48. Namun, karena adanya data yang *outlier* maka sampel berkurang menjadi 43 sampel.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan pembahasan maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

- 1 Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) tidak berpengaruh terhadap *abnormal return*.

Tinggi rendahnya pengungkapan CSR ternyata tidak dapat mempengaruhi investor sebagai bahan pertimbangan keputusan dalam berinvestasi. Hal ini dikarenakan, investor kurang menaruh perhatian terhadap aktivitas tanggung jawab sosial perusahaan ketika memutuskan untuk berinvestasi. Baik investor maupun perusahaan masih memiliki persepsi yang rendah mengenai CSR. Selain itu, Pengungkapan CSR dalam *annual report* tidak menggambarkan prospek perusahaan dimasa mendatang, sehingga pengungkapan CSR tidak digunakan oleh investor dalam mempertimbangkan keputusannya dalam berinvestasi. Pada akhirnya, investor tidak bereaksi terhadap pengungkapan CSR oleh suatu perusahaan, sehingga hal ini tidak dapat mempengaruhi *abnormal return*.

- 2 Variabel kontrol *Return on Equity* (ROE) tidak berpengaruh terhadap *abnormal return*.

ROE yang digunakan sebagai variabel untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih menurun atau meningkat, hal ini tidak selalu mempengaruhi keputusan investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Banyak faktor lain yang digunakan para investor untuk mengambil sebuah keputusan investasi seperti kondisi pasar dan komoditas, keadaan stabilitas politik dan keamanan, inovasi dan sebagainya. Sehingga

walaupun ROE menurun, investor masih tetap menanamkan modal mereka dan membuat pasar bereaksi yang dapat terlihat dalam *abnormal return*

3 Variabel kontrol *Price to Book Value* (PBV) tidak berpengaruh terhadap *abnormal return*.

Informasi PBV suatu perusahaan digunakan investor sebagai bahan pertimbangan apakah akan membeli atau tidak suatu saham, karena murah atau mahal harga saham dapat dilihat dari PBV suatu perusahaan. Oleh karena itu, investor akan bereaksi atas informasi PBV yang dapat terlihat pada *abnormal return*.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata kesempurnaan, maka dari itu masih ada beberapa keterbatasan yang disebabkan oleh beberapa hal:

1. Terlalu banyak perusahaan yang tidak menerbitkan *annual report* sehingga meminimalisir sampel.
2. Nilai Adjusted R Squared yang dihasilkan pada penelitian ini adalah 0,464. Hal ini dapat diartikan bahwa 46% variabel *abnormal return* dapat dijelaskan oleh variabel dependen, pengungkapan CSR, ROE dan PBV. Sedangkan sisanya sebesar 54% dijelaskan oleh variabel lain diluar variabel yang diteliti.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan tersebut, diharapkan untuk peneliti selanjutnya dapat lebih luas dalam mengembangkan serta memperkuat hasil penelitian ini

dengan beberapa pertimbangan yang perlu diperhatikan. Oleh karena itu, peneliti memberikan saran sebagai berikut:

- 1 Penelitian selanjutnya diharapkan mengambil sampel secara keseluruhan dan tidak hanya terbatas pada perusahaan sektor *healthcare*, serta menambah jumlah sampel yang lebih banyak dengan menambah periode pengamatan agar dapat memperoleh data yang lebih lengkap.
- 2 Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel lainnya yang berhubungan dengan *abnormal return*. Sehingga tentunya dapat memberikan gambaran yang lebih luas mengenai faktor apa saja yang mempengaruhi harga saham selain pengungkapan CSR, *Return on Equity* (ROE), *Price to Book Value* (PBV).

DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, Ahmad et al. 2020. "Involvement of Firms in Helping Fight the Covid 19." *Jurnal Inovasi Bisnis* 8: 72–76.
- Ajeng, Dien. 2020. "Research in Business & Social Science Corporate Social Responsibility Disclosure towards Firm Value: Innovation as Mediation." *International Journal Of Research In Business And Social* 9(7): 75–83.
- Amidu, P Mansaray, Yuanyuan Liu, and Brima Sesay. 2017. "Impact of Corporate Social Responsibility Disclosure on the Financial Performance of Firms in UK." *International Journal of Economic and Financial Issues* 7(5). www.econjournals.com.
- Amin, Mohammad Arridho Nur. 2020. "Apakah Stock Split Memberikan Keuntungan Tidak Normal?" *Permana : Jurnal Perpajakan, Manajemen, dan Akuntansi* 12(1): 9–17.
- Angelia, Dessy. 2015. "The Effect of Environmental Performance And Corporate Social Responsibility Disclosure Towards Financial Performance (Case Study to Manufacture, Infrastructure, And Service Companies That Listed At Indonesia Stock Exchange)." *Procedia - Social and Behavioral Sciences* 211(September): 348–55.
- Chao, Chuang-Min, dan Chia-Hsuan Ho. 2018. "The Relationship between Corporate Social Responsibility and Abnormal Return: Mergers and Acquisitions Events." *Review of Integrative Business and Economics Research* 8(3): 1.
- Cheng, Megawati, dan Yulius Jogi Christiawan. 2011. "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Abnormal Return." *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 13(1): 24–36.
- Daniel, Desmon, dan Martdian Ratnasari. 2019. "Pengungkapan Csr Dan Cerminan Abnormal Return Perusahaan." *Journal of Management and Business Review* 16(1): 110–28.
- Dimas Dwi, Rudianyaha. 2018. "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Abnormal Return Dan Trading Value Activity Di Index LQ45 BEI Periode 2013-2019."
- Dwi, Prastowo. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. 11th ed. Yogyakarta.
- Eduardus, Tandelilin. 2010. *Portofolio Dan Investasi: Teori Dan Aplikasi*. 1st ed. Yogyakarta: Kanisius.

- El, Moslemany Racha, dan Etah Menan. 2017. "The Effect of Corporate Social Responsibility Disclosures on Financial Performance in the Banking Industry: Empirical Study on Egyptian Banking Sector." *International Journal of Business and Economic Development* 5(1). www.ijbed.org.
- Erika Krisdiyanti Putri, Made, dan I Gusti Ayu Nyoman Budiasih. 2019. "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada Abnormal Return." *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana* 8(9): 997–1022.
- Fadilla, Erika Putri, dan Willy Sri Yuliandhari. 2018. "Analisis Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Seluruh Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2016)." *Media Mahardhika* 16(3): 328–42.
- Fitriana, Mahayati, Fatonah Siti, dan Melisia Ranny. 2021. "Pengaruh Return On Equity (Roe) Dan Debt To Equity Ratio (DER) TERHADAP NILAI Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bei." *Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen dan Kewirausahaan* 1.
- Ghozali, Imam. 2021. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS* 26. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hang, Ta Thi Thuy, dan Bui Thi Ngoc. 2018. "Effect of Corporate Social Responsibility Disclosure on Financial Performance." *Asian Journal of Finance & Accounting* 10(1): 40.
- Hazaima, Huthaifa, Mary Low, dan Jackie Allen. 2017. "Impact of Corporate Social Responsibility Disclosures on Financial Performance - a Jordanian Case Study." *International Journal of Critical Accounting* 9(5/6).
- Hendro Lukman, Chintia Triana,. 2021. "Pengaruh Profitability, Pbv, Firm Size Dan Dividen Terhadap Abnormal Return." *Jurnal Paradigma Akuntansi* 3(4): 1787.
- Hidayat, Wastam Wahyu. 2018. *Dasar-Dasar Analisa Laporan Keuangan*. 1st ed. ed. Fabri Funky. Ponorogo.
- Jogiyanto. 2016. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. 10th ed. Yogyakarta.
- Jogiyanto, Hartono. 2015. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. 10th ed. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- Kastutisari, Savitri, dan Nurul Hasana Uswati Dewi. 2018. "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Abnormal Return." *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 13(1): 24–36.

- Ken, Aditya, dan Isnurhadi. 2013. "Analisis Pengaruh Rasio Lancar, Rasio Perputaran Total Aktiva, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Dan Earning per Share Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2." *jurnal manajemen dan bisnis* 11(4).
- Krisdiyanti, Renni, Eka Destriyanto, and Fery Setiawan. 2021. "Peran Corporate Social Responsibility (CSR) Dan Return On Equity (ROE) Dalam Mempengaruhi Abnormal Return." (10).
- Lukman, Hendro, and Chintia Triana. 2021. "Pengaruh Profitability, Pbv, Firm Size Dan Dividen Terhadap Abnormal Return." *Jurnal Paradigma Akuntansi* 3(4): 1787.
- Mamduh, Hanafi, dan Halim Abdul. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. 5th ed. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Mustafa, Cut Cinthya, dan Nur Handayani. 2014. "Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Roa, Roe, Npm)." *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* 3(6): 1–16.
- Nur, Indriantoro, dan Supomo Bambang. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis: Untuk Akuntansi Dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Rahman Raka. 2016. "Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Kinerja Keuangan, Nilai, Dan Tingkat Leverage Perusahaan." *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB* 4(2).
- Rifnawati, Luluk Adilla. 2018. "Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Abnormal Return Pada Perusahaan Sumber Daya Alam Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman* 3(4).
- Rosida, Alisa, dan Astri Fitria. 2015. "Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Reaksi Investor." *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Vol. 4 No. 10* 4(10): 1–14.
- Sidarta, Alphasyah Lazuardy, Ade Irma, and Suryani Lating. 2020. "Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terbuka Terhadap Return Saham Pada Masa Pandemi Covid-19 (Pada Perusahaan yang Tercatat Di BEI Tahun 2020)." 19: 25–36.
- Sidarta, dan Syarifudin. 2022. "Pengaruh Return On Asset , Return On Equity , Net Profit Margin Dan Quick Ratio Perusahaan Kesehatan Terhadap Return Saham Pada Masa Pandemi Covid-19." *Jurnal Akuntansi Kompetif* 5(2622–5379).
- Simatupang, Mangasa. 2010. *Pengetahuan Praktis Investasi Saham Dan Reksa Dana*. 1st ed. Jakarta: Mitra Wacana Media.

- Singh, Shruti. 2014. "Impact of Corporate Social Responsibility Disclosure on the Financial Performance of Firms in UK." *Masters Thesis, Business Administration- Fianancial Management* 10(1): 9–19.
- Siti Zahra, Alawiah. 2017. Repository UIN Syarif Hidayatullah *Pengaruh Pengungkapan Csr Dan Informasi Keuangan Terhadap Abnormal Return*. <http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/35548>.
- Stevy, Susilo, dan Juniarti. 2015. "Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Respon Investor Pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar (Big Capitalization)." *E-Jurnal Manajemen Unud* 3(1).
- Sunarti, dan Yanita Hendarti. 2021. "Pengaruh Corporate Social Responsibility, Return of Equity, dan Price to Book Value Terhadap Abnormal Return Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Tahun 2015-2018)." *Surakarta Accounting Review (SAREV)* 3(01): 31–40.
- Supriyanto. 2009. *Metodologi Riset Bisnis*. Jakarta: Indeks.
- Tribunnews.com. 2022. "Berhasil Terapkan Ekonomi Berkelanjutan, BUMN Pupuk Ini Raih Asia Award." *Tribunnews.com*. <https://www.tribunnews.com/bisnis/2022/12/02/berhasil-terapkan-ekonomi-berkelanjutan-bumn-pupuk-ini-raih-asia-award>.
- Vega, Rahmah. 2016. "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan."
- Widya, Sari, dan Rani Puspita. 2015. "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Return On Assets (ROA) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013." *Akuntansi dan KEuangan* 4(1).
- Wijayanti, Inung, Rizal Mawardi, dan Amri Baso Halim. 2020. "The Effect of Corporate Social Responsibility Disclosure, Leverage, Firm Size, and Profitability Toward Earnings Response Coefficient." *International Journal of Innovation, Creativity and Change*. www.ijicc.net 13(3): 1202–16. www.ijicc.net.
- Yeney, Prihatiningtias, dan Dayanti Nadia. 2014. "Corporate Social Responsibility Disclosure And Firm Financial Performance In Mining And Natural Resources Industry." *The International Journal of Accounting and Business Society* 22(1).