

**ANALISIS PENGARUH PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
(CSR), KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2011)**

**Abdul Wahab
Anissa Amalia Mulya**

Fakultas Ekonomi Universitas Budi Luhur
Jl. Raya Ciledug, Petukangan Utara, Kebayoran Lama, Jakarta 12260
Email: mulya.anissa@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence about the impact of Corporate Social Responsibility (CSR), Institutional Ownership, and the size of the Company to the Company's value either partially or simultaneously. The study was conducted on 12 companies in Property and Real Estate which are listed on the Indonesia Stock Exchange from 2009 to 2011. In this study there are 4 variables: Corporate Social Responsibility (CSR), Institutional Ownership, and the size of the Company as an independent variable and Company's value as the dependent variable. The results of this study indicate that (1) CSR partially not significantly affect the Company's value, (2) Institutional Ownership partially significantly affect the Company's value, (3) Company Size partially significantly affect the Company's value, (4) Corporate Social Responsibility (CSR), Institutional Ownership, and the size of the Company simultaneously significantly affect the Company's value. The results of this study are consistent or supported by previous research.

Keywords: Corporate Social Responsibility (CSR), Institutional Ownership, Company Size, and Firm Value

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR), Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan baik secara parsial maupun simultan. Penelitian dilakukan di 12 perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009 - 2011. Pada penelitian ini terdapat 4 variabel yaitu *Corporate Social Responsibility* (CSR), Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan sebagai variabel independen dan Nilai Perusahaan sebagai variabel dependen. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) CSR secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan; (2) Kepemilikan Institusional secara parsial berpengaruh secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan; (3) Ukuran Perusahaan secara parsial berpengaruh secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan; (4) *Corporate Social Responsibility* (CSR), Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Hasil penelitian ini konsisten atau didukung oleh penelitian sebelumnya.

Kata kunci : *Corporate Social Responsibility* (CSR), Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan

PENDAHULUAN

Dari perspektif ekonomi, perusahaan akan mengungkapkan suatu informasi jika informasi tersebut akan meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan sebagai salah satu bentuk organisasi pada umumnya memiliki tujuan tertentu yang ingin dicapai dalam usaha untuk memenuhi kepentingan para anggotanya. Keberhasilan dalam mencapai tujuan perusahaan merupakan prestasi manajemen. Penilaian prestasi atau kinerja suatu perusahaan diukur karena dapat dipakai sebagai dasar pengambilan keputusan baik pihak internal maupun eksternal.

Adapun beberapa penelitian tentang nilai perusahaan yang menunjukkan hasil yang berbeda diantaranya; penelitian yang dilakukan oleh Annisa Deviana (2006) mengenai Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Keputusan Pemberian Kredit Investasi (survei pada beberapa bank dengan berskala besar di wilayah Jakarta). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan CSR berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan pemberian kredit investasi.

Penelitian mengenai pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, Untung (2006) menunjukkan hasil bahwa kepemilikan institusional yang mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pada penelitian yang meneliti tentang ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, Vinola (2008) menunjukkan hasil atas penelitiannya bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, berbeda dengan penelitian Sillagan (2006) dan Rahmawati (2007) yang memberikan hasil bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Pembatasan Masalah

Mengingat luasnya cakupan permasalahan, agar tidak menyimpang dari permasalahan dan dapat mencapai sasaran yang diharapkan maka penulis membatasi masalah hanya pada :

1. CSR dan pengukurannya
2. Kepemilikan Institusional dan pengukurannya
3. Ukuran Perusahaan dan pengukurannya
4. Nilai Perusahaan dan pengukurannya
5. Perusahaan – perusahaan yang menjadi obyek dalam penelitian ini yaitu perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di BEI. Periode analisis yang dipilih adalah tahun 2009 sampai 2011

TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Tinjauan Pustaka

Pengertian CSR, menurut World Bank (Wibisono, 2007:7), CSR adalah komitmen bisnis untuk kontribusi dalam pengembangan ekonomi bekerja dengan karyawan dan representatif mereka, komunitas lokal dan masyarakat secara luas untuk meningkatkan kualitas kehidupan, dimana keduanya baik untuk bisnis dan pengembangan.

Kepemilikan institusional adalah kepemilikan saham perusahaan yang dimiliki oleh institusi atau lembaga seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi dan kepemilikan institusi lain. Kepemilikan institusional memiliki arti penting dalam memonitor manajemen karena dengan adanya kepemilikan oleh institusional akan mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal. Monitoring tersebut tentunya akan menjamin kemakmuran untuk pemegang saham, pengaruh kepemilikan institusional sebagai agen pengawas ditekan melalui investasi mereka yang cukup besar dalam pasar modal.

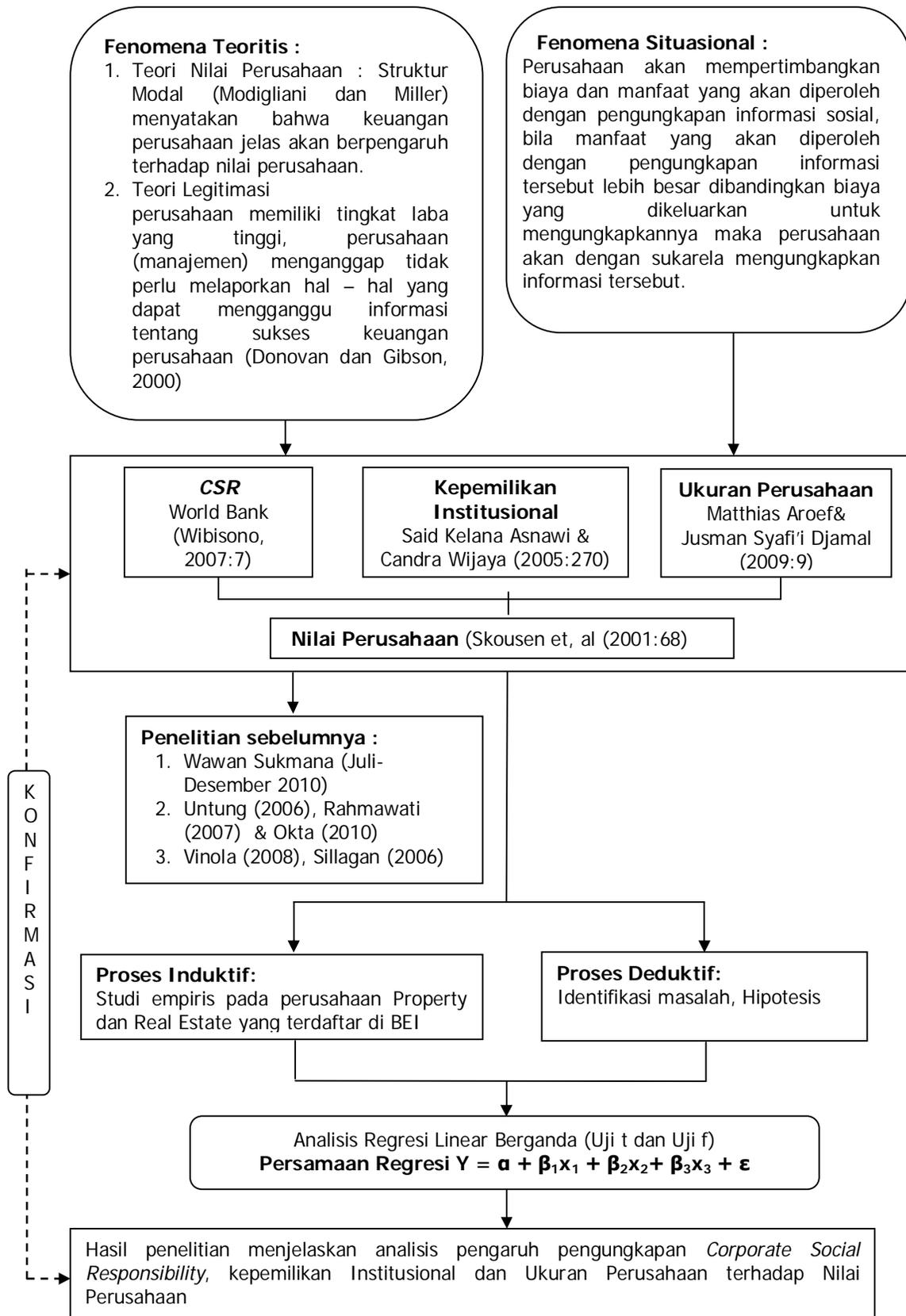
Ukuran perusahaan adalah suatu skala dimana dapat diklasifikasikan besar kecilnya perusahaan menurut berbagai cara. Dalam penelitian ini ukuran perusahaan adalah ukuran perusahaan yang diperiksa oleh KAP dan dihitung dengan menggunakan total asset yang dimiliki perusahaan, penjualan dan kapitalisasi pasar. Semakin besar total aktiva, penjualan dan kapitalisasi pasar maka semakin besar pula ukuran perusahaan itu. Ketiga variabel ini digunakan untuk menentukan ukuran perusahaan karena dapat mewakili seberapa besar perusahaan tersebut.

Pengembangan Hipotesis

Ho : CSR, Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang bergerak di bidang *property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009 – 2011.

Ha : CSR, Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang bergerak di bidang *property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009 – 2011.

Kerangka Model Penelitian



METODE PENELITIAN

Pengolahan data dalam penelitian ini adalah metode kausal. Metode ini dipilih karena menyelidiki kemungkinan hubungan sebab-akibat berdasarkan atas pengamatan terhadap variabel-variabel yang diteliti, dan mencari kembali faktor yang mungkin menjadi penyebab lain data tersebut.

Populasi dan Sampel Penelitian

Dalam penelitian ini, penulis melakukan penelitian pada perusahaan-perusahaan yang bergerak di bidang *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Jumlah perusahaan yang ada dalam kelompok ini cukup besar, dimana menyiratkan bahwa perusahaan *Property* dan *Real Estate* merupakan sektor industri yang diminati banyak pelaku usaha di Indonesia karena banyaknya pemain yang ada di bidang ini yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel kemudian disaring dengan kriteria sebagai berikut :

1. Perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar pada periode pengamatan di BEI periode 2009 – 2011 dan
2. Perusahaan *property* dan *real estate* yang mempublikasikan laporan Keuangan secara lengkap periode 2009 – 2011

Dari ketentuan kriteria tersebut penulis mendapatkan sampel akhir sebanyak 12 perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2011.

Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel

Tabel Operasional Variabel

No	Variabel	Indikator	Pengukuran	Skala	Sumber
1	<i>Corporate Social Responsibility</i> (x_1)		<i>Dummy variable</i> : 0=jika tidak diungkapkan dalam laporan keuangan 1=jika diungkapkan dalam laporan keuangan	Nominal	Annual report perusahaan properti dan Real estate yang terdaftar di BEI
2	Kepemilikan institusional (x_2)	1. Saham Institusional 2. Saham yang beredar	$\frac{\Sigma \text{ saham Institusional}}{\text{Total saham beredar}} \times 100\%$	Rasio	Laporan keuangan perusahaan properti dan Real estate yang terdaftar di BEI

3	Ukuran Perusahaan (X_3)	Total Aset	Log total Asset	Rasio	Laporan keuangan perusahaan perusahaan properti dan Real estate yang terdaftar di BEI
4	Nilai Perusahaan (Y)	<i>Price Earning Ratio</i> (PER)	<u>Harga pasar perlembar saham</u> Laba persaham	Rasio	Laporan keuangan perusahaan perusahaan properti dan Real estate yang terdaftar di BEI

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Penyajian Data dan Hasil Analisis

Coefficients

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1 (Constant)	1.337	1.586		.843	.000					
CSR	-.516	.914	.076	.218	.576	.227	.036	.097	.103	2.399
Kepemilikan Institusional	.059	.176	.520	3.931	.000	.691	.543	.436	.846	1.182
Ukuran Perusahaan	.033	.108	.312	2.354	.024	.596	.361	.261	.406	1.460

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

$$Y = 1.337 - 0.516 X_1 + 0.059 X_2 + 0.033 X_3$$

Keterangan :

Y : Nilai Perusahaan

X_1 : *Corporate Social Responsibility*

X_2 : Kepemilikan Institusional

X_3 : Ukuran Perusahaan

Konstanta : a = 1.337

Pengujian Secara Simultan (Uji statistik F)

Uji F (Uji simultan) ANOVA^b

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.502	2	.751	6.29	.000 ^a
	Residual	30.956	33	.938		
	Total	32.457	35			

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, CSR

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Hasil diolah dengan menggunakan SPSS 16

Adapun hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

H_{04} : Tidak ada pengaruh CSR (X_1), Kepemilikan Institusional (X_2), Ukuran Perusahaan (X_3) terhadap Nilai Perusahaan (Y).

H_{a4} : Ada pengaruh CSR (X_1), Kepemilikan Institusional (X_2), Ukuran Perusahaan (X_3) terhadap Nilai Perusahaan (Y).

Berdasarkan tabel diatas diperoleh tingkat signifikan sebesar 0,000 ($0,000 < \alpha 0,05$), berarti ada pengaruh secara simultan dari variabel CSR (X_1), Kepemilikan Institusional (X_2), Ukuran Perusahaan (X_3) terhadap Nilai Perusahaan (Y).

Berarti : H_{04} ditolak dan H_{a4} diterima.

Hasil : Ada pengaruh CSR (X_1), Kepemilikan Institusional (X_2), Ukuran Perusahaan (X_3) terhadap Nilai Perusahaan (Y).

Pengujian Secara Parsial (Uji statistik t)

Uji T bertujuan untuk mengetahui besarnya pengaruh masing-masing variabel secara pasial terhadap Pengungkapan Laporan Keuangan, hasilnya akan disajikan :

**Tabel Uji Statistik t
Coefficients**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1 (Constant)	1.337	1.586		.843	.000					
CSR	-.516	.914	.076	.218	.576	.227	.036	.097	.103	2.399
Kepemilikan Institusional	.059	.176	.520	3.931	.000	.691	.543	.436	.846	1.182
Ukuran Perusahaan	.033	.108	.312	2.354	.024	.596	.361	.261	.406	1.460

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Adapun hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

H₀₁ : Tidak ada pengaruh antara CSR (X₁) terhadap Nilai Perusahaan (Y).

H_{a1} : Ada pengaruh antara CSR (X₁) terhadap Nilai Perusahaan (Y).

Berdasarkan tabel diatas diketahui bahwa tingkat signifikan sebesar 0.576 (0.576 > alpha 0.05), maka dapat diketahui bahwa secara parsial tidak ada pengaruh antara CSR (X₁) terhadap Nilai Perusahaan (Y) yang berarti H₀₁ diterima H_{a1} ditolak.

Hasil : Ada pengaruh Kepemilikan Institusional (X₂) terhadap Nilai Perusahaan (Y).

H₀₂ : Tidak ada pengaruh antara Kepemilikan Institusional (X₂) terhadap Nilai Perusahaan (Y).

H_{a2} : Ada pengaruh antara Kepemilikan Institusional (X₂) terhadap Nilai Perusahaan (Y).

Berdasarkan tabel diatas diketahui bahwa tingkat signifikan sebesar 0.000 (0.000 < alpha 0.05), maka dapat diketahui bahwa secara parsial ada pengaruh antara Kepemilikan Institusional (X₂) terhadap Nilai Perusahaan (Y) yang berarti H₀₂ ditolak H_{a2} diterima.

Hasil : Ada pengaruh Kepemilikan Institusional (X₂) terhadap Nilai Perusahaan (Y).

H₀₃ : Tidak ada pengaruh antara Ukuran Perusahaan (X₃) terhadap Nilai Perusahaan (Y).

H_{a3} : Ada pengaruh antara Ukuran Perusahaan (X₃) terhadap Nilai Perusahaan (Y).

Berdasarkan tabel diatas diketahui bahwa tingkat signifikan sebesar 0,000 (0,000 < alpha 0.05), maka dapat diketahui bahwa secara parsial ada pengaruh antara Ukuran Perusahaan (X₃) terhadap Nilai Perusahaan (Y) yang berarti H₀₃ ditolak H_{a3} diterima.

Hasil : Ada pengaruh Ukuran Perusahaan (X₃) terhadap Nilai Perusahaan (Y).

KESIMPULAN

Hasil analisis terhadap hipotesis secara parsial, pertama yaitu : Variabel *Corporate Social Responsibility* (CSR) (X₁) terhadap Nilai Perusahaan (Y), menunjukkan H₀₁ diterima dan H_{a1} ditolak, sehingga dari hasil tersebut dapat disimpulkan tidak ada pengaruh yang signifikan antara *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap Nilai Perusahaan.

Hasil analisis terhadap hipotesis kedua yaitu : Variabel Kepemilikan Institusional (X₂) terhadap Nilai Perusahaan (Y), menunjukkan hasil H₀₂ ditolak dan H_{a2} diterima, sehingga dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa ada pengaruh yang signifikan antara Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.

Hasil analisis terhadap hipotesis kedua yaitu : Variabel Ukuran Perusahaan (X_3) terhadap Nilai Perusahaan (Y), menunjukkan hasil H_{02} ditolak dan H_{a2} diterima, sehingga dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa ada pengaruh yang signifikan antara Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan hasil uji yang telah dilakukan, maka H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya ada pengaruh secara signifikan antara *Corporate Social Responsibility* (CSR), Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan secara simultan (bersama-sama) terhadap Nilai Perusahaan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel *Corporate Social Responsibility* (CSR), Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan mempunyai pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

SARAN

a. Saran Untuk Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian dengan topik sejenis, sebaiknya dapat memperluas penelitian yaitu dengan mempertimbangkan berbagai aspek sosial dan ekonomi.

b. Saran Untuk Investor

Bagi investor yang memiliki referensi utamanya yaitu nilai perusahaan, maka pemilihan saham sebaiknya dapat juga didasarkan pada profitabilitas, likuiditas, ROE sebagai faktor yang dapat memprediksi kemungkinan besarnya nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono R. 1998. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Arthur J, Keown. 2001. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta, Salemba Empat.
- Baridwan, Zaki. 2010. *Intermediate Accounting*. Edisi kedelapan. BPFE: Yogyakarta.
- Brewer/ Noreen/Gorrinson., 2007., *Managerial Accounting* alih bahasa Nuri Hinduan dan Edward Tanujaya., Edisi 11 Buku 2., Jakarta : Salemba Empat.
- Evans, Thomas G. 2002. *Accounting Theory : Contemporary Accounting Issues*. Australis : Thomson, South-Western.
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Kinerja Keuangan*. Cetakan Pertama. CV Alfabeta: Bandung.
- Falikhatus dan Supriyanto, Eko. 2008. *Pengaruh Tangibility, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Keuangan*. Surakarta: Universitas Sebelas Maret.

- Harahap, Sofyan Syafri. 1998. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Cetakan pertama. PT Raja Grafindo Persada: Jakarta.
- Herman Darwis. 2007. *Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Financial Leverage terhadap Tanggung Jawab Sosial Perusahaan*.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2011. *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta, Salemba Empat.
- Indah Dewi Utami dan Rahmawati. 2008. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Ukuran Dewan Komisaris, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, dan Umur Perusahaan Terhadap Corporate Social Responsibility Disclosure*.
- Kasmir dan Jakfar. 2009. *Studi Kelayakan Bisnis*. Edisi Kedua. Kencana Prenada Media Group: Jakarta.
- Keown, Petty, Martin, Scott, Jr. 2005. *Manajemen Keuangan*, Jakarta, Salemba Empat.
- Leon, Boy dan Sonny Ericson. 2008. *Manajemen Aktiva Pasiva Bank Devisa*. PT Grasindo: Jakarta.
- Mamduh M, Hanafi, dan Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi keempat. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Munawir, S. 2010. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Liberty: Yogyakarta.
- Mutamimah. 2003. 'Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan Non Finansial yang Go Public Di Pasar Modal Indonesia'. Dalam *Strategi*. Semarang: Unnisula. No. 11. Hal. 71-81.
- Mochamad Syakirur Rohman dan Bustanul Arifin. 2011. *Pengaruh Kinerja Keuangan, Political Visibility, dan Leverage Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility*.
- Nisfiannoor, Muhammad, 2009. *Pendekatan Statistik Modern Untuk Ilmu Sosial*. Salemba Humanika: Yogyakarta.
- Noer Sasongko, Nila Wulandari. 2002. *Pengaruh EVA dan Rasio-Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham*. Surakarta. Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah.
- Sangadji, Etta Mamang dan Sopiha. 2010. *Metodologi Penelitian – Pendekatan Statistika dalam Penelitian*. Edisi Pertama. CV Andi Offset: Yogyakarta.
- Santoso, Singgih. 2012. *Aplikasi SPSS pada Statistik Parametrik*. Cetakan Pertama. PT Elex Media Komputindo: Jakarta.
- Siege Joel G dan Jae K. Shim. 2005. *Kamus Istilah Akuntansi*. PT Elex Media Komputindo. Cetakan Ketiga: Jakarta.
- Suad Husnan. 2000. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (keputusan jangka panjang)*. Yogyakarta: BPF.

Suharyadi dan Purwanto. 2009. *Statistik Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*. Edisi kedua. Salemba Empat: Jakarta.

Sugiyono., 2005, *Metodologi Penelitian*. Bandung : CV Alfa Beta.

Wawan Sukmana. 2010. *Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada Nilai Perusahaan*.

Weston, Fred, J dan Thomas, E Copeland. 1997. *Manajemen Keuangan Jilid 2*. Jakarta: Binarupa Aksara.