

PENGARUH TANGGUNGJAWAB SOSIAL DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Eindy Taufiq¹, Widayatmoko²

^{1,2} Program Studi S1 Akuntansi Tri Bhakti Business School

Korespondensi email : eindy.taufiq@stietribhakti.ac.id

Abstrak

Penelitian ini menguji pengaruh penerapan tanggungjawab sosial perusahaan dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Untuk analisa menggunakan software SPSS. Hasil penelitian menemukan nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh penerapan tanggungjawab sosial perusahaan, tetapi kinerja keuangan karena perusahaan masih berfokus pada pencapaian upaya menghasilkan keuntungan secara ekonomi. Temuan penelitian ini menyarankan agar penentuan nilai perusahaan di mata stakeholder tidak hanya dilihat dari aspek keuangan saja, tetapi juga harus melihat pada sejauhmana pemenuhan kewajiban sosial dan lingkungan perusahaan. Perusahaan harus serius menerapkan tanggungjawab sosial perusahaan sebagai keunggulan perusahaan sehingga menciptakan value added di mata investor. Pemerintah harus merumuskan kebijakan perpajakan yang dapat meningkatkan penerapan CSR perusahaan.

Kata Kunci : *corporate social responsibility, kinerja keuangan, nilai perusahaan*

THE EFFECT OF SOCIAL RESPONSIBILITY AND FINANCIAL PERFORMANCE ON THE VALUE OF MINING COMPANIES IN THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

Abstract

This study examines the effect of implementing corporate social responsibility and financial performance on firm value. The population of this study is mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange. For analysis using SPSS software. The results of the study found that the value of the company is not influenced by the implementation of corporate social responsibility, but financial performance because the company is still focused on achieving efforts to generate economic profits. The findings of this study suggest that determining the value of the company in the eyes of stakeholders is not only seen from the financial aspect but also must look at the extent to which the company's social and environmental obligations are fulfilled. Companies must seriously implement corporate social responsibility as a company advantage so as to create added value in the eyes of investors. The government must formulate tax policies that can improve the implementation of corporate CSR.

Keywords: *corporate social responsibility, financial performance, firm value*

PENDAHULUAN

Perusahaan tidak hanya dituntut untuk memaksimalkan nilai pemegang saham tetapi juga memenuhi upaya pemenuhan aspek sosial dengan memasukan masyarakat serta melestarikan lingkungan (Elkinton, 1994). Isu sosial dan lingkungan merupakan bagian penting dalam perusahaan (Pfleiger, *et al.*, 2005). Penerapan tanggungjawab sosial perusahaan dapat memberikan keunggulan bagi perusahaan (Epstein & Freedman, 1994), menurunkan biaya

ekuitas (El Ghoul *et al.*, 2011), meningkatnya kemampuan keuangan (Wu dan Lin, 2014; Kim, Park, dan Ryu, 2014) dan reputasi perusahaan meningkat (Janney dan Gove, 2011). Penelitian mengenai penerapan tanggungjawab sosial perusahaan (*Corporate Social Responsibility/CSR*) dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan

masih ditemukan ketidakkonsistenan. Penelitian mengenai penerapan CSR yang mempengaruhi nilai perusahaan secara positif (Nelling & Webb, 2009; Trudel dan Cotte, 2009; Mishra dan Suar, 2010; Cheung *et al.*, 2010; Jo dan Harjoto, 2011; Kavanagh and Slaughter's, 2012; Bayoud *et al.*, 2012; Munasinghe & Kumara, 2013; Servaes, dan Tamayo, 2013; Nguyen, 2015; Adeneye, 2015; Hafez, 2016; Gherghina dan Vintilă, 2016. Sedangkan sisanya menunjukkan pengaruh negatif karena akan menurunkan laba perusahaan yang akhirnya akan menurunkan nilai perusahaan (Arsoy *et al.*, 2012; Cheung, *et al.*, 2013; Nuryaman, 2013).

Penelitian yang menunjukkan pengaruh positif kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dilakukan oleh Carlson dan Bathala, 1997; Ulupui, 2007; Caringsih, 2009; Anggitasari, 2012; Muliani, 2014; Muliani, 2014; Kusuma dan Musaroh, 2014; Srihayati, 2015; Repi, 2016; Akmalia *dkk.*, 2017; Iwan, 2018; Yulianti *dkk.*, 2020. Hasil penelitian yang menunjukkan nilai negative dilakukan oleh Suaidah (2020), sedangkan tidak berpengaruhnya kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan ditemukan pada penelitian Suhartati *et.al.* (2011), Retno dan Priantinah (2012), Wardoyo dan Veronica (2013) dan Stacia dan Juniarti (2016).

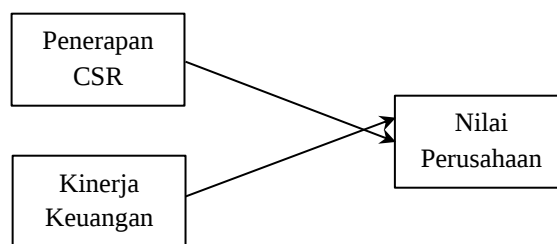
Permasalahan yang akan diteliti adalah apakah penerapan *tanggungjawab sosial perusahaan* dan kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Kegunaan penelitian ini adalah sebagai referensi mengenai penelitian tentang CSR dan rujukan bagi pemerintah dan industri sebagai bahan

evaluasi penerapan CSR serta penerapannya terhadap aspek social dan lingkungan.

METODE

Populasi penelitian adalah perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia dengan teknik *non probability sampling* menggunakan kriteria, terdaftar serta menerbitkan *annual report* dan laporan keuangan periode 2016 hingga 2019 dengan mata uang Rupiah. Data penelitian ini menggunakan annual report dan laporan keuangan periode 2016-2019 serta *Jakarta Stock Industrial Classification (JASICA) Index* tahun 2016-2019. Variabel dependen kinerja keuangan yang diukur dengan kinerja keuangan dan Tanggungjawab sosial perusahaan yang diukur dengan menggunakan *Return on Assets (ROA)* indeks pengungkapan tanggungjawab sosial dengan 113 item pengungkapan. Perhitungan dilakukan dengan membagi jumlah item yang diungkapkan suatu perusahaan dengan 113 item pengungkapan. Nilai perusahaan diukur dengan menggunakan Tobin's Q. Data dikumpulkan melalui analisa konten terhadap dokumentasi laporan keuangan dan *annual report* perusahaan pertambangan. Teknik analisa data dilakukan dengan statistik deskriptif dan *Moderated Regression Analysis (MRA)*.

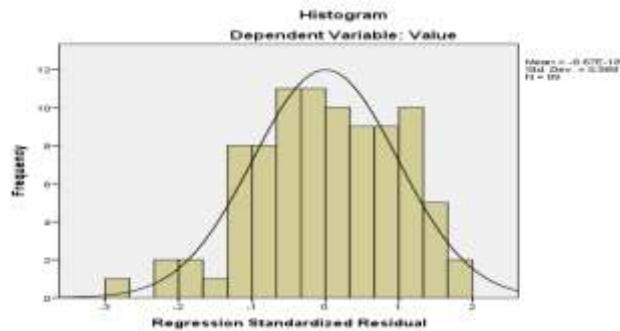
Gambar 1. Model Penelitian



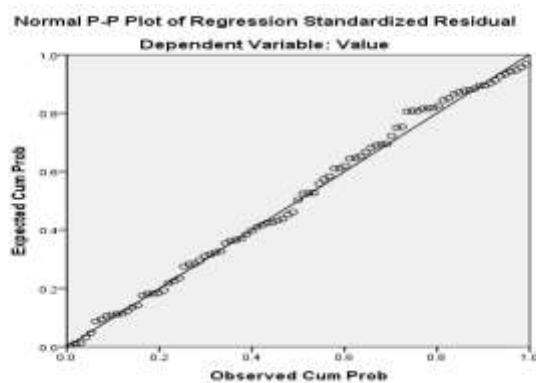
HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil pengujian yang ditunjukkan pada gambar 2 dan 3 menyimpulkan bahwa data terdistribusi normal, terlihat dari histogram dan grafik P-Plot memenuhi asumsi normalitas.

Gambar 2. Normalitas dengan Histogram



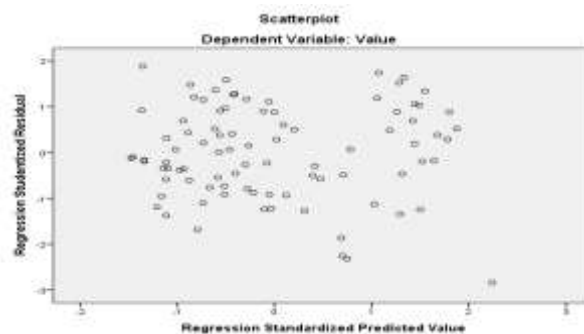
Gambar 3. Normalitas dengan P-Plot



Tabel 1. Uji Multikolinearitas

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
1 (Constant)		
ICSR	.998	1.002
FirmPerfm	.998	1.002

Tabel 1 diketahui bahwa nilai VIF dan tolerance telah memenuhi ketentuan, yaitu kurang dari 10 untuk VIF dan lebih dari 0.1 untuk nilai tolerance sehingga penerapan tanggungjawab social perusahaan dan kinerja keuangan bebas dari multikolinearitas.



Gambar 4. Uji Heterokedastisitas

Hasil uji heteroskedastisitas pada gambar 4.3, menunjukkan terdapat titik-titik yang menyebar secara acak dan tidak membentuk sebuah pola sehingga tidak terjadi heteroskedastisitas.

Tabel 2. Uji Autokorelasi

Model	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.30858	1.911

Uji Durbin-Watson menunjukkan nilai dw sebesar 1,911, yang berada diantara du (1,6999) dan 4-du (2,3001) sehingga bebas dari autokorelasi.

Tabel 3. Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.427 ^a	.359	.317	.30858	1.911

Nilai koefisien determinasi pada tabel 4.3 sebesar 0,317, artinya nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh penerapan tanggungjawab sosial perusahaan dan kinerja keuangan sebesar 31,7% dan 68,3% dijelaskan oleh variabel lain di luar model penelitian.

Tabel 4. Uji F

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.513	2	.256	4.692	.003 ^b
	Residual	8.189	86	.095		
	Total	8.702	88			

Nilai F tabel yang ditunjukkan pada tabel 4.4. sebesar 3,100 lebih kecil dari F hitung sebesar 4,692 serta sig sebesar 0,03 yang lebih kecil dari 0,05 sehingga secara signifikan besaran nilai perusahaan dipengaruhi oleh penerapan tanggungjawab sosial perusahaan dan kinerja keuangan.

Tabel 5. Hasil Uji Parsial

Model		Unstandardized Coefficients B	Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.	Collinearity Statistics Tolerance	VIF
1	(Constant)	.187	.076		2.475	.015		
	ICSR	.070	.179	.041	.389	.698	.998	1.002
	FirmPerfm	.055	.024	.30238	3.268	.026	.998	1.002

Variabel penerapan tanggungjawab sosial perusahaan memiliki t hitung 0,389, t tabel 1,98793 dan sig 0,698. Hasil ini menunjukkan bahwa penerapan tanggungjawab sosial perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Kinerja keuangan memiliki t hitung 3,268, t tabel 1,98793 dan sig 0,0026 sehingga nilai perusahaan dipengaruhi secara signifikan oleh kinerja keuangan perusahaan.

Pembahasan

Besaran nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh penerapan tanggungjawab sosial perusahaan didukung oleh beberapa penelitian (Suhartati *et.al.*, 2011; Retno dan Priantinih, 2012; Wardoyo dan Veronica, 2013; Stacia dan Juniarti, 2016), sedangkan kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan mendukung penelitian sebelumnya (Carlson dan Bathala, 1997; Ulupui, 2007; Caringsih, 2009; Anggitasari, 2012; Muliani, 2014; Kusuma dan Musaroh, 2014; Srihayati, 2015; Repi, 2016).

Hasil penelitian tidak sesuai dengan teori stakeholder yang bertujuan untuk membantu manajemen perusahaan dalam mengenali dan mengelola hubungan mereka dengan stakeholder (Clarkson, 1995) sehingga perusahaan harus fokus pada aktivitas yang melibatkan dukungan stakeholder (Gray *et al.*, 1994). Merujuk pada hasil penelitian, dimana faktor kinerja keuangan mempengaruhi nilai perusahaan, membuktikan bahwa pemegang saham dan investor yang lebih fokus pada informasi keuangan perusahaan. Sikap ini

merupakan upaya perusahaan untuk cenderung memilih stakeholder yang dianggap penting serta membuat kebijakan yang berfokus pada pemaksimalan stakeholder tersebut (Ullman, 1985).

Tidak berpengaruhnya penerapan CSR terhadap nilai perusahaan dan berpengaruhnya kinerja keuangan disebabkan karena pandangan perusahaan masih tertuju pada upaya peningkatan kinerja keuangan (*shareholder based approach*). Nilai perusahaan dibentuk pada kemampuan perusahaan untuk memaksimalkan laba dan meminimalkan biaya operasional perusahaan. Perusahaan cenderung menganggap bahwa kewajiban sosial mereka sebatas pemenuhan kewajiban perpajakan dan isu lingkungan dan sosial merupakan tanggungjawab pemerintah. Pengalokasikan dana untuk tanggungjawab sosial perusahaan akan mengurangi hak pemegang saham. Hal ini makin diperparah dengan sikap pemegang saham dan beberapa stakeholder lain yang memandang bahwa isu sosial dan lingkungan sebagai ukuran kinerja baru belum bisa diimplementasikan penuh dan memberikan keunggulan membangun nilai perusahaan seperti kemampuan menghasilkan laba.

Perusahaan belum memandang bahwa penerapan CSR memiliki fungsi sebagai katalisator yang mampu meningkatkan nilai perusahaan di mata stakeholder. Penerapan CSR dan dapat menyelaraskan aktivitas sosial, lingkungan dan bisnis perusahaan dapat meningkatkan keunggulan kompetitif.

SIMPULAN DAN SARAN

Simpulan

Simpulan penelitian ini adalah penerapan tanggungjawab sosial perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, tetapi dipengaruhi oleh kinerja keuangan karena perusahaan masih berfokus pada pencapaian upaya menghasilkan keuntungan secara ekonomi.

Saran

Saran yang dapat diberikan penulis adalah stakeholder tidak hanya melihat aspek keuangan saja dalam menilai suatu perusahaan tetapi juga mempertimbangkan pada pemenuhan aspek sosial lingkungan. Perusahaan harus serius menerapkan tanggungjawab sosial perusahaan sebagai keunggulan perusahaan sehingga

menciptakan *value added* dimata investor. Penerapan tanggungjawab sosial perusahaan dipandang sebagai kewajiban yang terpaksa karena meningkatkan biaya perusahaan tanpa ada kompensasi langsung dari pemerintah. Untuk itu, pemerintah harus merumuskan kebijakan perpajakan yang dapat meningkatkan penerapan CSR perusahaan.

UCAPAN TERIMA KASIH

Terima kasih yang tak terhingga penulis haturkan kepada pihak yang terlibat dan membantu penulisan jurnal ini khususnya yayasan Tri Bhakti Business School yang memberikan hibah agar penelitian ini bisa diselesaikan dengan baik

DAFTAR PUSTAKA

- Akmalia, Alien., Dio, Kevin & Hesty, Nurul. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Tanggungjawab sosial perusahaan Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015). *Jurnal Manajemen dan Bisnis* Volume 8, No. 2 Tahun 2017
- Arsoy, A. P., Arabici, Ö., & Çiftcioglu, A. (2012). Corporate Social Responsibility And Financial Performance Relationship: The Case Of Turkey. *The Journal of Accounting and Finance* , 159-176.
- Bayoud, N. S., Kavanagh, M., & Slaughter, G. (2012). An Empirical Study of the Relationship between Corporate Social Responsibility Disclosure and Organizational Performance: Evidence from Libya. *Global Conference on Business and Finance Proceedings* , 7 (2), 15-2
- Carlson, Steven J & Bathala, Chenchuramaiah T. (1997). Ownership Differences and Firms' Income Smoothing Behavior. *Journal of Business Finance & Accounting*, 1997, vol. 24, issue 2, 179-196
- Cheung ,Y. L., Tan, W., Ahn, H.-J & Zhang, Z. 2010. Does Tanggungjawab sosial perusahaanMatter in Asian Emerging Markets? *Journal of Business Ethics*, Vol. 92, No. 3, pp. 401- 413
- Cheung, Y.-L., Jiang, K., Mak, B. S., & Tan, W. (2013). Corporate Social Performance, Firm Valuation, and Industrial Difference: Evidence from Hong Kong. *Journal of Business Ethics* 114:625-631
- El Ghoul, S., Guedhami, O., Kwok, C.C & Mishra, D.R. (2011). Does Tanggungjawab sosial perusahaanAffect The Cost of Capital?. *Journal of Banking & Finance*, 2011, vol. 35, issue 9, 2388-2406
- Epstein, M.J. & Freedman, M. (1994). Social Disclosure and the Individual Investor. *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, 7(4): 94-109
- Gherghina, Ș. C & Vintilă, G. (2016). Exploring the Impact of Tanggungjawab sosial perusahaanPolicies on Firm Value: the Case of Listed Companies in Romania. *Economics and Sociology*, Vol. 9, No 1, pp. 23-42.
- Hafez, Hassan M.. (2016). Tanggungjawab sosial perusahaanand Firm Value: An Empirical Study of An Emerging Economy. *Journal of Governance and Regulation* / Volume 5, Issue 4, 2016
- Iwan, Nur. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Oleh Corporate Sosial Responsibility (CSR) Dan Good Corporate Governance (GCG). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan* Volume 6 No. 1 Tahun 2018
- Janney, J.J & Gove, S. (2011). Reputation and Tanggungjawab sosial perusahaanAberrations, Trends, And Hypocrisy: Reactions to Firm Choices in

- The Stock Option Backdating Scandal. *Journal of Management Studies*, 48, 1562–1585.
- Jo, H & Harjoto, M. A. (2011). Corporate Governance and Firm Value: The Impact of Corporate Social Responsibility, *Journal of Business Ethics*, Vol. 103, No. 3, pp. 351-383.
- Kim, H., Park, K & Ryu, D. (2014). Corporate environmental responsibility: A legal Origins Perspective. *Journal Business Ethics* 2017, 140, 381–402
- Kusuma & Musaroh. (2014). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*, tidak dipublikasikan. Universitas Sumatera Utara.
- Mishra, S., & Suar, D. (2010). Does Tanggungjawab sosial perusahaan Influence Firm Performance of Indian Companies? *Journal of Business Ethics* 95(4):571-601
- Muliani, Luh Eni., Yuniarta, Gede Adi & Sinarwati, Kadek. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responcibility Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012). *e-Journal Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha* Volume 2 No.1 Tahun 2014
- Muliani, Y & Sinawarti. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi . *Jurnal Bali Universitas Pendidikan Ganesha*
- Munasinghe, M & Kumara, D. (2013). Impact of Disclosure of Corporate Social Responsibility on Corporate Financial Performances of Plantations Companies in Sri Lanka. *Journal of Emerging Trends in Economics and Management Sciences*
- Nelling, E., & Webb, E. (2009). Corporate Social Responsibility and Financial Performance: The "Virtuous Circle" Revisited. *Review of Quantitative Finance & Accounting* , 32, 197–20
- Nguyen, T. N. (2015). Association between Tanggungjawab sosial perusahaanDisclosures and Firm Value Empirical Evidence from Vietnam. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 5(1): 212-228
- Nuryaman. (2013). The Effect of Corporate Social Responsibility Activites on Profitability and Stock Price: Studies on the Companies Listed on Indonesia Stock Exchange. *Journal of Global Management* , 6 (1), 113-124
- Retno, D. R., & Priantinah, D. (2012). Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Tanggungjawab sosial perusahaanterhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Nominal*, 1(1), 85-103.
- Servaes, H.; Tamayo, A. (2013). The Impact Of Tanggungjawab sosial perusahaanOn Firm Value: The Role of Customer Awareness. *Management Science*, 2013, vol. 59, issue 5, 1045-1061
- Srihayati. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Perbankan terhadap Nilai Perusahaan dengan Metode Tobin's Q pada Perusahaan Perbankan yang Listing Kompas 100 (Periode 2009-2013). *Proceding Penelitian SPeSIA yang diselenggarakan oleh Pusat Penerbitan Universitas Unisba*, tanggal 1 Februari 2015. Bandung : Universitas Islam Bandung
- Stacia, Evelyn & Juniarti. (2016). Pengaruh Pengungkapan Tanggungjawab sosial perusahaanterhadap Nilai Perusahaan di Sektor Pertambangan. *Business*

- Accounting Review*, Vol. 3, No. 2, Agustus 2015 (81-90)
- Suaidah, Y. M. (2020). Analisis Financial Performance dan Firm Value Perusahaan Sektor Industri Logam di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 16 (1), 19-30
- Suhartati, T., Warsini, S & Sixpria, N. (2011). Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial dan Praktik Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 10 (2), 95-105
- Trudel, R.; Cotte, J. 2009. Does it Pay to be Good? MIT Sloan Manag. Rev. 2009, 50, 61
- Ullman, A.A. (1985). Data in Search of a Theory : A Critical Examination of The Relationship Among Social Performance of US Firm. *Academy of Management Review*, Vol. 10 No. 3 pp 540-557
- Ulupui, I. G. K. A, (2007). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Akuntansi dan Bisnis* Vol.2.
- Wardoyo, & Veronica, T. (2013). Pengaruh Good Corporate Governance, Tanggungjawab sosial perusahaan& Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 4(2), 132-149.
- Wu, S.I & Lin, H.F. 2014. The Correlation of CSR and Consumer Behavior: A Study of Convenience Store. *International Journal of Marketing Studies*, 6, 66–80