

**Analisis Reaksi Pasar Saham Terhadap Aktivitas
Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (CSR):
Studi Kasus pada PT ASII dan UNVR**

SKRIPSI



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN AKUNTANSI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2011**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : **Analisis Reaksi Pasar Saham Terhadap Aktivitas Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (CSR): Studi Kasus pada PT ASII dan UNVR**

Disusun Oleh:

Nama : Maya Caroline

NIM : 06.60.0217

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Katolik Soegijapranata

Telah disetujui dan diterima pada: 1 November 2011

Disetujui di Semarang, 1 November 2011

Pembimbing,

(Prof. Dr. Andreas Lako,SE.,M.Si)

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : **Analisis Reaksi Pasar Saham Terhadap Aktivitas Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (CSR): Studi Kasus pada PT ASII dan UNVR**

Disusun Oleh :

Nama : Maya Caroline

NIM : 06.60.0217

Program Studi : Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Katolik Soegijapranata

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada: Oktober 2011

Tim Penguji,

H.Sri Sulistyanto,SE.,M.Si

Yusni Warastuti,SE.,M.Si

.Dr.Andreas Lako,SE.,M.Si

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Unika Soegijapranata

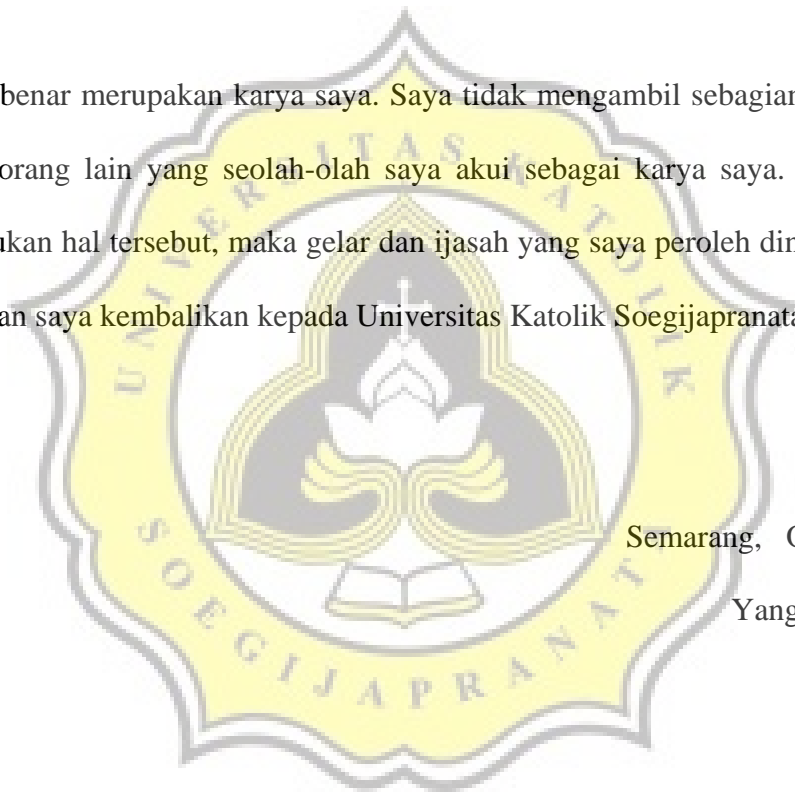
Prof. Dr. Andreas Lako,SE.,M.Si

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**Analisis Reaksi Pasar Saham Terhadap Aktivitas
Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (CSR):
Studi Kasus pada PT ASII dan UNVR**

Benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.



Semarang, Oktober 2011

Yang menyatakan,

Maya Caroline

MOTTO & PERSEMBAHAN

*Hai orang-orang yang beriman, mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan sholat, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar
(Al Baqarah: 113)*

*Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanlah hendaknya kamu berharap
(Alam Nasyrah: 5-8)*

*Orang-orang yang beriman dan berilmu, Tuhan meninggikan posisinya beberapa derajat
(Qs. Al-Mujadillah, 59: 11)*

*"Ilmu itu senjata... maka pelajarilah semua disiplin ilmu yang bermanfaat bagimu, dan gunakanlah ilmu itu untuk mengembangkan orang-orang yang ada di sekitarmu
(Maha Abul Izz)*

Skripsi ini penulis persembahkan untuk papa dan mama penulis tercinta yang selama ini sudah membesarkan dan membimbing penulis dengan penuh kasih. Terima kasih. I love you sooo much.

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis reaksi pasar saham investor terhadap aktivitas *Corporate Social Responsibility* (CSR) perusahaan publik yang tercatat di BEI. Penelitian ini penting karena perkembangan *Corporate Social Responsibility* (CSR) di negara-negara berkembang seperti Indonesia mulai berkembang pesat seiring dengan banyaknya perusahaan yang mulai menerapkan aktivitas-aktivitas CSR di operasional perusahaannya. Selain menjadi sorotan banyak pihak di luar perusahaan, aktivitas-aktivitas CSR juga memberikan banyak manfaat bagi perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis reaksi pasar saham terhadap aktivitas-aktivitas *Corporate Social Responsibility* (CSR) yang dilakukan perusahaan. Penelitian ini menggunakan pendekatan event study. Penelitian ini menghipotesiskan pertama Pasar bereaksi positif dan signifikan terhadap aktivitas CSR perusahaan yang lebih banyak. Kedua, Pasar bereaksi positif namun tidak signifikan terhadap aktivitas CSR yang lebih sedikit. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah ASII, BTEL, UNVR dan BBKA.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: Pertama, pasar bereaksi positif dan signifikan terhadap aktivitas CSR perusahaan yang lebih banyak. Kedua, pasar bereaksi positif namun tidak signifikan terhadap aktivitas CSR perusahaan yang lebih sedikit. Ketiga, untuk perusahaan ASII dan BTEL pasar bereaksi positif dan signifikan terhadap publikasi CSR karena pengungkapan CSRnya lebih banyak. Sedangkan untuk perusahaan UNVR dan BBKA pasar bereaksi positif namun tidak signifikan terhadap publikasi CSR karena pengungkapan CSRnya lebih sedikit.

Kata Kunci: *Corporate Social Responsibility* (CSR), reaksi pasar.

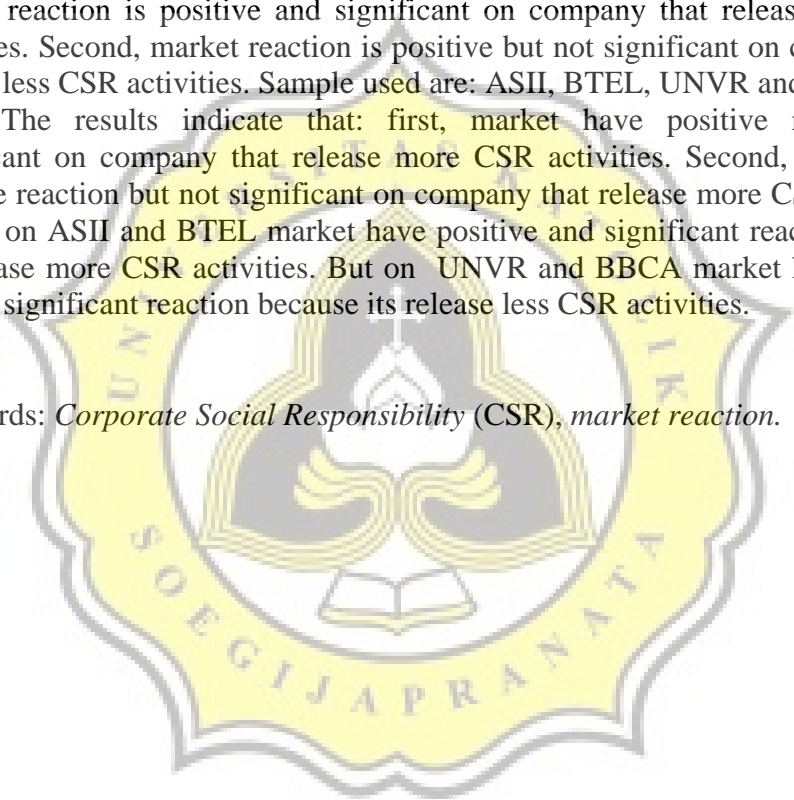
ABSTRACT

This research will analyze market reaction toward CSR activities of public company listed in BEI. This research is important because the development of CSR in Indonesia growing very fast and meanwhile the company start to implement CSR activities and CSR activities also give a lot of benefit to those companies.

The objective of this study are: to reaction toward CSR activities of public companies. This study use event study approach. This study hypothesis: First, market reaction is positive and significant on company that release more CSR activities. Second, market reaction is positive but not significant on company that release less CSR activities. Sample used are: ASII, BTEL, UNVR and BBKA.

The results indicate that: first, market have positive reaction and significant on company that release more CSR activities. Second, market have positive reaction but not significant on company that release more CSR activities. Third, on ASII and BTEL market have positive and significant reaction because its release more CSR activities. But on UNVR and BBKA market have positive but not significant reaction because its release less CSR activities.

Keywords: *Corporate Social Responsibility (CSR), market reaction.*



Kata Pengantar

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena skripsi dengan judul **“Analisis Reaksi Pasar Saham Terhadap Aktivitas Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (CSR): Studi Kasus pada PT ASII dan UNVR”** telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang. Dalam mengerjakan skripsi ini penulis akui tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT, yang senantiasa memberikan anugerah, kekuatan serta kemudahan-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat penyelesaian skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. Andreas Lako, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Dosen Pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktunya untuk berdiskusi, membimbing dan mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Seluruh Dosen Akuntansi Fakultas Ekonomi UNIKA Soegijapranata Semarang atas bekal ilmu pengetahuan yang sangat berguna.
4. Papa dan mamaku tecinta yang sudah berjuang untuk penulis dan mendukung penulis dalam menyelesaikan studi ini. Dukungan, doa, kesabaran, dan kasih sayang kalian begitu berperan penting bagi penulis.
5. Mbak Widya dan Mbak Christin atas segala dukungan dan doanya.

6. Bima dan Wisnu atas keceriaan, semangat, dan kebahagiaan yang kalian berikan untuk tante.
7. Eyang Narti yang tak henti selalu mendoakan penulis.
8. Tria, Ussy, Peni, Dewi, Rina, Rita, mbak Astu, Tantina dan temen-temen Akuntansi 2006 lainnya terima kasih atas dukungan dan persahabatan yang terjalin selama ini.
9. Serta semua pribadi yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu terima kasih atas segala dukungan dan doa hingga penyusunan skripsi ini selesai.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis meminta maaf apabila ada kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini berguna bagi para pembacanya.

Semarang, Oktober 2011

Penulis

Maya Caroline

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
BAB I : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1.4 Sistematika Penulisan	6
BAB II : LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	8
2.1. <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	8
2.1.1. Pengertian <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	8
2.1.2. Jenis Pelaksanaan Program CSR	11
2.1.3. Tujuan Pengungkapan CSR dalam Laporan Keuangan	13
2.1.4. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pengungkapan CSR dalam Laporan Keuangan	13

Indikator Ekonomi	66
4.2.2. PT Unilever Indonesia Tbk. (UNVR)	70
4.2.2.1. Reaksi Pasar terhadap Aktivitas CSR UNVR Pada	
Indikator Lingkungan Hidup	73
4.2.2.2. Reaksi Pasar terhadap Aktivitas CSR UNVR Pada	
Indikator HAM	76
4.2.2.3. Reaksi Pasar terhadap Aktivitas CSR UNVR Pada	
Indikator Kemasyarakatan	79
4.2.2.4. Reaksi Pasar terhadap Aktivitas CSR UNVR Pada	
Indikator Ekonomi	81
4.3. Pembahasan	84
BAB V: PENUTUP	89
5.1. Kesimpulan	89
5.2. Implikasi	89
5.3. Keterbatasan	90
5.4. Saran Penelitian Selanjutnya	91
DAFTAR PUSTAKA	92

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Kesesuaian Ciri Studi Kasus dengan Penelitian ini.....	26
Tabel 4.1. AAR dan Signifikansi Selama Periode Pengamatan Aktivitas CSR pada PT Astra International Indonesia Tbk. (ASII).....	47
Tabel 4.2. One Sample Test PT Astra International Indonesia Tbk. (ASII).....	49
Tabel 4.3. AAR dan Signifikansi Selama Periode Pengamatan Aktivitas CSR ASII pada Indikator Tenaga Kerja.....	50
Tabel 4.4. One Sample Test ASII Indikator Tenaga Kerja.....	52
Tabel 4.5. AAR dan Signifikansi Selama Periode Pengamatan Aktivitas CSR ASII pada Indikator Lingkungan Hidup.....	53
Tabel 4.6. One Sample Test ASII Indikator Lingkungan Hidup.....	57
Tabel 4.7. AAR dan Signifikansi Selama Periode Pengamatan Aktivitas CSR ASII pada Indikator HAM.....	58
Tabel 4.8. One Sample Test ASII Indikator HAM.....	62
Tabel 4.9. AAR dan Signifikansi Selama Periode Pengamatan Aktivitas CSR ASII pada Indikator Kemasyarakatan.....	63
Tabel 4.10. One Sample Test ASII Indikator Kemasyarakatan.....	66
Tabel 4.11. AAR dan Signifikansi Selama Periode Pengamatan Aktivitas CSR ASII pada Indikator Ekonomi.....	67
Tabel 4.12. One Sample Test ASII Indikator Ekonomi.....	69
Tabel 4.13. AAR dan Signifikansi Selama Periode Pengamatan	

Aktivitas CSR pada PT Unilever Indonesia Tbk. (UNVR).....	70
Tabel 4.14. One Sample Test PT Unilever Indonesia Tbk. (UNVR).....	72
Tabel 4.15. AAR dan Signifikansi Selama Periode Pengamatan	
Aktivitas CSR UNVR pada Indikator Lingkungan Hidup.....	73
Tabel 4.16. One Sample Test UNVR Indikator Lingkungan Hidup.....	75
Tabel 4.17. AAR dan Signifikansi Selama Periode Pengamatan	
Aktivitas CSR UNVR pada Indikator HAM.....	76
Tabel 4.18. One Sample Test UNVR Indikator HAM.....	78
Tabel 4.19. AAR dan Signifikansi Selama Periode Pengamatan	
Aktivitas CSR UNVR pada Indikator Kemasyarakatan.....	79
Tabel 4.20. One Sample Test UNVR Indikator Kemasyarakatan.....	81
Tabel 4.21. AAR dan Signifikansi Selama Periode Pengamatan	
Aktivitas CSR UNVR pada Indikator Ekonomi.....	82
Tabel 4.22. One Sample Test UNVR Indikator Ekonomi.....	83
Tabel 4.23. Kesimpulan Hasil Analisis Reaksi Pasar terhadap	
Aktivitas CSR pada saat t_0	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pikir Penelitian	24
Gambar 4.1. Grafik AAR Perusahaan ASII	48
Gambar 4.2. Grafik AAR untuk Indikator Tenaga Kerja.....	51
Gambar 4.3. Grafik AAR untuk Indikator Lingkungan Hidup.....	53
Gambar 4.4. Grafik AAR untuk Indikator HAM.....	58
Gambar 4.5. Grafik AAR untuk Indikator Kemasyarakatan.....	63
Gambar 4.6. Grafik AAR untuk Indikator Ekonomi.....	67
Gambar 4.7. Grafik AAR untuk Perusahaan UNVR.....	71
Gambar 4.8. Grafik AAR untuk Indikator Lingkungan Hidup.....	74
Gambar 4.9. Grafik AAR untuk Indikator HAM.....	76
Gambar 4.10. Grafik AAR untuk Indikator Kemasyarakatan.....	81
Gambar 4.11. Grafik AAR untuk Indikator Ekonomi.....	82