

Skripsi

**Pengaruh Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Terhadap  
Kinerja Harga Saham (Return Saham) dengan  
Kinerja *Corporate Social Responsibility*  
Sebagai Variabel Pemoderasi**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar  
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang



Cornelia Erviana Prima Widyastari  
13.60.0183

**Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang  
2017**

Skripsi dengan judul :

**Pengaruh Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Terhadap  
Kinerja Harga Saham (Return Saham) dengan  
Kinerja *Corporate Social Responsibility*  
Sebagai Variabel Pemoderasi**

Oleh :

Cornelia Erviana Prima Widyastari

13.60.0183

Disetujui dan diterima baik oleh pembimbing :

Semarang, 4 Juli 2017

Pembimbing

Prof. Dr. Andreas Lako

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :

Rabu, 19 Juli 2017 skripsi dengan judul :

**Pengaruh Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Terhadap  
Kinerja Harga Saham (Return Saham) dengan  
Kinerja *Corporate Social Responsibility*  
Sebagai Variabel Pemoderasi**

Oleh :

Cornelia Erviana Prima Widyastari

13.60.0183

Tim Penguji

Dr. E. Lucky Maretha S, SE.,Msi Yusni Warastuti, SE.,Msi Prof. Dr. Andreas Lako

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Sentot Suciarto A.,PhD

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

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

**Pengaruh Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Terhadap  
Kinerja Harga Saham (Return Saham) dengan  
Kinerja *Corporate Social Responsibility*  
Sebagai Variabel Pemoderasi**

Sungguh-sungguh merupakan hasil karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh hasil karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai hasil 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, 19 Juli 2017

Yang menyatakan,

Cornelia Erviana P. W.

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

**“Every struggle in your past has shape you into the person you are today.**

**Take God’s hand and step into your future without fear”**

-Surgeo Bell-

**“Be humble in this life, that God may raise you up in the next”**

-St. Stephen of Hungary-

### **Kupersembahkan Karya Kecilku ini untuk :**

- ❖ Ayah Bundaku tercinta Bapak Fx. Yuda Hadi P. dan Ibu Ch. Sri Lestari  
Cinta kasihmu selalu menjadi semangatku untuk meraih cita-cita.  
Terima kasih kuucapkan atas tetesan keringat dan perjuanganmu untuk memberikanku kehidupan yang penuh cinta dan kedamaian. Semoga karya ini dapat menjadi kebanggaan utukmu.
- ❖ Adikku tercinta Gregorius Octha Wendry P.  
Engkaulah penyemangat dalam hidupku untuk menyelesaikan karya ini.  
Terima kasih untuk tawa candamu yang selalu menjadi motivasiku meraih masa depan. Kebahagiaanmu adalah semangatku.
- ❖ Tanteku tercinta Theresia Sri Hardini yang selalu mendampingiku dan memberikan masukan serta dorongan dengan segala perhatian dan kasih sayangnya untuk tercapainya harapanku.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan karunia-Nya yang berlimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja Harga Saham (Return Saham) dengan Kinerja *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Pemoderasi” dengan lancar dan tepat waktu.

Selesainya skripsi ini penulis akui tentunya tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Ucapan rasa terima kasih yang tak terhingga penulis sampaikan kepada :

1. Bapak Sentot Suciarto A, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di Fakultas Ekonomi dan Bisnis sehingga penyusunan skripsi ini berjalan dengan baik.
2. Ibu Dr. Monika Palupi Murniati, SE., MM selaku Ketua Jurusan Akuntansi atas dorongan dan dukungan kepada penulis agar dapat menyelesaikan studi tepat waktu.
3. Ibu Stefani Lily Indarto, SE., MM., Akt selaku Dosen Wali yang telah menjadi sosok orang tua kedua bagi penulis serta membimbing dan memberikan semangat kepada penulis agar dapat menyelesaikan studi tepat waktu.
4. Bapak Prof. Dr. Andreas Lako selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaganya untuk berdiskusi, membimbing

serta memberikan pengarahan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.

5. Ibu Yusni Warastuti, SE., M.Si dan Ibu Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak, SE., M.Si selaku Dosen Penguji yang tidak hanya sekedar menjadi penguji tetapi juga telah memberikan saran dan masukan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Para staff pengajaran Fakultas Ekonomi dan Bisnis, khususnya Bu Ning, Mbak Dian, Bu Ike, Pak Jimin, Mas Wawan serta Mas Kris yang telah memberikan pelayanan terkait akademik maupun non akademik selama masa perkuliahan.
7. Kedua sahabat tercinta penulis Bernadette Christine dan Lyanti yang telah begitu setia memberi dukungan dan dorongan, membantu penulis, dan atas kenangan indah dan tak terlupakan yang kita ciptakan bersama.
8. Teman-teman penulis, khususnya Veronika Vivi, Veronika Nobita, Ekklesia Gita, Bernadetta Megita, dan Maria Angela atas segala kebersamaan dan keceriaannya selama kegiatan kampus serta saat –saat manis yang kita lalui.
9. Kedelapan perempuan seperjuangan penulis di konsentrasi keuangan yaitu Lyanti, Agustina Dwi, Veronica Nobita, Priscilasari, Teresia Nahak, Renny Purnomo, Dewi Saraswati, dan Arni Sulana yang telah berjuang bersama selama perkuliahan dan memberikan semangat serta gagasannya untuk menyelesaikan skripsi ini.

10. Sahabat – sahabat SMA penulis Maria Octaria, Eka Dewi, Dionysius Andy, Yoseph Septa, dan Hayu Rizky yang telah memberikan dorongan dan dukungan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
11. Semua pihak yang telah memberikan bantuan kepada penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa meskipun telah berupaya sebaik mungkin dalam penyusunan skripsi ini, tentunya tidak terlepas dari kekurangan. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan permohonan maaf apabila terdapat kesalahan baik yang disengaja maupun tidak disengaja, serta tidak menutup adanya saran dan kritik yang membangun sehingga dapat menyempurnakan tulisan ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca ataupun lingkungan akademik. Terima Kasih. Tuhan Memberkati

Semarang, 19 Juli 2017

Penulis

Cornelia Erviana P. W.



## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Halaman Persetujuan .....	ii
Halaman Pengesahan Skripsi .....	iii
Surat Pernyataan Keaslian Skripsi .....	iv
Halaman Motto dan Persembahan .....	v
Kata Pengantar .....	vi
Daftar isi .....	ix
Daftar Tabel .....	xiv
Daftar Gambar .....	xv
Daftar Lampiran .....	xvi
Abstrak .....	xviii
<b>Bab I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	10
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	11
1.4. Kerangka Pikir Penelitian .....	13
1.5. Sistematika Penulisan .....	15
<b>Bab II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1. Landasan Teori .....	17
2.1.1. Kinerja Harga Saham .....	17
2.1.2. Kinerja Keuangan .....	23

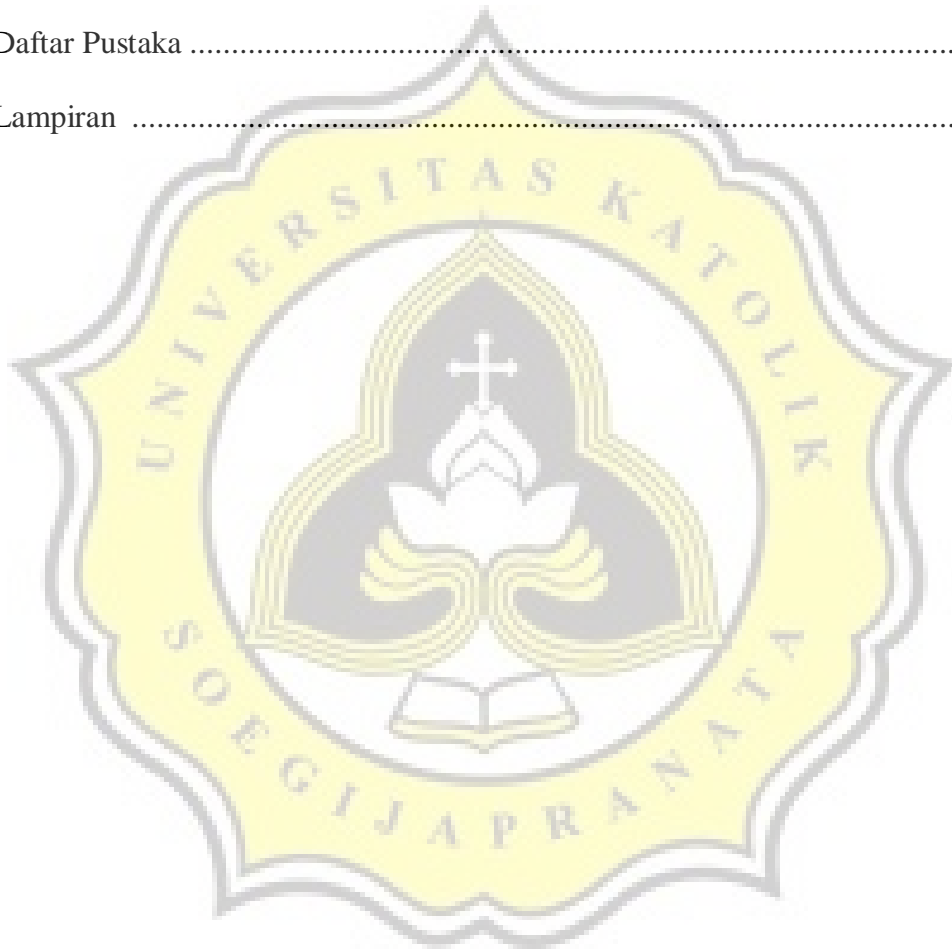
2.1.2.1.	Rasio Likuiditas .....	25
2.1.2.2.	Rasio <i>Leverage</i> .....	28
2.1.2.3.	Rasio Profitabilitas .....	29
2.1.2.4.	Rasio Akitvitas .....	31
2.1.3.	Nilai Perusahaan .....	33
2.1.4.	Kinerja <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	37
2.2.	Pengembangan Hipotesis .....	45
2.2.1.	Pengaruh Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja Harga Saham .....	45
2.2.2.	Kinerja <i>Corporate Social Responsibility</i> Memoderasi Hubungan Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja Harga Saham .....	59
<b>Bab III METODOLOGI PENELITIAN</b>		
3.1.	Populasi dan Sampel Penelitian .....	68
3.2.	Sumber dan Jenis Data .....	69
3.3.	Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian .....	70
3.3.1.	Variabel Dependen .....	70
3.3.2.	Variabel Independen .....	71
3.3.2.1.	Rasio Likuiditas .....	71
3.3.2.2.	Rasio <i>Leverage</i> .....	72
3.3.2.3.	Rasio Profitabilitas .....	72

3.3.2.4.	Rasio Akitvitas .....	73
3.3.2.5.	Nilai Perusahaan .....	73
3.3.3.	Variabel Moderating .....	74
3.4.	Analisis Data .....	74
3.4.1.	Model Penelitian dan Kriteria Penerimaan Hipotesis .....	76
3.4.1.1.	Pengujian Hipotesis 1 .....	77
3.4.1.2.	Pengujian Hipotesis 2 .....	77
<b>Bab IV HASIL DAN ANALISIS</b>		
4.1.	Statistik Deskriptif .....	80
4.1.1.	Statistik Deskriptif Model 1 .....	81
4.1.2.	Statistik Deskriptif Model 2 .....	83
4.2.	Uji Asumsi Klasik .....	85
4.2.1.	Uji Normalitas .....	85
4.2.2.	Uji Heteroskedastisitas .....	86
4.2.3.	Uji Multikolinearitas .....	88
4.2.4.	Uji Autokorelasi .....	90
4.3.	Pengujian Model .....	90
4.4.	Pengujian Hipotesis .....	92
4.4.1.	Pengujian Hipotesis Model 1 .....	92
4.4.1.1.	Pengaruh QR Terhadap Return Saham .....	92
4.4.1.2.	Pengaruh DAR Terhadap Return Saham .....	94

4.4.1.3. Pengaruh ROA Terhadap Return Saham .....	95
4.4.1.4. Pengaruh TATO Terhadap Return Saham .....	96
4.4.1.5. Pengaruh Nilai Perusahaan (PBV) Terhadap Return Saham .....	97
4.4.2. Pengujian Hipotesis Model 2 .....	99
4.4.2.1. Pengaruh Kinerja CSR dalam memoderasi hubungan antara QR Terhadap Return Saham .....	100
4.4.2.2. Pengaruh Kinerja CSR dalam memoderasi hubungan antara DAR Terhadap Return Saham .....	101
4.4.2.3. Pengaruh Kinerja CSR dalam memoderasi hubungan antara ROA Terhadap Return Saham .....	103
4.4.2.4. Pengaruh Kinerja CSR dalam memoderasi hubungan antara TATO Terhadap Return Saham .....	104
4.4.2.5. Pengaruh Kinerja CSR dalam memoderasi hubungan antara Nilai Perusahaan (PBV) Terhadap Return Saham .....	105
4.4.3. Uji Z- Cramer .....	107
4.5. Ringkasan Hasil Penelitian .....	108

Bab V KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN IMPLIKASI

5.1. Kesimpulan .....	110
5.2. Implikasi .....	112
5.3. Keterbatasan .....	113
5.4. Saran .....	114
Daftar Pustaka .....	115
Lampiran .....	125



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Sampil Penelitian .....	69
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Model 1 .....	81
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Model 2 .....	83
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas .....	86
Tabel 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	87
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas Sebelum .....	88
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas Sesudah .....	89
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi .....	90
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Model .....	91
Tabel 4.9	Hasil Pengujian Hipotesis (1 <sub>a</sub> – 1 <sub>e</sub> ) .....	92
Tabel 4.10	Hasil Pengujian Hipotesis (2 <sub>a</sub> – 2 <sub>e</sub> ) .....	99
Tabel 4.11	Hasil Perhitungan Z-Cramer .....	107
Tabel 4.12	Hasil Perbandingan R <sup>2</sup> dan <i>Adjusted</i> R <sup>2</sup> .....	108
Tabel 4.13	Ringkasan Hasil Penelitian .....	109

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Penelitian .....13

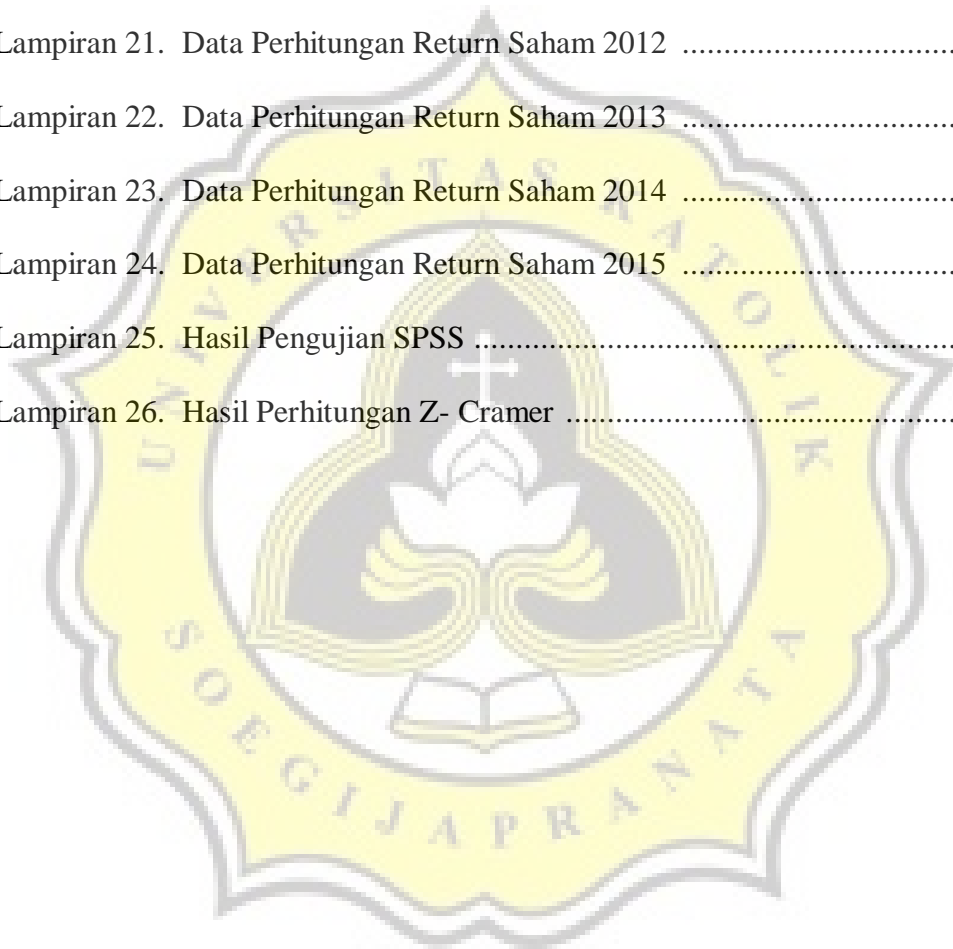


## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Data Perusahaan Tahun 2010 .....	125
Lampiran 2.	Data Perusahaan Tahun 2011 .....	126
Lampiran 3.	Data Perusahaan Tahun 2012 .....	127
Lampiran 4.	Data Perusahaan Tahun 2013 .....	128
Lampiran 5.	Data Perusahaan Tahun 2014 .....	130
Lampiran 6.	Data Perusahaan Tahun 2015 .....	132
Lampiran 7.	Data Hasil Perhitungan Return Saham, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan Kinerja CSR 2010 .....	134
Lampiran 8.	Data Hasil Perhitungan Return Saham, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan Kinerja CSR 2011 .....	135
Lampiran 9.	Data Hasil Perhitungan Return Saham, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan Kinerja CSR 2012 .....	136
Lampiran 10.	Data Hasil Perhitungan Return Saham, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan Kinerja CSR 2013 .....	138
Lampiran 11.	Data Hasil Perhitungan Return Saham, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan Kinerja CSR 2014 .....	140
Lampiran 12.	Data Hasil Perhitungan Return Saham, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan Kinerja CSR 2015.....	142
Lampiran 13.	Data Perhitungan Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan Kinerja CSR Tahun 2010.....	144
Lampiran 14.	Data Perhitungan Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan Kinerja CSR Tahun 2011 .....	145
Lampiran 15.	Data Perhitungan Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan Kinerja CSR Tahun 2012 .....	146
Lampiran 16.	Data Perhitungan Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan Kinerja CSR Tahun 2013 .....	147



Lampiran 17. Data Perhitungan Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan Kinerja CSR Tahun 2014 .....	148
Lampiran 18. Data Perhitungan Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan, dan Kinerja CSR Tahun 2015 .....	149
Lampiran 19. Data Perhitungan Return Saham 2010 .....	150
Lampiran 20. Data Perhitungan Return Saham 2011 .....	151
Lampiran 21. Data Perhitungan Return Saham 2012 .....	152
Lampiran 22. Data Perhitungan Return Saham 2013 .....	153
Lampiran 23. Data Perhitungan Return Saham 2014 .....	154
Lampiran 24. Data Perhitungan Return Saham 2015 .....	155
Lampiran 25. Hasil Pengujian SPSS .....	156
Lampiran 26. Hasil Perhitungan Z- Cramer .....	162



## ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh kinerja keuangan dan nilai perusahaan terhadap kinerja harga saham yang dengan kinerja *corporate social responsibility* (CSR) sebagai variabel pemoderasi. Penelitian ini penting dilakukan karena sebelum berinvestasi investor akan melakukan valuasi terlebih dahulu, hal ini sejalan dengan teori valuasi yang menyatakan bahwa valuasi dilakukan atas aset yang diinvestasikan, dimana aset yang diinvestasikan bisa berupa aset riil dan aset finansial (Manurung, 2011). Aset finansial dalam hal ini adalah saham. Penilaian pergerakan harga saham di suatu bursa efek dipengaruhi oleh beberapa faktor, baik faktor internal maupun eksternal (Lako, 2004). Fokus utama dalam penelitian ini adalah pada faktor internal perusahaan khususnya kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Kinerja keuangan dalam penelitian ini diproksikan dengan rasio keuangan (QR, DAR, ROA, dan TATO), nilai perusahaan diproksikan dengan rasio PBV, dan kinerja harga saham diproksikan dengan return saham, serta kinerja CSR diproksikan dengan rasio biaya CSR.

Dengan menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 2010-2015, penelitian ini memperoleh hasil yang menunjukkan bahwa (1) TATO berpengaruh signifikan positif terhadap return saham, (2) ROA berpengaruh signifikan positif terhadap return saham, (3) DAR berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap return saham, (4) QR berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap return saham, dan (5) nilai perusahaan yang diproksikan dengan PBV berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap return saham. Sedangkan pengaruh kinerja CSR sebagai variabel pemoderasi hanya mampu memoderasi hubungan TATO terhadap return saham.

Kata kunci : kinerja keuangan, nilai perusahaan, *corporate social responsibility*, return saham