

Abstrak-Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh

Luthfia Farida Anggraini¹

¹ Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta

Received: 6 December 2018 Accepted: 31 December 2018 Published: 15 January 2019

Abstract

The purpose of this research to examine the effect of Financial Performance which is measured by using Earning per Share, Net Profit Margin, Return On Equity, Firm Size which is measured by Total Revenue, Total Asset, and Corporate Social Responsibility Disclosure which is measured by Economic Aspects, Environmental Aspects, Social Aspect to the Extend of stock price on food and beverage sector companies in Indonesia Stock Exchange. The stock price data was used the stock price determined by the closing price. The sample collection method has been done by using purposive sampling method and eleven of eighteen companies, which are listed in Indonesia Stock Exchange in the years of 20013- 2017, are used as the research samples. The method used in this study was Structural Equation Modeling Partial Least Square (SEM-PLS). The result of the research shows that the variable Financial Performance was significantly influenced stock price. variable Firms Size was significantly influenced stock price, and variable Corporate Social Responsibility Disclosure was significantly influenced stock price.

Index terms— financial performance (EPS, NPM, ROE), firm size, corporate social responsibility disclosure, stock price.

Perusahaan diukur dengan total asset dan total revenue, sedangkan Pengungkapan CSR diukur dengan aspek ekonomi, aspek lingkungan, dan aspek sosial. Metode Pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling dari delapan belas perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 20013-2017, hanya sebelas perusahaan yang digunakan dalam sampel penelitian. Data harga saham yang digunakan adalah harga saham yang ditentukan melalui closing price. Dalam melakukan analisis data, peneliti menggunakan teknik analisis data menggunakan metode Partial Last Squeeze (PLS). Hasil Penelitian ini menunjukan Kinerja Keuangan memiliki pengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap Harga Saham, dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR)

1 Pendahuluan a) Latar Belakang

Indikator negara dapat dikategorikan maju, berkembang, ataupun tidak itu dapat dilihat dari kondisi perekonomian mereka. Dengan demikian, diperlukan suatu kebijakan yang tepat untuk menjaga kelangsungan hidup perusahaan agar tetap eksis dan berkembang di masa mendatang (Bambang Supeno, 2009). Pasar modal merupakan salah satu penggerak utama perekonomian dunia termasuk Indonesia, melalui pasar modal. Perkembangan sektor perekonomian yang mendukung kelancaran aktivitas ekonomi, khususnya sektor makanan dan minuman di Indonesia yang merupakan salah satu sektor yang diminati oleh para investor, hal ini dikarenakan sektor ini merupakan salah satu sektor yang dapat bertahan di tengah kondisi perekonomian Indonesia. Selain itu, prospek yang dimiliki oleh perusahaan sektor ini sangat baik karena pada dasarnya setiap masyarakat membutuhkan makanan dan minuman untuk memenuhi kelangsungan hidupnya dan tingkat konsumsi yang juga dipengaruhi oleh pertumbuhan penduduknya, sehingga konsumsi masyarakat akan bertambah sejalan dengan bertambahnya jumlah penduduk Indonesia setiap tahunnya.

Harga saham mencerminkan berbagai informasi yang terjadi di pasar modal dengan asumsi pasar modal efisien (Azis et al, 2015). Dalam memprediksi harga saham investor dan manajer investasi melakukan sebuah analisa

fundamental. Menurut Vibby (2007) Analisa fundamental merupakan metode analisis yang menggunakan studi tentang keadaan ekonomi, industry dan kondisi perusahaan untuk memperhitungkan nilai wajar dari saham suatu perusahaan.

Salah satu aspek yang dinilai oleh investor adalah kinerja keuangan. Pada prinsipnya semakin baik kinerja keuangan perusahaan maka akan meningkatkan permintaan saham perusahaan tersebut, sehingga pada gilirannya akan meningkatkan pula harga saham perusahaan. Harga pasar saham merupakan ukuran indeks prestasi perusahaan, yaitu seberapa jauh manajemen telah berhasil mengelola perusahaan atas nama pemegang saham (Van Horn dalam Kusdiyanto, 2012).

Kemudian, dalam pengambilan keputusan investasi, investor seringkali melihat besar kecilnya perusahaan dan melakukan penilaian terhadap kinerja keuangan perusahaan tersebut. Ukuran perusahaan (size) perusahaan merupakan variabel penduga yang banyak digunakan untuk menjelaskan variasi pengungkapan dalam laporan tahunan perusahaan. Pada hasil penelitian yang dilakukan oleh Ruttanti Indah Mentari (2015) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh secara parsial terhadap harga saham.

Namun investor juga tidak hanya sebatas menganalisis rasio mengenai informasi keuangan dan ukuran perusahaan saja, tetapi investor juga diharapkan untuk melihat informasi mengenai akibat oleh aktivitas perusahaan tersebut yang berkaitan dengan lingkungan sosial, hal ini bisa dilihat dari laporan tahunan pada pengungkapan CSR (Corporate Social Responsibility). Pelaksanaan CSR oleh perusahaan diharapkan para stakeholder memiliki pandangan positif terhadap perusahaan dan menarik investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.

Terdapat penelitian yang mengkaji lebih dalam hubungan CSR terhadap kinerja pasar saham yang merefleksikan nilai dari suatu perusahaan yaitu penelitian mengenai pengaruh CSR terhadap harga saham dilakukan oleh Mailani

2 Path coefficientst

3 Sumber: Smart PLS 3

Berdasarkan tabel Path Coefficient dapat dilihat bahwa nilai Cronbach's Alpha Harga saham sebesar 1,000, Kinerja Keuangan sebesar 0,859, Ukuran Perusahaan sebesar 0,958 dan Pengungkapan CSR sebesar 0,893, maka dapat disimpulkan bahwa batas bawah nilai reliabilitas dari ketiga konstruk memiliki nilai diatas 0,7 dapat dikatakan reliabel dan dapat diterima. Jika dilihat dari nilai Composite Reliability Harga saham sebesar 1,000, Kinerja Keuangan sebesar 0,899, Ukuran Perusahaan sebesar 0,977 dan Pengungkapan CSR sebesar 0,918, maka dapat disimpulkan bahwa nilai sesungguhnya realibilitas ketiga konstruk memiliki nilai diatas 0,7 dapat dikatakan reliabel dan dapat diterima.

4 Selanjutnya, nilai Avarage Variance Extracted (AVE) dari table diatas berdasarkan 3 konstruk yaitu

Harga saham yang memiliki nilai rule of thumbs sebesar 1,000, Kinerja Keuangan yang memiliki nilai rule of thumbs sebesar 0,749, Ukuran Perusahaan yang memiliki nilai rule of thumbs sebesar 0,956 dan Pengungkapan CSR yang memiliki nilai rule of thumbs sebesar 0,789. Nilai AVE dari ketiga konstrik memiliki nilai lebih besar dari 0,5, maka pengukuran convergent validity dari penelitian ini bagus dan variabel laten nya dapat menjelaskan varians dari, valid dan dapat diterima. Maka penelitian ini dapat dilanjutkan (Abdillah dan Hartono, 2015).

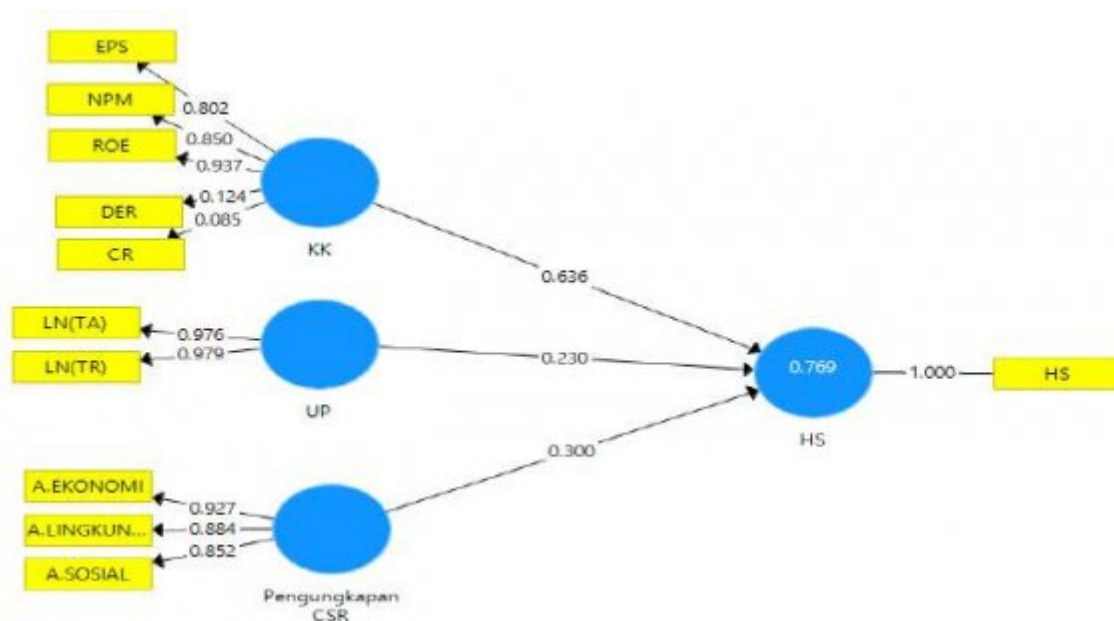
5 . Analisis Hipotesis

Menurut Hartono (2008), ukuran signifikansi keterdukungan hipotesis dapat dilihat dengan perbandingan nilai t-table dan t-statistics pada tabel otal effects. Jika nilai t-statistics lebih tinggi disbanding t-table maka hipotesis terdukung. Untuk tingkat keyakinan 95% (alpha 5%) maka nilai t-table untuk hipotesis dua ekor(two tiled adalah ?1,96

Dalam PLS pengujian secara statistik setiap hubungan yang dihipotesiskan dilakukan dengan menggunakan simulasi. Dalam hal ini dilakukan metode bootstrap terhadap sampel. Pengujian dengan bootstrap juga dimaksudkan untuk meminimalkan masalah ketidak normalan data penelitian. Daftar Pustaka ¹

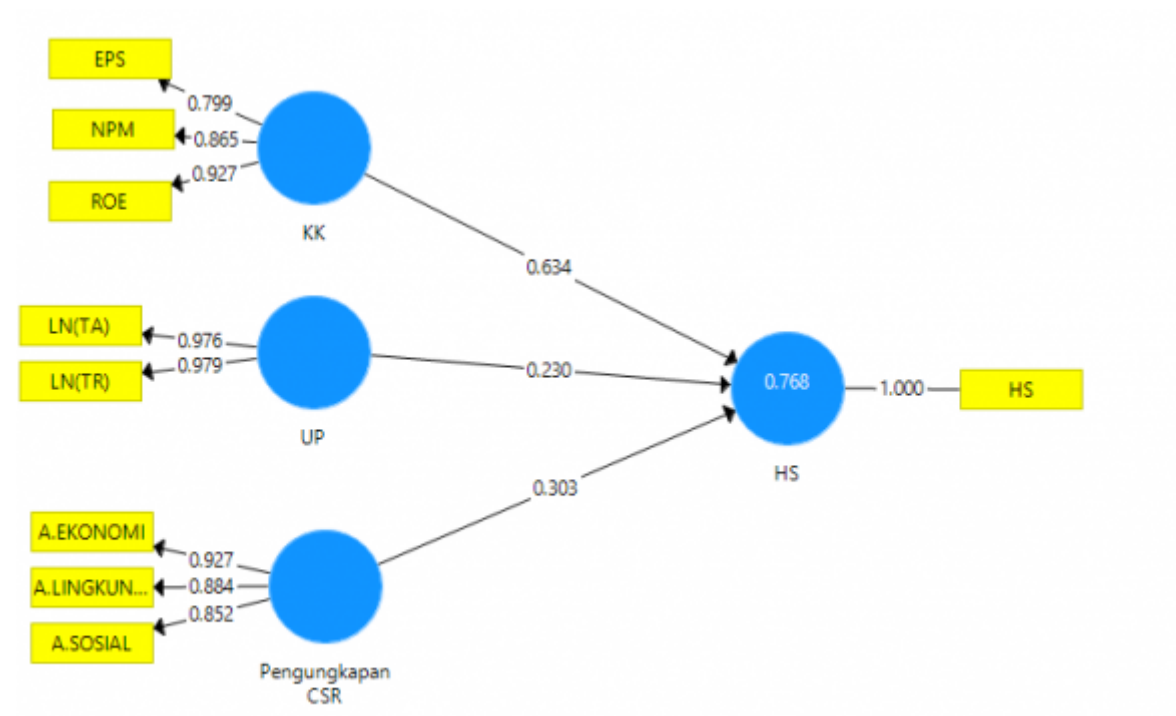
Variabel	Indikator	Proksi	Skala
Harga Saham	Harga Saham (Albertus Nugroho Damu Pradana, 2015)	Harga Penutupan Saham (closing Price)	Nominal
Kinerja Keuangan	EPS (Husnan 2005)	$EPS = \frac{Laba}{Jumlah\ Saham\ Beredar}$	Rasio
	ROE (Husnan dan Pudjiastuti, 2004)	$ROE = \frac{Laba\ Bersih}{Jumlah\ Equity} \times 100\%$	Rasio
	NPM (Kasmir, 2008)	$NPM = \frac{Laba\ Bersih}{Penjualan} \times 100\%$	Rasio
	DER (Sumarsan, 2013)	$DER = \frac{Total\ Hutang}{Total\ Modal} \times 100\%$	Rasio
	CR (Sumarsan, 2013)	$CR = \frac{Total\ Modal}{Hutang\ Lancar} \times 100\%$	Rasio
Ukuran Perusahaan	Total Revenue (Prasetyantoko 2008)	$Ln(TR) = Ln(Total\ Revenue)$	Rasio
	Total Asset (Jogiyanto 2007)	$Ln(TA) = Ln(Total\ Asset)$	Rasio
Pengungkapan Corporate Social Responsibility	CSDI-EC (M. Noval Shobirin, 2012)	$CSDI-EC = \frac{\sum X_i j_i EC}{n j_i EC}$	Rasio
	CSDI-EN (M. Noval Shobirin, 2012)	$CSDI-EN = \frac{\sum X_i j_i EN}{n j_i EN}$	Rasio
	CSDI-ESO (M. Noval Shobirin, 2012)	$CSDI-ESO = \frac{\sum X_i j_i ESO}{n j_i ESO}$	Rasio

Figure 1:



2

Figure 2: 2 .



1

Figure 3: 1 .

	Cronbach's Al...	rho_A	Composite Rel...	Average Varian...
HS	1.000	1.000	1.000	1.000
KK	0.832	0.859	0.899	0.749
Pengungkapan...	0.867	0.893	0.918	0.789
UP	0.954	0.958	0.977	0.956

Figure 4:

	R Square	R Square Adjus...
HS	0.768	0.754

Figure 5:

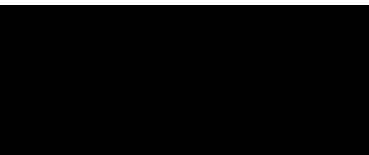


Figure 6:

Katakunci: kinerja keuangan (EPS, ROE, NPM), ukuran perusahaan, tanggung jawab sosial, harga saham.

pengungkapan korporat social,

I.

Figure 7:

model. Model memiliki validitas diskriminasi yang cukup			
Year 2019 () A	Construck	AVE	Squere Root of AVE
	HS	1,000	1
	KK	0,749	0,865
	UK	0,956	0,977
	Pengungkapan CSR	0,789	0,888

[Note: c. Analisis Model Struktural (Inner Model) 1. Coefficient Determination (R²)]

Figure 8:

signifikan. Dengan nilai signifikan dengan T-statistik sebesar 2,531 ($>1,96$) dan nilai original sample estimate adalah positif yaitu 0,303 maka arah hubungan antara Pengungkapan CSR dengan Harga Saham adalah positif yang artinya semakin keluasaan pelaporan tanggung jawab sosial perusahaan maka Harga Saham perusahaan akan semakin baik pula.

Variabel CSR direfleksikan oleh indikator aspek

ekonomi, aspek lingkungan dan aspek sosial.. Dapat

dilihat di gambar 4.3, indikator aspek ekonomi memiliki

2. Berdasarkan hasil bootstrapping yang ditunjukkan tabel 4.6 Hubungan antara Ukuran Perusahaan stakeholder mulai mempertimbangkan aspek-aspek dalam pengungkapan CSR dalam berinvestasi.. Maka ini terlihat dari hasil yang menunjukkan Pengungkapan CSR memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Harga Saham.. V. Penutup a) Kesimpulan nilai sebesar 48,100, nilai ini adalah nilai terbesar dibanding nilai dari indikator lain. Hal ini menunjukkan bahwa aspek ekonomi memiliki pengaruh yang perusahaan mengungkapkan kegiatan CSR semakin tinggi harga saham perusahaan. Hal ini berarti dominan dalam mewakili konstruk CSR terhadap Harga Saham di perusahaan sector makanan dan minuman tahun periode tahun 2013-2017. Semakin tinggi nilai aspek ekonominya maka semakin mewakili konstruk rata-rata pertumbuhan total revenue diperusahaan sector makanan dan minuman selama periode tahun 2013-2017 memiliki nilai 0,20 maka disimpulkan bahwa perusahaan sector makanan dan minuman sangat memperhatikan aspek ekonomi dalam pengungkapan CSR. Relevan dengan penelitian sebelumnya yang diteliti oleh Hamdani, Maliani dkk yang menunjukkan pengungkapan CSR berhubungan positif dan signifikan terhadap harga saham. Semakin tinggi atau luas CSR. Dari analisis deskriptif menunjukkan bahwa nilai

dengan Harga Saham menunjukkan nilai yang

signifikan. Dengan nilai signifikan dengan T-statistik

3. Pengungkapan CSR yang direfleksikan oleh aspek ekonomi, aspek lingkungan, dan aspek sosial memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa semakin luasnya

sebesar 2,027 Global (3. Berdasarkan Jour-
hasil boot- nal
strapping of
yang Man-
ditunjukkan age-
pengungkapan ment
citra perusahaan and
terhadap Busi-
masyarakat ness
maka semakin Re-
tinggi harga search
saham yang Year
diperdagangkan. 2019
b) Saran Dari A
hasil penelitian ()
ini ada beberapa Vol-
saran yang dapat ume
disimpulkan, XIX
yaitu; 1. Is-
sue
VIII
Ver-
sion
I

tabel 4.6 Hubun-
gan antara Pen-
gungkapan CSR)
dengan
Harga Saham
menunjukkan
nilai yang

-
- [Bei Periode ()] , Bei Periode . *Jurnal Akutansi Undinus* 2010-2012. 2015.
- [Abdul ()] 'Akuntansi Daerah Sektor Publik'. Halim Abdul . *Salemba* 2010. 4.
- [Husnan ()] *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Edisi Keempat*, Suad Husnan . 2005. Cetakan Pertama. UPP AMP. YKPN. Indonesia.
- [Han and Dan Kamber ()] *Data Mining Concept and Technique*, J Han , M Dan Kamber . 2001. Morgan Kaufmann.
- [Aduardus ()] *Fortofolio dan Investasi*, Tandelilin Aduardus . 2010. Konsius, Yogyakarta.
- [Global Reporting Initiative G4 ()] <http://www.Globalreporting.org>. *Global Reporting Initiative G4*, 2013.
- [Indah] Rutanti M Indah . *Dampak REO, NPM, CSR dan Ukuran Perusahaan Terhadap Saham Perusahaan yang Tercantum Dalam Indeks LQ45*,
- [Ermayanti ()] 'Kinerja Keuangan Perusahaan'. Dwi Ermayanti . <http://dwiermayanti.wordpress.com/feed/htmlpadatanggal5Agustus> *Harian Kompas*, 15 Oktober, 2009. 2018.
- [Hamdani and Dkk ()] *Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan dan Harga Saham Pada Perusahaan LQ45*, Mailani Hamdani , Dkk . 2014. Laporan Penelitian Lanjut Universitas Terbuka
- [Fahmi and Utami ()] 'Pengaruh Ukuran Perusahaan, Lverage, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Properti dan Real Estete yang Tendaftar di Bei periode tahun'. Rima Fahmi , Utami . *Prodi S1 Akutansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis*, 2011-2015. 2017. Universitas Pasundan Bandung
- [Ghozali ()] *Structural Equation Modeling, Metode Alternatif dengan Partial Least Square (PLS)*, Imam Ghozali . 2014. Semarang. 4. Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- [Modal ()] *Undang-Undang No. 8 Tahun*, Undang-Undang Pasar Modal . 1995. (LN No.64 Tahun 1995. TLN No. 3608)
- [Willy et al. ()] Abdillah Willy , Hartono ; Van Horne , M James C Dan Jhon , Wachowicz . *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan. Buku Dua. Edisi Keduabelas*, (Andi, Yogyakarta; Jakarta) 2015. 2007. (Partial Least Square (PLS))
- [Yamin et al. ()] Sofyan Yamin , Dan Heri , Kurniawan . *Generasi Baru Mengolah Data Penelitian dengan Partial Least Square Path Modeling: Aplikasi dengan Software XLSTAT, SmartPLS, dan Visual PLS*, (Salemba Infotek, Jakarta) 2011.