

**PENGARUH PENGUNGKAPAN TANGGUNG JAWAB SOSIAL PERUSAHAAN  
TERHADAP KINERJA PASAR DENGAN MODERASI EFEKTIVITAS DEWAN  
KOMISARIS DAN INDEPENDENSI DEWAN KOMISARIS**

**Lia Nur Syahidah\***

**[lia.nursy@gmail.com](mailto:lia.nursy@gmail.com)**

**Nur Diana \*\* Junaidi \*\*\***

**Program Studi Akuntansi**

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang**

**ABSTRACT**

*This research aims to know out the effect of disclosure of corporate social responsibility on market performance by moderating the effectiveness of the Board of Commissioners and the independence of the Board of Commissioners. The analysis technique used to test the hypothesis is multiple regression. The statistical test used consists of the F test to test the shared variables, the test of determination, and the t test to test partially. Classic assumption test consists of normality test, multicollinearity test, heterocedasticity test, and autocorrelation test. The variables used in this study are Social Responsibility, Effectiveness of the Board of Commissioners, and Independence of the Board of Commissioners. The results showed that the variable disclosure of corporate social responsibility, the effectiveness of the board of commissioners and the independence of the board of commissioners had a significant positive effect on market performance. The results of the next study are that the interaction between disclosure of corporate social responsibility and the effectiveness of the board of commissioners weakens market performance and the interaction between disclosure of corporate social responsibility and the independence of the board of commissioners strengthens market performance.*

**Keywords : Corporate Social Responsibility Disclosure, Effectiveness of Board of Commissioner, Independency of Board of Commissioner, Market Performance.**

## **I. PENDAHULUAN**

### **1. Latar Belakang**

Konsep tanggung jawab sosial perusahaan tidak terlepas dari konteks di mana konsep ini telah dikembangkan oleh berbagai faktor di lingkungan internal dan eksternal perusahaan yang telah mempengaruhi perkembangan perusahaan konsep tanggung jawab sosial perusahaan.

Ntim dan Soobaroyen (2013) menyatakan bahwa “*corporate governance* dapat memperkuat pengaruh tanggung jawab sosial terhadap kinerja keuangan karena *corporate governance* dipandang sebagai pilar atau dasar bagi tanggung jawab sosial perusahaan.”

### **2. Rumusan Masalah**

Adapun rumusan masalah dalam penelitian ini adalah Bagaimana pengaruh pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan terhadap kinerja pasar dengan moderasi efektivitas dewan komisaris dan independensi dewan komisaris?

### **3. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

Penelitian ini mempunyai tujuan untuk memberikan data secara empiris tentang pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan, kinerja pasar, dan dewan komisaris. Sedangkan manfaatnya adalah memberikan modal atau bekal pengetahuan mengenai pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan yang berpengaruh terhadap kinerja pasar. Manfaat bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini diharapkan bisa dijadikan referensi dalam penelitian-penelitian selanjutnya disamping sebagai sarana untuk menambah wawasan.

## **II. TINJAUAN PUSTAKA**

### **1. Hasil Penelitian Terdahulu**

Riswari dan Cahyonowati (2012) menunjukkan hasil bahwa “variabel luas pengungkapan *Corporate Social Responsibility* memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, dan variabel *Corporate Governance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sedangkan interaksi antara *Corporate Social Responsibility* dan *Corporate Governance* mempengaruhi nilai perusahaan.”

### **2. Tinjauan Teori**

#### **Teori Stakeholder**

Kemakmuran suatu perusahaan tergantung pada dukungan dari para pemangku kepentingannya. *Stakeholder* artinya pemangku kepentingan, yaitu pihak yang memiliki kepentingan, baik langsung atau tidak langsung, dalam keberadaan atau aktivitas perusahaan, dan oleh karena itu dalam kelompok yang mempengaruhi dan dipengaruhi oleh perusahaan (Ayudia, 2017).

#### **Tanggung Jawab Sosial Perusahaan**

Perusahaan yang menjalankan aktivitasnya terkadang mengakibatkan dampak terhadap lingkungan dari aktivitas operasinya. Perusahaan cenderung hanya berorientasi pada keuntungan perusahaan. Aryanti dan Sisdyani (2016) menyatakan bahwa untuk menjaga kelangsungan hidup maka teknik pemasaran yang perlu digunakan adalah *Corporate Social Responsibility* (CSR).

## Tata Kelola Perusahaan

Implementasi CSR menjadi bagian prinsip pelaksanaan GCG, sehingga perusahaan yang melaksanakan GCG harus melakukan pelaksanaan CSR. Sebagaimana dijelaskan dalam Pedoman Umum *Good Corporate Governance* Indonesia dinyatakan, “Perusahaan harus mematuhi peraturan perundang-undangan serta melaksanakan tanggung jawab terhadap masyarakat dan lingkungan sehingga dapat terpelihara kesinambungan usaha dalam jangka panjang dan mendapat pengakuan sebagai *good corporate citizen*”.

## Kinerja Pasar

Kinerja pasar fokus pada investor yang mempunyai nilai perusahaan yang biasanya tercermin dalam saham yang dibagikan. Harmono (2009: 233) menyatakan bahwa “nilai perusahaan adalah kinerja perusahaan yang tercermin dalam harga saham penawaran dan permintaan di pasar modal yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan.”

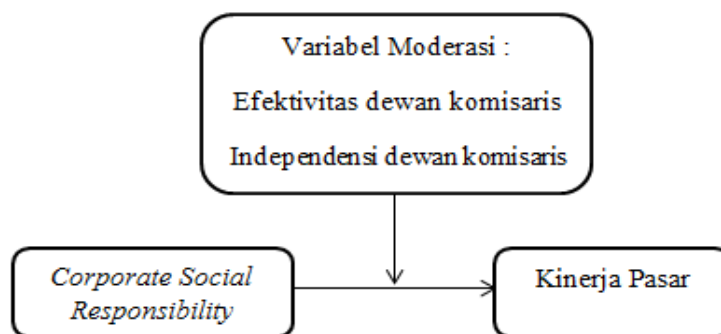
## Dewan Komisaris

Dewan komisaris adalah bagian dari Dewan Manajemen Perusahaan, yang secara bersama-sama bertanggung jawab untuk mengawasi dan memberi nasihat kepada Direksi dan bertanggung jawab atas penerapan tata kelola perusahaan yang baik oleh Perusahaan. Namun, Dewan Direksi tidak dapat berpartisipasi dalam keputusan operasional (KNKG, 2006: 209).

### 3. Kerangka Konseptual

Gambar 2.1

Kerangka Konseptual



### 4. Hipotesis Penelitian

- H<sub>1</sub>: Tingkat pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan berpengaruh terhadap kinerja pasar.
- H<sub>2</sub>: Tingkat efektivitas dewan komisaris berpengaruh terhadap kinerja pasar.
- H<sub>3</sub>: Tingkat independensi dewan komisaris berpengaruh terhadap kinerja pasar

- H<sub>4</sub>: Interaksi efektivitas dewan komisaris dengan pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan berpengaruh terhadap kinerja pasar
- H<sub>5</sub>: Interaksi independensi dewan komisaris dengan pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan berpengaruh terhadap kinerja pasar.

### III. METODE PENELITIAN

#### 1. Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh “Perusahaan Manufaktur yang *listing* di BEI periode 2015-2017 yang total 145 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu sampel ditarik berdasarkan kriteria tertentu yang berjumlah 53 perusahaan. Kriteria yang digunakan yaitu sebagai berikut:

- Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sejak tahun 2015-2017.
- Mempublikasikan laporan tahunan yang lengkap sejak tahun 2015-2017
- Mempublikasikan seluruh data yang diperlukan untuk pengukuran variabel-variabel di dalam model penelitian ini.

#### 2. Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya Kinerja Pasar

Pengukuran kinerja pasar yang digunakan dalam penelitian adalah *Price to Book Value* (PBV). Karena lebih fokus pada investor yang memahami nilai perusahaan, yang umumnya tercermin dalam harga saham atau dividen yang dibagikan. Peneliti menggunakan rasio *Price to Book Value* (PBV) dengan rumus sebagai berikut :

$$PBV = \frac{\text{Market Price per Share}}{\text{Book Value per Share}}$$

#### *Corporate Social Responsibility (CSR)*

Penelitian ini menggunakan pendekatan interpretatif untuk menganalisis isi publikasi laporan CSR dalam laporan tahunan. Penghitungan indeks pengungkapan tanggung jawab sosial dirumuskan dengan:

$$CSR D = \frac{n}{k}$$

#### Efektivitas Dewan Komisaris

Mengukur efektivitas dewan pengawas dalam penelitian ini mengacu pada studi oleh Hermawan (2009) di mana karakteristik (independensi, aktivitas, jumlah anggota dan tanggung jawab) dari dewan komisaris diselidiki. “Efektivitas dewan komisaris dihitung dengan rumus berikut :

$$\text{Efektivitas dewan komisaris} = \frac{\text{Jumlah skor terpenuhi}}{\text{Total skor keseluruhan}}$$

## Independensi Dewan Komisaris

Pengukuran komisaris independensi menghitung dengan proporsi komisaris independen. Dengan ketentuan jumlah komisaris independen sekurang-kurangnya 30% dari jumlah seluruh anggota komisaris. Adapun rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$\text{Komisaris Independen} = \frac{\text{Jumlah Komisaris Independen}}{\text{Total Anggota Komisaris}}$$

## 2. Metode Analisis Data

$$Y_1 = \alpha + \beta_1 \cdot X_1 + \beta_2 \cdot X_2 + \beta_3 \cdot X_3 + \varepsilon$$

$$Y_2 = \alpha + \beta_1 \cdot X_1 + \beta_2 \cdot X_2 + \beta_3 \cdot X_3 + \beta_4 \cdot X_1 \cdot X_2 + \beta_5 \cdot X_1 \cdot X_3 + \varepsilon$$

Keterangan :

- Y : Kinerja Pasar  
 $X_1$  : *Corporate Social Responsibility*  
 $X_2$  : Skor Efektivitas Dewan Komisaris  
 $X_3$  : Independensi Dewan Komisaris  
 $X_1 \cdot X_2$  : Interaksi antara CSR dengan skor Efektivitas Dewan Komisaris  
 $X_1 \cdot X_3$  : Interaksi antara CSR dengan Independensi Dewan Komisaris  
 $\varepsilon$  : error

## IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

### 1. Statistik Deskriptif

Hasil Statistik deskriptif dapat dilihat dalam tabel 1 sebagai berikut :

**Tabel 1**  
**Statistik deskriptif penelitian**

|                    | N   | Minimum | Maximum | Mean    | Std. Deviation |
|--------------------|-----|---------|---------|---------|----------------|
| CSR                | 159 | ,025    | ,392    | ,19019  | ,060101        |
| IDK                | 159 | ,608    | ,922    | ,77420  | ,075615        |
| EDK                | 159 | ,000    | ,800    | ,40047  | ,114724        |
| PBV                | 159 | ,070    | 51,200  | 3,57629 | 7,492049       |
| Valid N (listwise) | 159 |         |         |         |                |

Tabel 4.1 menunjukkan *descriptive* variabel penelitian dengan jumlah data setiap variabel yang valid sebanyak 159 adalah sebagai berikut:

1. Variabel CSR setelah dilakukan pengujian dengan uji statistik deskriptif memiliki nilai *minimum* 0,025; nilai *maksimum* 0,392; *mean* 0,190 ; dengan *standar deviasi* 0,060.

2. Variabel Efektivitas Dewan Komisaris (EDK) setelah dilakukan pengujian dengan uji statistik deskriptif memiliki nilai *minimum* 0,608 ; nilai *maksimum* 0,922; *mean* 0,774 ; dengan *standar deviasi* 0,075.
3. Variabel Independensi Dewan Komisaris (IDK) mempunyai nilai *minimum* 0,000; nilai *maksimum* 0,800; *mean* 0,400 ; dengan *standar deviasi* 0,114.
4. Variabel Kinerja Pasar (PBV) setelah dilakukan pengujian dengan statistik uji deskriptif memiliki nilai *minimum* 0,070; nilai *maksimum* 51,200 ; *mean* 3,576; dengan *standar deviasi* 7,492.

## 2. Uji Normalitas

**Tabel 4.4**  
**Uji Normalitas Data**

### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

|                          |                | CSR     | EDK     | IDK     | PBV      |
|--------------------------|----------------|---------|---------|---------|----------|
| N                        |                | 159     | 159     | 156     | 159      |
| Normal Parameters(a,b)   | Mean           | -,39264 | ,16312  | ,85630  | ,42615   |
|                          | Std. Deviation | ,905666 | ,113013 | ,396834 | 1,231509 |
| Most Extreme Differences | Absolute       | ,166    | ,132    | ,282    | ,055     |
|                          | Positive       | ,111    | ,132    | ,235    | ,055     |
|                          | Negative       | -,166   | -,088   | -,282   | -,036    |
| Kolmogorov-Smirnov Z     |                | 1,086   | 1,348   | 1,157   | ,693     |
| Asymp. Sig. (2-tailed)   |                | ,213    | ,053    | ,229    | ,722     |

a Test distribution is Normal.  
b Calculated from data.

Hasil pengujian normalitas di atas diperoleh informasi bahwa data variabel *Corporate Social Responsibility* (CSR) menghasilkan statistik uji *Kolmogorov Smirnov* dengan nilai sebesar 1,086 dan probabilitas sebesar 0,213. Hal ini berarti probabilitas  $> \text{level of significance}$  ( $\alpha=5\%$ ) maka data variabel *Corporate Social Responsibility* (CSR) dinyatakan berdistribusi normal.

Hasil pengujian normalitas Efektivitas Dewan Komisaris (EDK) menghasilkan statistik uji *Kolmogorov Smirnov* dengan nilai sebesar 1,348 dan probabilitas sebesar 0,053. Hal ini berarti probabilitas  $> \text{level of significance}$  ( $\alpha=5\%$ ) maka data Efektifitas Dewan Komisaris (EDK) dinyatakan berdistribusi normal.

Hasil uji variabel Independensi Dewan Komisaris (IDK) menghasilkan statistik uji *Kolmogorov Smirnov* dengan nilai sebesar 1,157 dan probabilitas sebesar 0,229. Hal ini berarti probabilitas  $> \text{level of significance}$  ( $\alpha=5\%$ ), maka data variabel Independensi Dewan Komisaris (IDK) dinyatakan berdistribusi normal.

Hasil uji variabel Kinerja Pasar (PBV) menghasilkan statistik uji *Kolmogorov Smirnov* dengan nilai sebesar 0,693 dan probabilitas sebesar 0,722.

Hal ini berarti probabilitas  $> \text{level of significance}$  ( $\alpha=5\%$ ), maka data variabel Kinerja Pasar (PBV) dinyatakan berdistribusi normal.

### 3. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda (Model 1)

Hasil analisis regresi linier berganda dapat dilihat pada Tabel 4.7 berikut ini :

**Tabel**  
**Hasil Analisis Regresi Linier Berganda**  
**Model 1**

| Coefficients(a)                                                                          |            |                             |            |                           |       |      |                         |       |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
| Model                                                                                    |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|                                                                                          |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Tolerance               | VIF   |
| 1                                                                                        | (Constant) | ,195                        | ,311       |                           | ,628  | ,531 |                         |       |
|                                                                                          | CSR        | ,180                        | ,107       | ,135                      | 3,689 | ,003 | ,922                    | 1,085 |
|                                                                                          | EDK        | 3,887                       | ,975       | ,309                      | 3,988 | ,000 | ,978                    | 1,022 |
|                                                                                          | IDK        | ,057                        | ,249       | ,019                      | ,231  | ,818 | ,904                    | 1,106 |
| <p>Fhitung = 6,575      Sig = 0,000</p> <p>R square = 0,116      Adj. Square = 0,098</p> |            |                             |            |                           |       |      |                         |       |

a. Dependent Variable: PBV

$$Y_2 = \alpha + \beta_1 \cdot X_1 + \beta_2 \cdot X_2 + \beta_3 \cdot X_3 + \varepsilon$$

Berdasarkan hasil pengujian model 1 yang didapatkan adalah :

$$\text{PBV} = -0,195 + 0,180 X_1 + 3,887 X_2 + 0,057 X_3 + e$$

(sig,0,003)      (sig, 0,000)      (sig, 0,818)

#### 4. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda (Model 2)

**Tabel 4.14**  
**Hasil Analisis Regresi Linier Berganda**  
**Model 2**

| Model    |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig.    | Collinearity Statistics |       |
|----------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|---------|-------------------------|-------|
|          |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |         | Tolerance               | VIF   |
| 1        | (Constant) | ,275                        | ,698       |                           | -,393 | ,695    |                         |       |
|          | CSR        | ,259                        | ,122       | ,194                      | 2,123 | ,035    | ,681                    | 1,469 |
|          | EDK        | 4,892                       | 1,044      | ,449                      | 4,684 | ,000    | ,617                    | 1,620 |
|          | IDK        | ,736                        | ,359       | ,239                      | 2,049 | ,042    | ,416                    | 2,401 |
|          | CSR_EDK    | 1,868                       | ,648       | ,637                      | 2,883 | ,005    | ,116                    | 8,631 |
|          | CSR_IDK    | 1,705                       | ,584       | ,646                      | 2,920 | ,004    | ,116                    | 8,644 |
| Fhitung  |            | = 5,350                     |            | Sig                       |       | = 0,000 |                         |       |
| R square |            | = 0,651                     |            | Adj. Square               |       | = 0,623 |                         |       |

$$Y_3 = \alpha + \beta_1 \cdot X_1 + \beta_2 \cdot X_2 + \beta_3 \cdot X_3 + \beta_4 \cdot X_1 \cdot X_2 + \beta_5 \cdot X_1 \cdot X_3 + \varepsilon$$

Berdasarkan hasil pengujian persamaan 2 yang didapatkan adalah :

$$Y_3 = 0,275 + 0,259 X_1 + 4,892 X_2 + 0,736 X_3 + 1,868 X_1 \cdot X_2 + 1,705 X_1 \cdot X_3 + e$$

(sig 0,035)    (sig 0,000)    (sig 0,042)    (sig 0,005)    (sig 0,004)

#### 5. Pembahasan Uji F

**Tabel 4.8**  
**Hasil Uji Hipotesis F (Uji Simultan)**  
**Model 1**

**ANOVA(b)**

| Model |            | Sum of Squares | Df  | Mean Square | F     | Sig.    |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|---------|
| 1     | Regression | 26,725         | 3   | 8,908       | 6,575 | ,000(a) |
|       | Residual   | 204,592        | 151 | 1,355       |       |         |
|       | Total      | 231,317        | 154 |             |       |         |

a Predictors: (Constant), IDK, EDK, CSR

b Dependent Variable: PBV

Berdasarkan pada tabel 4.8 dapat dilihat nilai F hitung 6,575 dan nilai F signifikan sebesar 0,000 dimana  $0,000 < 0,05$  maka  $H_1$  diterima dan  $H_0$  ditolak, sehingga disimpulkan bahwa secara simultan CSR, EDK, IDK berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Pasar (PBV).

**Tabel 4.15**  
**Hasil Uji Hipotesis F (Uji Simultan)**  
**Model 2**

**ANOVA(b)**

| Model |            | Sum of Squares | Df  | Mean Square | F     | Sig.    |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|---------|
| 1     | Regression | 35,042         | 5   | 7,008       | 5,350 | ,000(a) |
|       | Residual   | 196,509        | 150 | 1,310       |       |         |
|       | Total      | 231,551        | 155 |             |       |         |

a Predictors: (Constant), CSR\_IDK, EDK, IDK, CSR, CSR\_EDK

b Dependent Variable: PBV

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel 4.15 dapat dilihat nilai F hitung 5,350 dan nilai F signifikan sebesar 0,000 ( $0,000 < 0,05$ ) maka H1 diterima dan H0 ditolak, sehingga disimpulkan bahwa secara simultan CSR, EDK, IDK, interaksi antara CSR dengan EDK, dan interaksi antara CSR dengan IDK berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Pasar (PBV).

#### 6. Uji R<sup>2</sup> (Koefisien Determinasi)

Hasil uji R<sup>2</sup> dapat dilihat pada tabel 4.9 sebagai berikut:

**Tabel 4.9**  
**Uji Koefisien Determinasi ( R SQUARE)**  
**Model 1**

**Model Summary(b)**

| Model | R       | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics |          |     |     |               | Durbin-Watson |
|-------|---------|----------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------|-----|-----|---------------|---------------|
|       |         |          |                   |                            | R Square Change   | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change |               |
| 1     | ,340(a) | ,116     | ,098              | 1,164008                   | ,116              | 6,575    | 3   | 151 | ,000          | 1,978         |

a Predictors: (Constant), IDK, EDK, CSR

b Dependent Variable: PBV

R Square sebesar 0,116. Hal ini berarti sebesar 11,6% Kinerja Pasar (PBV) dipengaruhi oleh variabel CSR, EDK, IDK. Sedangkan sisanya sebesar 88,4% dipengaruhi oleh variabel-variabel yang tidak digunakan dalam penelitian ini.

**Tabel 4.16**  
**Uji Koefisien Determinasi ( R SQUARE)**  
**Model 2**

**Model Summary(b)**

| Model | R       | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics |          |     |     |               | Durbin-Watson |
|-------|---------|----------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------|-----|-----|---------------|---------------|
|       |         |          |                   |                            | R Square Change   | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change |               |
| 1     | ,689(a) | ,651     | ,623              | 1,144578                   | ,651              | 5,350    | 5   | 150 | ,000          | 1,939         |

a Predictors: (Constant), CSR\_IDK, EDK, IDK, CSR, CSR\_EDK

b Dependent Variable: PBV

*R Square* sebesar 0,651. Berarti sebesar 65,1% Kinerja Pasar (PBV) dipengaruhi oleh variabel CSR, EDK, IDK, interaksi antara CSR dengan EDK, dan interaksi antara CSR dengan IDK, sedangkan sisanya sebesar 34,9% ( 100 – 65,1) dipengaruhi oleh variabel lain.

#### 7. Uji t (Uji Parsial)

Hasil pengujianya dapat dilihat pada tabel 4.10 dan 4.17 sebagai berikut :

**Tabel 4.10**  
**Hasil Uji t (Uji Parsial)**  
**Model 1**

**Coefficients(a)**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | T     | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) | ,195                        | ,311       |                           | ,628  | ,531 |                         |       |
|       | CSR        | ,180                        | ,107       | ,135                      | 3,689 | ,003 | ,922                    | 1,085 |
|       | EDK        | 3,887                       | ,975       | ,309                      | 3,988 | ,000 | ,978                    | 1,022 |
|       | IDK        | ,057                        | ,249       | ,019                      | ,231  | ,818 | ,904                    | 1,106 |

1. Hasil uji variabel CSR mempunyai nilai t hitung 3,689 dan nilai sig 0,003 ( $0,003 < 0,05$ ), maka  $H_1$  diterima dan  $H_0$  ditolak, maka secara parsial CSR berpengaruh positif terhadap Kinerja Pasar (PBV).
2. Hasil uji variabel EDK mempunyai nilai t hitung 3,988 dan nilai sig 0,000 ( $0,000 < 0,05$ ), maka  $H_1$  diterima dan  $H_0$  ditolak, maka secara parsial EDK berpengaruh positif terhadap Kinerja Pasar (PBV).
3. Hasil uji variabel IDK mempunyai nilai t hitung 0,231 dan nilai sig 0,818 ( $0,818 > 0,05$ ), maka  $H_1$  ditolak dan  $H_0$  diterima, maka secara parsial IDK berpengaruh negatif terhadap Kinerja Pasar (PBV).

**Tabel 4.17**

**Hasil Uji t ( Uji Parsial)**

**Model 2**

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t     | Sig. | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |       |      | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) | ,275                        | ,698       |                           | -,393 | ,695 |                         |       |
|       | CSR        | ,259                        | ,122       | ,194                      | 2,123 | ,035 | ,681                    | 1,469 |
|       | EDK        | 4,892                       | 1,044      | ,449                      | 4,684 | ,000 | ,617                    | 1,620 |
|       | IDK        | ,736                        | ,359       | ,239                      | 2,049 | ,042 | ,416                    | 2,401 |
|       | CSR_EDK    | 1,868                       | ,648       | ,637                      | 2,883 | ,005 | ,116                    | 8,631 |
|       | CSR_IDK    | 1,705                       | ,584       | ,646                      | 2,920 | ,004 | ,116                    | 8,644 |
|       |            |                             |            |                           |       |      |                         |       |

1. Hasil uji variabel interaksi antara CSR dengan EDK memiliki nilai t hitung 2,883 dan nilai t sig 0,005 ( $0,005 < 0,05$ ), maka  $H_1$  diterima dan  $H_0$  ditolak, maka secara parsial variabel interaksi antara CSR dengan EDK berpengaruh positif terhadap Kinerja Pasar. Nilai koefisien beta pada variabel interaksi antara CSR dengan EDK menunjukkan nilai sebesar 1,868 (Model 2). Sedangkan nilai koefisien beta pada variabel EDK menunjukkan nilai sebesar 3,887 (Model 1). Artinya ( $1,868 < 3,887$ ) interaksi antara pengungkapan CSR dengan EDK memperlemah kinerja pasar (PBV).
2. Hasil uji variabel interaksi antara CSR dengan IDK memiliki nilai t hitung sebesar 2,920 dan nilai t sig 0,004 ( $0,004 < 0,05$ ), maka  $H_1$  diterima dan  $H_0$  ditolak, secara parsial variabel interaksi antara CSR dengan IDK berpengaruh positif terhadap Kinerja Pasar (PBV). Nilai koefisien beta pada variabel interaksi antara CSR dengan IDK menunjukkan nilai sebesar 1,705 (Model 2). Sedangkan nilai koefisien beta pada variabel IDK menunjukkan nilai sebesar 0,057 (Model 1). Artinya ( $1,705 > 0,057$ ) interaksi antara pengungkapan CSR dengan IDK memperkuat terhadap kinerja pasar (PBV).

## V. KESIMPULAN DAN SARAN

### 1. Simpulan

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI secara berturut turut pada tahun 2015-2017. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditetapkan terdapat 53 perusahaan yang memenuhi kriteria. Dari hasil pengujian pada bab sebelumnya, disimpulkan bahwa :

1. Hasil pengujian secara simultan dan parsial bahwa CSR, EDK, dan IDK secara simultan berpengaruh positif terhadap Kinerja Pasar (Model 1).
2. Hasil pengujian secara parsial menunjukan bahwa secara parsial variabel interaksi antara CSR dengan EDK berpengaruh positif terhadap Kinerja Pasar (PBV). Nilai koefisien beta pada variabel interaksi antara CSR dengan EDK menunjukkan nilai sebesar 1,868 (Model 2). Sedangkan nilai koefisien beta pada variabel EDK menunjukkan nilai sebesar 3,887 (Model 1). Artinya ( $1,868 < 3,887$ ) Interaksi antara pengungkapan CSR dengan EDK memperlemah kinerja pasar.

3. Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa variabel interaksi antara CSR dengan IDK berpengaruh positif terhadap Kinerja Pasar (PBV). Nilai koefisien beta pada variabel interaksi antara CSR dengan IDK menunjukkan nilai sebesar 1,705 (Model 2). Sedangkan nilai koefisien beta pada variabel IDK menunjukkan nilai sebesar 0,057 (Model 1). Artinya ( $1,705 > 0,057$ ) interaksi antara pengungkapan CSR dengan IDK memperkuat terhadap kinerja pasar.

## 2. Keterbatasan

Terdapat keterbatasan dalam penelitian adalah waktu dalam penelitian ini masih kurang maksimal, karena mengambil hanya 3 tahun saja yaitu 2015 sampai dengan 2017 dan sampel yang digunakan pada penelitian ini terbatas sehingga tidak bisa dijadikan generalisasi untuk seluruh perusahaan.

## 3. Saran

Disarankan untuk melakukan penelitian dengan menggunakan periode yang lebih lama, hal ini dilakukan agar memperluas hasil penelitian. Dan pada penelitian selanjutnya disarankan menggunakan variabel lain yang berpengaruh terhadap kinerja perusahaan, seperti kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amanti, L. 2012. Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Unpublished Undergraduate Thesis*, Universitas Negeri, Surabaya.
- Andayani, Wuryan Dkk. 2008. *Standarisasi Tanggung Jawab Sosial Perusahaan*. (Bag I)
- Anthony, J. H., dan K. Ramesh, 1992, Association between Accounting performance Measure and Stock Prices: a Test of the Life Cycle Hypothesis, *Journal of Accounting and Economics*, vol. 15: 203-227.
- Chariri, A., & Nugroho, F. A. 2009. Retorika dalam Pelaporan Corporate Social Responsibility: Analisis Semiotik atas Sustainability Reporting PT Aneka Tambang Tbk. *Simposium Nasional Akuntansi XII* Palembang 4-6 November 2009.
- Christiawan, Yulius Jogi dan Josua Tarigan. 2007. ***Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan***. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 9 No.1. Hal. 1-8. Surabaya: Universitas Kristen Petra.
- Dahlia, D. & Siregar, S.V. 2008. Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2005 dan 2006). *Simposium Nasional Akuntansi 11*, Pontianak, 23-26 Juli. Hal 5-30.
- Effendi, Muh Arief. 2009. *Good Corporate Governance*. Jakarta : Salemba Empat
- Effendi, Arief. 2016. *Corporate Governance*. Jakarta : Salemba Empat
- Forum Corporate Governance Indonesia (FCGI). 2002. *Peranan Dewan Komisaris dan Komite Audit dalam pelaksanaan tata kelola perusahaan (corporate governance)*. Jakarta.

- Ghozali, Imam & Chariri, Anis, 2007. *Teori Akuntansi*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ghozali, Imam. 2009. *Ekonometrika: Konsep dan Aplikasi dengan SPSS17*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Khomsiyah, 2003. Hubungan Corporate Governance dan Pengungkapan Informasi: Pengujian Secara Simultan”. *Symposium Nasional Akuntansi VI*. Surabaya.
- Naimah, Z. dan S. Utama. (2006). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Koefisien Respon Laba dan Koefisien Nilai Buku Ekuitas Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Simposium Nasional Akuntansi IX. Padang.
- Ramadhan, Yusri. 2015. *Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Kinerja Perusahaan*. Skripsi. Semarang : Universitas Diponegoro.
- Rustiarini, Ni Wayan. 2010. Pengaruh Corporate Governance pada Hubungan Corporate Social Responsibility dan Nilai Perusahaan. *Symposium Nasional Akuntansi XIII* Purwokerto.
- Saleh, Mustaruddin, Norhayah Zulkifli, dan Rusnah Muhamad. 2010. “Corporate Social Responsibility Disclosure and Its Relation on Institutional Ownership”. *Managerial Auditing Journal*, Vol 25. No 6, pp 591-613.
- Siallagan, Hamonangan dan Mas’ud Machfoedz. (2006). *Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba, dan Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi IX . Padang.
- Siallagan, Hamonangan dan Mas’ud Machfoedz. (2006). *Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba, dan Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi IX . Padang.
- Siallagan, Hanomangan dan Machfoedz, Mas’ud. 2006. *Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan*. SNA IX Padang.
- Subrata, Agus. *Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Earning Response Coefficient (ERC) Dengan Ukuran Perusahaan Dan Leverage Sebagai Variabel Kontrol*. Skripsi. Malang : Universitas Islam Malang
- Sugiono. 2011. *Metode Penelitian Bisnis*. Jakarta : Salemba Empat.
- Sugiyono, 2009, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. (2007). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Interen dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. Vol 9, No. 1.
- Wijayanti, Feb Tri; Sutaryo dan Muhammad Agung Prabowo. 2011. *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Perusahaan*. *Symposium Nasional Akuntansi XIV*, Aceh.

Wijayanti, Feb Tri; Sutaryo dan Muhammad Agung Prabowo. 2011. Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XIV*, Aceh.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)

Yansyah, Dedi. 2018. Analisis dewan komisaris dan komite audit terhadap nilai perusahaan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Lampung.

Zuhroh, Diana, dan I Putu Pande Heri Sukmawati. 2003. Analisis Pengaruh Luas Pengungkapan Sosial Dalam Laporan Tahunan Perusahaan Terhadap Reaksi Investor (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan High Profile Di BEJ). *SNA VI*. Surabaya, 16-17 Oktober 2003.

\*) **Lia Nur Syahidah** adalah Alumni Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang

\*\*) **Nur Diana** adalah Dosen tetap Universitas Islam Malang.

\*\*\*) **Junaidi** adalah Dosen tetap Universitas Islam Malang

## Lampiran

| No | Kode | Tahun | CSR      | Efektivitas | INDEPENDEN  | PBV  | CSR*EDK  | CSR*IDK  |
|----|------|-------|----------|-------------|-------------|------|----------|----------|
| 1  | ADES | 2015  | 0,177215 | 0,745098039 | 0,333333333 | 2,63 | 0,132043 | 0,059072 |
|    |      | 2016  | 0,177215 | 0,745098039 | 0,333333333 | 1,8  | 0,132043 | 0,059072 |
|    |      | 2017  | 0,164557 | 0,745098039 | 0,333333333 | 1,74 | 0,122611 | 0,054852 |
| 2  | AKPI | 2015  | 0,177215 | 0,803921569 | 0,333333333 | 0,54 | 0,142467 | 0,059072 |
|    |      | 2016  | 0,189873 | 0,803921569 | 0,333333333 | 0,55 | 0,152643 | 0,063291 |
|    |      | 2017  | 0,189873 | 0,803921569 | 0,333333333 | 0,44 | 0,152643 | 0,063291 |
| 3  | ALDO | 2015  | 0,139241 | 0,803921569 | 0,333333333 | 2,42 | 0,111938 | 0,046414 |
|    |      | 2016  | 0,164557 | 0,803921569 | 0,333333333 | 2,2  | 0,132291 | 0,054852 |
|    |      | 2017  | 0,164557 | 0,803921569 | 0,333333333 | 1,53 | 0,132291 | 0,054852 |
| 4  | APLI | 2015  | 0,139241 | 0,803921569 | 0,333333333 | 0,52 | 0,111938 | 0,046414 |
|    |      | 2016  | 0,151899 | 0,803921569 | 0,333333333 | 0,51 | 0,122115 | 0,050633 |
|    |      | 2017  | 0,164557 | 0,803921569 | 0,333333333 | 0,77 | 0,132291 | 0,054852 |
| 5  | ARNA | 2015  | 0,177215 | 0,803921569 | 0,333333333 | 4,1  | 0,142467 | 0,059072 |
|    |      | 2016  | 0,177215 | 0,803921569 | 0,333333333 | 4,03 | 0,142467 | 0,059072 |
|    |      | 2017  | 0,177215 | 0,803921569 | 0,333333333 | 2,44 | 0,142467 | 0,059072 |
| 6  | ASII | 2015  | 0,21519  | 0,784313725 | 0,363636364 | 2,75 | 0,168776 | 0,078251 |
|    |      | 2016  | 0,21519  | 0,784313725 | 0,363636364 | 2,26 | 0,168776 | 0,078251 |
|    |      | 2017  | 0,202532 | 0,784313725 | 0,363636364 | 2,39 | 0,158848 | 0,073648 |
| 7  | AUTO | 2015  | 0,126582 | 0,823529412 | 0,333333333 | 1,7  | 0,104244 | 0,042194 |
|    |      | 2016  | 0,126582 | 0,823529412 | 0,375       | 0,9  | 0,104244 | 0,047468 |
|    |      | 2017  | 0,139241 | 0,823529412 | 0,375       | 1,26 | 0,114669 | 0,052215 |
| 8  | BUDI | 2015  | 0,303797 | 0,843137255 | 0,333333333 | 0,26 | 0,256143 | 0,101266 |
|    |      | 2016  | 0,291139 | 0,843137255 | 0,333333333 | 0,34 | 0,24547  | 0,097046 |
|    |      | 2017  | 0,291139 | 0,843137255 | 0,333333333 | 0,35 | 0,24547  | 0,097046 |
| 9  | CINT | 2015  | 0,202532 | 0,764705882 | 0,5         | 1,17 | 0,154877 | 0,101266 |
|    |      | 2016  | 0,189873 | 0,764705882 | 0,5         | 1,03 | 0,145197 | 0,094937 |
|    |      | 2017  | 0,21519  | 0,764705882 | 0,5         | 0,93 | 0,164557 | 0,107595 |
| 10 | CPIN | 2015  | 0,189873 | 0,725490196 | 0,4         | 5,08 | 0,137751 | 0,075949 |
|    |      | 2016  | 0,177215 | 0,745098039 | 0,5         | 4,42 | 0,132043 | 0,088608 |
|    |      | 2017  | 0,202532 | 0,745098039 | 0,333333333 | 3,55 | 0,150906 | 0,067511 |
| 11 | DLTA | 2015  | 0,227848 | 0,725490196 | 0,5         | 5,72 | 0,165302 | 0,113924 |
|    |      | 2016  | 0,291139 | 0,725490196 | 0,333333333 | 4,77 | 0,211219 | 0,097046 |
|    |      | 2017  | 0,291139 | 0,68627451  | 0,4         | 3,23 | 0,199801 | 0,116456 |
| 12 | DPNS | 2015  | 0,227848 | 0,764705882 | 0,333333333 | 0,47 | 0,174237 | 0,075949 |
|    |      | 2016  | 0,227848 | 0,764705882 | 0,333333333 | 0,41 | 0,174237 | 0,075949 |
|    |      | 2017  | 0,227848 | 0,764705882 | 0,333333333 | 0,5  | 0,174237 | 0,075949 |
| 13 | DVLA | 2015  | 0,151899 | 0,764705882 | 0,333333333 | 1,98 | 0,116158 | 0,050633 |
|    |      | 2016  | 0,164557 | 0,725490196 | 0,428571429 | 1,34 | 0,119384 | 0,070524 |

| No | Kode | Tahun | CSR      | Efektivitas | INDEPENDEN  | PBV   | CSR*EDK  | CSR*IDK  |
|----|------|-------|----------|-------------|-------------|-------|----------|----------|
|    |      | 2017  | 0,189873 | 0,725490196 | 0,428571429 | 1,64  | 0,137751 | 0,081374 |
| 14 | EKAD | 2015  | 0,21519  | 0,784313725 | 0,5         | 1,25  | 0,168776 | 0,107595 |
|    |      | 2016  | 0,227848 | 0,784313725 | 0,5         | 0,54  | 0,178704 | 0,113924 |
|    |      | 2017  | 0,227848 | 0,784313725 | 0,5         | 0,82  | 0,178704 | 0,113924 |
| 15 | GGRM | 2015  | 0,189873 | 0,647058824 | 0,5         | 2,78  | 0,122859 | 0,094937 |
|    |      | 2016  | 0,189873 | 0,647058824 | 0,5         | 3,11  | 0,122859 | 0,094937 |
|    |      | 2017  | 0,164557 | 0,647058824 | 0,5         | 3,82  | 0,106478 | 0,082278 |
| 16 | HMSP | 2015  | 0,164557 | 0,882352941 | 0,5         | 19,62 | 0,145197 | 0,082278 |
|    |      | 2016  | 0,164557 | 0,843137255 | 0,333333333 | 13,02 | 0,138744 | 0,054852 |
|    |      | 2017  | 0,189873 | 0,862745098 | 0,4         | 12,1  | 0,163812 | 0,075949 |
| 17 | ICBP | 2015  | 0,189873 | 0,745098039 | 0,6         | 4,79  | 0,141474 | 0,113924 |
|    |      | 2016  | 0,189873 | 0,745098039 | 0,5         | 5,41  | 0,141474 | 0,094937 |
|    |      | 2017  | 0,202532 | 0,745098039 | 0,5         | 5,11  | 0,150906 | 0,101266 |
| 18 | IGAR | 2015  | 0,177215 | 0,901960784 | 0,5         | 1     | 0,159841 | 0,088608 |
|    |      | 2016  | 0,202532 | 0,921568627 | 0,333333333 | 0,74  | 0,186647 | 0,067511 |
|    |      | 2017  | 0,189873 | 0,921568627 | 0,333333333 | 1,18  | 0,174981 | 0,063291 |
| 19 | INAI | 2015  | 0,164557 | 0,62745098  | 0,5         | 0,77  | 0,103251 | 0,082278 |
|    |      | 2016  | 0,202532 | 0,62745098  | 0,5         | 0,44  | 0,127079 | 0,101266 |
|    |      | 2017  | 0,202532 | 0,607843137 | 0,25        | 0,88  | 0,123107 | 0,050633 |
| 20 | INCI | 2015  | 0,177215 | 0,68627451  | 0           | 0,29  | 0,121618 | 0        |
|    |      | 2016  | 0,164557 | 0,68627451  | 0           | 0,34  | 0,112931 | 0        |
|    |      | 2017  | 0,177215 | 0,68627451  | 0           | 0,28  | 0,121618 | 0        |
| 21 | INDF | 2015  | 0,189873 | 0,725490196 | 0,375       | 1,58  | 0,137751 | 0,071203 |
|    |      | 2016  | 0,189873 | 0,725490196 | 0,375       | 1,43  | 0,137751 | 0,071203 |
|    |      | 2017  | 0,177215 | 0,725490196 | 0,375       | 1,53  | 0,128568 | 0,066456 |
| 22 | INDR | 2015  | 0,240506 | 0,647058824 | 0,4         | 0,16  | 0,155622 | 0,096203 |
|    |      | 2016  | 0,240506 | 0,647058824 | 0,4         | 0,12  | 0,155622 | 0,096203 |
|    |      | 2017  | 0,240506 | 0,647058824 | 0,4         | 0,14  | 0,155622 | 0,096203 |
| 23 | INDS | 2015  | 0,088608 | 0,705882353 | 0,333333333 | 0,47  | 0,062547 | 0,029536 |
|    |      | 2016  | 0,101266 | 0,705882353 | 0,333333333 | 0,15  | 0,071482 | 0,033755 |
|    |      | 2017  | 0,101266 | 0,705882353 | 0,333333333 | 0,27  | 0,071482 | 0,033755 |
| 24 | INTP | 2015  | 0,189873 | 0,784313725 | 0,428571429 | 3,14  | 0,14892  | 0,081374 |
|    |      | 2016  | 0,189873 | 0,784313725 | 0,428571429 | 2,93  | 0,14892  | 0,081374 |
|    |      | 2017  | 0,189873 | 0,784313725 | 0,428571429 | 2,29  | 0,14892  | 0,081374 |
| 25 | JECC | 2015  | 0,164557 | 0,803921569 | 0,666666667 | 0,56  | 0,132291 | 0,109705 |
|    |      | 2016  | 0,164557 | 0,803921569 | 0,666666667 | 1,13  | 0,132291 | 0,109705 |
|    |      | 2017  | 0,164557 | 0,803921569 | 0,666666667 | 1,3   | 0,132291 | 0,109705 |
| 26 | JPFA | 2015  | 0,177215 | 0,803921569 | 0,5         | 1,64  | 0,142467 | 0,088608 |
|    |      | 2016  | 0,189873 | 0,823529412 | 0,4         | 1,33  | 0,156366 | 0,075949 |

| No | Kode | Tahun | CSR      | Efektivitas | INDEPENDEN  | PBV   | CSR*EDK  | CSR*IDK  |
|----|------|-------|----------|-------------|-------------|-------|----------|----------|
|    |      | 2017  | 0,189873 | 0,862745098 | 0,5         | 1,89  | 0,163812 | 0,094937 |
| 27 | KAEF | 2015  | 0,189873 | 0,921568627 | 0,4         | 3,93  | 0,174981 | 0,075949 |
|    |      | 2016  | 0,177215 | 0,921568627 | 0,4         | 3,16  | 0,163316 | 0,070886 |
|    |      | 2017  | 0,202532 | 0,921568627 | 0,4         | 4,27  | 0,186647 | 0,081013 |
| 28 | KBLM | 2015  | 0,253165 | 0,68627451  | 0,333333333 | 0,56  | 0,17374  | 0,084388 |
|    |      | 2016  | 0,253165 | 0,68627451  | 0,333333333 | 0,46  | 0,17374  | 0,084388 |
|    |      | 2017  | 0,253165 | 0,68627451  | 0,333333333 | 0,72  | 0,17374  | 0,084388 |
| 29 | KDSI | 2015  | 0,177215 | 0,68627451  | 0,5         | 0,44  | 0,121618 | 0,088608 |
|    |      | 2016  | 0,21519  | 0,68627451  | 0,5         | 0,2   | 0,147679 | 0,107595 |
|    |      | 2017  | 0,21519  | 0,68627451  | 0,5         | 0,39  | 0,147679 | 0,107595 |
| 30 | KLBF | 2015  | 0,126582 | 0,803921569 | 0,333333333 | 8,43  | 0,101762 | 0,042194 |
|    |      | 2016  | 0,126582 | 0,823529412 | 0,428571429 | 5,88  | 0,104244 | 0,05425  |
|    |      | 2017  | 0,126582 | 0,823529412 | 0,428571429 | 5,52  | 0,104244 | 0,05425  |
| 31 | LION | 2015  | 0,075949 | 0,745098039 | 0,333333333 | 1,2   | 0,05659  | 0,025316 |
|    |      | 2016  | 0,088608 | 0,745098039 | 0,333333333 | 1,16  | 0,066021 | 0,029536 |
|    |      | 2017  | 0,101266 | 0,745098039 | 0,333333333 | 0,88  | 0,075453 | 0,033755 |
| 32 | LMPI | 2015  | 0,025316 | 0,803921569 | 0,5         | 0,45  | 0,020352 | 0,012658 |
|    |      | 2016  | 0,025316 | 0,803921569 | 0,5         | 0,28  | 0,020352 | 0,012658 |
|    |      | 2017  | 0,025316 | 0,803921569 | 0,5         | 0,37  | 0,020352 | 0,012658 |
| 33 | LMSH | 2015  | 0,164557 | 0,784313725 | 0,333333333 | 0,49  | 0,129064 | 0,054852 |
|    |      | 2016  | 0,151899 | 0,784313725 | 0,333333333 | 0,48  | 0,119136 | 0,050633 |
|    |      | 2017  | 0,151899 | 0,784313725 | 0,333333333 | 0,47  | 0,119136 | 0,050633 |
| 34 | MERK | 2015  | 0,063291 | 0,784313725 | 0,333333333 | 5,38  | 0,04964  | 0,021097 |
|    |      | 2016  | 0,063291 | 0,784313725 | 0,333333333 | 6,5   | 0,04964  | 0,021097 |
|    |      | 2017  | 0,063291 | 0,784313725 | 0,333333333 | 6,36  | 0,04964  | 0,021097 |
| 35 | MLBI | 2015  | 0,329114 | 0,843137255 | 0,571428571 | 31,23 | 0,277488 | 0,188065 |
|    |      | 2016  | 0,329114 | 0,843137255 | 0,571428571 | 16,36 | 0,277488 | 0,188065 |
|    |      | 2017  | 0,329114 | 0,862745098 | 0,5         | 22,11 | 0,283941 | 0,164557 |
| 36 | MYOR | 2015  | 0,164557 | 0,705882353 | 0,4         | 5,9   | 0,116158 | 0,065823 |
|    |      | 2016  | 0,177215 | 0,705882353 | 0,4         | 5,1   | 0,125093 | 0,070886 |
|    |      | 2017  | 0,177215 | 0,705882353 | 0,4         | 7,18  | 0,125093 | 0,070886 |
| 37 | PSDN | 2015  | 0,177215 | 0,666666667 | 0,333333333 | 0,54  | 0,118143 | 0,059072 |
|    |      | 2016  | 0,177215 | 0,666666667 | 0,333333333 | 0,69  | 0,118143 | 0,059072 |
|    |      | 2017  | 0,177215 | 0,666666667 | 0,333333333 | 1,23  | 0,118143 | 0,059072 |
| 38 | ROTI | 2015  | 0,164557 | 0,823529412 | 0,333333333 | 5,39  | 0,135517 | 0,054852 |
|    |      | 2016  | 0,164557 | 0,823529412 | 0,333333333 | 5,61  | 0,135517 | 0,054852 |
|    |      | 2017  | 0,202532 | 0,823529412 | 0,333333333 | 2,8   | 0,166791 | 0,067511 |
| 39 | SCCO | 2015  | 0,151899 | 0,823529412 | 0,333333333 | 0,83  | 0,125093 | 0,050633 |
|    |      | 2016  | 0,151899 | 0,823529412 | 0,333333333 | 1,23  | 0,125093 | 0,050633 |

| No | Kode | Tahun | CSR      | Efektivitas | INDEPENDEN  | PBV   | CSR*EDK  | CSR*IDK  |
|----|------|-------|----------|-------------|-------------|-------|----------|----------|
|    |      | 2017  | 0,151899 | 0,823529412 | 0,333333333 | 0,68  | 0,125093 | 0,050633 |
| 40 | SIDO | 2015  | 0,177215 | 0,823529412 | 0,333333333 | 3,18  | 0,145942 | 0,059072 |
|    |      | 2016  | 0,177215 | 0,823529412 | 0,333333333 | 2,83  | 0,145942 | 0,059072 |
|    |      | 2017  | 0,164557 | 0,823529412 | 0,333333333 | 2,82  | 0,135517 | 0,054852 |
| 41 | SKBM | 2015  | 0,177215 | 0,784313725 | 0,333333333 | 2,8   | 0,138992 | 0,059072 |
|    |      | 2016  | 0,189873 | 0,784313725 | 0,333333333 | 1,49  | 0,14892  | 0,063291 |
|    |      | 2017  | 0,189873 | 0,784313725 | 0,333333333 | 0,9   | 0,14892  | 0,063291 |
| 42 | SMGR | 2015  | 0,392405 | 0,862745098 | 0,285714286 | 3,07  | 0,338546 | 0,112116 |
|    |      | 2016  | 0,392405 | 0,862745098 | 0,285714286 | 2,13  | 0,338546 | 0,112116 |
|    |      | 2017  | 0,392405 | 0,862745098 | 0,285714286 | 1,81  | 0,338546 | 0,112116 |
| 43 | SMSM | 2015  | 0,139241 | 0,882352941 | 0,333333333 | 5,37  | 0,122859 | 0,046414 |
|    |      | 2016  | 0,202532 | 0,882352941 | 0,333333333 | 4,47  | 0,178704 | 0,067511 |
|    |      | 2017  | 0,189873 | 0,843137255 | 0,5         | 3,66  | 0,160089 | 0,094937 |
| 44 | SRSN | 2015  | 0,177215 | 0,705882353 | 0,375       | 0,9   | 0,125093 | 0,066456 |
|    |      | 2016  | 0,189873 | 0,705882353 | 0,375       | 0,88  | 0,134028 | 0,071203 |
|    |      | 2017  | 0,177215 | 0,705882353 | 0,375       | 0,75  | 0,125093 | 0,066456 |
| 45 | STAR | 2015  | 0,227848 | 0,764705882 | 0,5         | 0,5   | 0,174237 | 0,113924 |
|    |      | 2016  | 0,227848 | 0,764705882 | 0,5         | 0,54  | 0,174237 | 0,113924 |
|    |      | 2017  | 0,291139 | 0,764705882 | 0,5         | 0,74  | 0,222636 | 0,14557  |
| 46 | TCID | 2015  | 0,189873 | 0,784313725 | 0,5         | 3,03  | 0,14892  | 0,094937 |
|    |      | 2016  | 0,240506 | 0,784313725 | 0,5         | 1,9   | 0,188632 | 0,120253 |
|    |      | 2017  | 0,240506 | 0,784313725 | 0,5         | 1,66  | 0,188632 | 0,120253 |
| 47 | TOTO | 2015  | 0,151899 | 0,745098039 | 0,4         | 3,37  | 0,113179 | 0,060759 |
|    |      | 2016  | 0,151899 | 0,745098039 | 0,4         | 4,16  | 0,113179 | 0,060759 |
|    |      | 2017  | 0,164557 | 0,745098039 | 0,4         | 3     | 0,122611 | 0,065823 |
| 48 | TRIS | 2015  | 0,202532 | 0,862745098 | 0,333333333 | 1,19  | 0,174733 | 0,067511 |
|    |      | 2016  | 0,189873 | 0,862745098 | 0,333333333 | 0,83  | 0,163812 | 0,063291 |
|    |      | 2017  | 0,21519  | 0,862745098 | 0,333333333 | 0,92  | 0,185654 | 0,07173  |
| 49 | TSPC | 2015  | 0,189873 | 0,62745098  | 0,5         | 2,4   | 0,119136 | 0,094937 |
|    |      | 2016  | 0,177215 | 0,647058824 | 0,5         | 1,95  | 0,114669 | 0,088608 |
|    |      | 2017  | 0,202532 | 0,647058824 | 0,6         | 1,79  | 0,13105  | 0,121519 |
| 50 | ULTJ | 2015  | 0,227848 | 0,607843137 | 0,333333333 | 4,75  | 0,138496 | 0,075949 |
|    |      | 2016  | 0,291139 | 0,607843137 | 0,333333333 | 3,75  | 0,176967 | 0,097046 |
|    |      | 2017  | 0,291139 | 0,607843137 | 0,333333333 | 3,31  | 0,176967 | 0,097046 |
| 51 | UNIT | 2015  | 0,240506 | 0,823529412 | 0,5         | 0,1   | 0,198064 | 0,120253 |
|    |      | 2016  | 0,240506 | 0,803921569 | 0,5         | 0,07  | 0,193348 | 0,120253 |
|    |      | 2017  | 0,253165 | 0,803921569 | 0,5         | 0,12  | 0,203524 | 0,126582 |
| 52 | UNVR | 2015  | 0,151899 | 0,921568627 | 0,8         | 47,73 | 0,139985 | 0,121519 |
|    |      | 2016  | 0,164557 | 0,921568627 | 0,8         | 51,2  | 0,151651 | 0,131646 |

| No | Kode | Tahun | CSR      | Efektivitas | INDEPENDEN  | PBV  | CSR*EDK  | CSR*IDK  |
|----|------|-------|----------|-------------|-------------|------|----------|----------|
|    |      | 2017  | 0,189873 | 0,921568627 | 0,8         | 49,6 | 0,174981 | 0,151899 |
| 53 | WIIM | 2015  | 0,21519  | 0,862745098 | 0,333333333 | 1,28 | 0,185654 | 0,07173  |
|    |      | 2016  | 0,227848 | 0,862745098 | 0,333333333 | 0,86 | 0,196575 | 0,075949 |
|    |      | 2017  | 0,227848 | 0,862745098 | 0,333333333 | 0,94 | 0,196575 | 0,075949 |