



**PENGARUH INFLASI DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
(CSR) TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR
PERTAMBANGAN YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Magister Manajemen**

Oleh :

Sri Puspa Nurhayati

NPM 22002081043



**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
PASCASARJANA
MALANG
2022**

ABSTRAK

Sektor pertambangan (*Mining index*) merupakan indeks yang tersusun dari berbagai saham emiten sektor pertambangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Ketergantungan Indonesia terhadap sektor pertambangan sebagai penyokong perekonomian tercermin pada banyaknya kontribusi sektor pertambangan pada pendapatan Negara. Faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham adalah faktor makro ekonomi dan faktor fundamental. Faktor makro ekonomi berasal dari permasalahan ekonomi secara luas salah satunya inflasi. Faktor fundamental ini bisa dilihat dari laporan keuangan, dan dari laporan keuangan emiten bisa dilihat tingkat kinerja keuangannya baik dari segi kemampuan menghasilkan keuntungan (profitabilitas). Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan pengaruh inflasi dan tanggung jawab sosial perusahaan terhadap return saham dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian ini adalah 47 perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* yang memiliki kriteria tertentu dalam pengambilan sampel yang memiliki laporan keuangan tahunan 2019-2021, sehingga diperoleh 141 perusahaan. Metode penelitian ini menggunakan analisis *Structural Equation Modeling* (SEM) berdasarkan varians, yaitu *Partial Least Square* (PLS). SEM dengan PLS berbasis varians sehingga dapat menangani dua kondisi yaitu kondisi dengan faktor yang belum ditentukan dan kondisi dimana solusi tidak dapat diterima. Analisis yang digunakan meliputi pengujian analisis deskriptif, validitas konvergen, validitas diskriminan, realibilitas konstruk, R-square, dan uji hipotesis. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, variabel yang berpengaruh signifikan terhadap return saham adalah variabel profitabilitas dan variabel tanggung jawab sosial perusahaan (CSR).

Kata Kunci: Inflasi, *Corporate Social Responsibility* (CSR), *Return Saham*, Profitabilitas.

ABSTRACT

The mining sector (Mining index) is an index composed of various shares of mining sector issuers listed on the Indonesia Stock Exchange. Indonesia's dependence on the mining sector as a supporter of the economy is reflected in the large contribution of the mining sector to state revenues. Factors that affect stock returns are macroeconomic factors and fundamental factors. Macroeconomic factors stem from broad economic problems, one of which is inflation. This fundamental factor can be seen from the financial statements, and the issuer's financial statements can be seen from the level of financial performance both in terms of the ability to generate profits (profitability). This study aims to prove the effect of inflation and corporate social responsibility on stock returns with profitability as an intervening variable in the mining sector listed on the Indonesia Stock Exchange. The population of this study is 47 mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique uses a purposive sampling method that has certain criteria in taking samples that have the 2019-2021 annual financial statements, in order to obtain 141 company. This research method uses Structural Equation Modeling (SEM) analysis based on variance, namely Partial Least Square (PLS). SEM with PLS is based on variance so that it can handle two conditions, namely conditions with undetermined factors and conditions where the solution cannot be accepted. The analysis used includes descriptive analysis, convergent validity, discriminant validity, construct reliability, R-square, and hypothesis testing. Based on the results of research that has been done, the variables that have a significant effect on stock returns are profitability variable and corporate social responsibility (CSR) variable.

Keywords: *Inflation, Corporate Social Responsibility (CSR), Stock Return, Profitability.*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Secara umum pasar modal memiliki peranan penting dalam kemajuan perekonomian Negara, karena perusahaan mendapatkan dana penunjang kegiatan operasionalnya. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) merupakan gambaran dari kegiatan pasar modal secara umum yang menggambarkan suatu rangkaian dari sebuah informasi atau data-data historis mengenai pergerakan saham (Sunariyah, 2004).

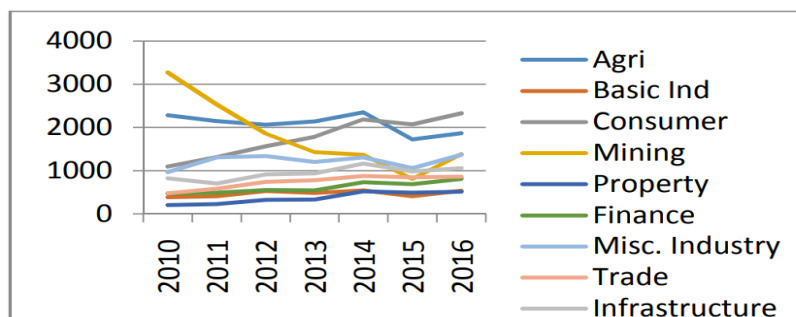
Melalui pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan, investor dapat melihat kondisi pasar apakah sedang bergairah atau lesu. Perbedaan kondisi pasar ini memerlukan strategi yang berbeda dari investor dalam berinvestasi. Banyak faktor yang mempengaruhi indeks saham, antara lain perubahan tingkat suku bunga acuan, keadaan ekonomi global, tingkat harga energi dunia, kestabilan politik suatu negara dan lain-lain (Arifin, 2014).

Masing-masing investor pasar modal sangat memerlukan informasi yang sesuai dengan kemajuan transaksi di bursa, hal ini sangat perlu digunakan sebagai bahan rujukan saat melakukan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi di pasar modal. Indeks harga saham sebagai representasi dari fluktuasi *stockprice* pada suatu emiten merupakan salah satu informasi yang diperlukan.

Bursa Efek Indonesia mempunyai sebelas macam indeks harga saham, indeks sektoral yang menarik untuk diteliti ialah indeks sektor pertambangan.

Sektor pertambangan (*Mining index*) merupakan indeks yang tersusun dari berbagai saham emiten sektor pertambangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Ketergantungan Indonesia terhadap sektor pertambangan sebagai penyokong perekonomian tercermin pada banyaknya kontribusi sektor pertambangan pada pendapatan Negara. Pada tahun 2011, perolehan negara dari sektor mineral *and coal* mencapai hingga 79,2 triliun rupiah dan Penerimaan Negara Bukan Pajak (PNBP) sebesar 30% dari sektor pertambangan atau senilai 24,24 triliun (Firmanto, 2012).

Sektor pertambangan Indonesia menempati posisi keenam sebagai Negara terkaya pada bidang sumber daya tambang di dunia. Tidak hanya itu, dari keunggulan bahan galiannya untuk batubara, Indonesia menempati rangking ketiga untuk ekspor batubara, rangking kedua untuk hasil tembaga dan hasil timah dan rangking keenam untuk hasil emas (Indonesia *Mining Association*, 2014).



Gambar 1.1 Pergerakan Indeks Sektoral Tahun 2011-2016
Sumber: Statistik IDX 2011-2016

Sektor pertambangan pada gambar 1.1 mengalami penurunan indeks harga saham setiap tahunnya. Hal ini bertolak belakang dengan 9 sektor lainnya. Indeks harga saham selain sektor pertambangan sempat mengalami naik turun setiap tahunnya. Tahun 2011 sektor pertambangan merupakan sektor yang memiliki indeks harga saham tertinggi yaitu Rp 2.532 namun terus mengalami penurunan setiap tahunnya hingga menjadi Rp 811 pada akhir 2015. Namun pada akhir tahun 2016 indeks harga saham sektor pertambangan bangkit dan mengalami kenaikan sebesar 70,73%, menjadi Rp 1.384

Pada umumnya, hampir semua investasi mengandung unsur ketidakpastian atau resiko. Dalam keadaan semacam itulah dikatakan bahwa investor tersebut menghadapi resiko dalam investasi yang dilakukannya. Namun hal yang dapat dilakukan oleh investor adalah dengan memperkirakan berapa tingkat keuntungan yang diharapkan dalam melakukan investasi tersebut. Apabila investor mengharapkan untuk memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi, maka investor harus bersedia menanggung resiko yang tinggi pula (*high risk high return*). Resiko dan *return* bagaikan dua sisi mata uang yang selalu berdampingan. Artinya, dalam berinvestasi disamping menghitung *return* yang diharapkannya, investasi juga harus memperhatikan resiko yang ditanggungnya.

Menurut Jones (2014), *return* investasi memiliki dua komponen, yakni *Yield* dan *Capital gain (loss)*. *Yield* merupakan

aliran kas berkala yang diterima oleh pemegang aset dalam bentuk kas untuk saham, penerimaan kas ini adalah dalam bentuk pembayaran dividen. *Capital gain (loss)* adalah selisih dari harga investasi periode saat ini dengan harga investasi periode sebelumnya. *Capital gain* akan diperoleh jika harga investasi pada periode saat ini lebih besar dari pada periode sebelumnya. Jika harga pada periode saat ini lebih kecil dari periode sebelumnya, maka investor akan mengalami *Capital loss*.

Faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham adalah faktor makro ekonomi dan faktor fundamental. Faktor makro ekonomi berasal dari permasalahan ekonomi secara luas salah satunya inflasi. Faktor fundamental ini bisa dilihat dari laporan keuangan, dan dari laporan keuangan emiten bisa dilihat tingkat kinerja keuangannya baik dari segi kemampuan menghasilkan keuntungan (profitabilitas). Adanya pandemi covid-19 telah menurunkan mobilitas masyarakat dan dunia usaha secara nyata, yang artinya produktifitas dunia usaha akan terganggu dan mengalami penurunan yang sangat signifikan. (Sudarsono dan Sudyatno, 2016)

Inflasi merupakan suatu proses meningkatnya harga secara umum dan terus-menerus, kenaikan harga dari satu atau dua barang saja tidak dapat disebut inflasi kecuali bila kenaikan itu meluas (atau mengakibatkan kenaikan harga) pada barang lainnya. Munculnya pandemi Covid-19 pada akhir Februari 2020 di Indonesia berdampak negatif terhadap seluruh perekonomian Indonesia dan dunia. BPS

menyatakan, inflasi Indonesia sebelumnya juga sudah terlihat pada rendahnya inflasi di bulan Ramadan yang jatuh selama April-Mei 2020. Inflasi keduanya tercatat hanya 0,08 dan 0,07%. Idealnya inflasi seharusnya terjadi di Ramadan seperti Mei Juni 2019 di kisaran 0,68 dan 0,55%. Angka inflasi merupakan salah satu indikator penting yang dapat memberikan informasi tentang dinamika perkembangan harga barang dan jasa yang di konsumsi masyarakat.

Selain konsumsi yang di peroleh masyarakat, Perusahaan harus memberikan kompensasi atas kerugian yang dialami masyarakat sekitarnya karena bentuk pencemaran yang sering ditimbulkan dari kegiatan operasional perusahaan pertambangan, antara lain kerusakan struktur tanah, kerusakan saluran irigasi, timbulnya limbah kimia, menurunnya tingkat kesuburan tanah berkurang dan sebagainya. Sehubungan dengan itu perusahaan pertambangan harus memiliki program serta mengalokasikan anggaran tanggung jawab social (*Corporate Social Responsibility*) untuk mengurangi dampak pencemaran serta memberikan kompensasi atas kerugian yang dialami masyarakat sekitarnya.

Menurut Kusumah (2017) *Corporate social responsibility disclosure* (CSRD) dapat membantu para pemakai laporan keuangan (*stakeholder*) sebagai bahan pertimbangan untuk pengambilan keputusan, karena dalam pengambilan keputusan tidak selalu hanya dilihat dari aspek keuangan saja tetapi perlu mempertimbangkan aspek non-keuangan. Kesadaran *stakeholder* terhadap aktivitas CSR

yang semakin tinggi, membuat pengungkapan laporan sosial dan lingkungan dalam laporan keuangan dapat memberikan citra yang baik sehingga para investor tertarik untuk menanamkan modalnya.

Ketika keputusan investasi menjadi pertimbangan penting bagi investor, maka secara signifikan akan mempengaruhi *return* saham dan profitabilitas perusahaan. Laporan CSR digunakan bagi investor untuk menilai perkembangan dari perusahaan pertambangan. Perkembangan CSR dapat diukur melalui analisis terhadap data-data dan analisis rasio yang terdapat pada laporan keuangan tahunan. Dalam hal ini CSR bisa digunakan bagi investor untuk mengetahui nilai dari indikator ROA dan ROE.

Penelitian yang dilakukan Priyanka (2013) mengungkapkan bahwa pengungkapan CSR tidak memiliki pengaruh yang positif terhadap pengembalian ekuitas atau ROE dan terhadap pengembalian aktiva atau ROA. Namun pengungkapan CSR memiliki pengaruh yang positif terhadap laba per lembar saham atau EPS dan *net profit margin* (NPM). Penelitian yang dilakukan oleh Khairudin & Dewi (2015) mengemukakan bahwa CSR berpengaruh positif terhadap profitabilitas yang diprosikan dengan gross profit margin (GPM), return on asset (ROA), dan *return on equity* (ROE).

Penelitian M.Wardani (2015) menyatakan bahwa CSR tidak berpengaruh terhadap *return on equity* (ROE), CSR tidak berpengaruh positif terhadap *return on asset* (ROA), dan CSR tidak berpengaruh positif terhadap *earning per share* (EPS). Penelitian

yang dilakukan Hardaningtyas & Siswoyo (2016) mengungkapkan CSR berpengaruh positif terhadap return saham perusahaan yang listing di LQ 45 tahun 2015.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Pengaruh Inflasi dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) Terhadap *Return* Saham secara langsung maupun tidak langsung melalui Profitabilitas dengan mengukur *return on asset* (ROA) secara lebih mendalam pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2021, Karena sektor pertambangan merupakan salah satu sumber pendapatan yang paling besar bagi Indonesia. Kondisi ekonomi di sektor pertambangan dapat mengakibatkan dampak positif maupun negatif bagi stabilitas perekonomian di Indonesia. Atas dasar penjelasan dan fenomena di atas maka muncul sebuah keinginan untuk melakukan penelitian dengan judul; "PENGARUH INFLASI DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* (CSR) TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA SEKTOR PERTAMBANGAN YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA".

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian yang di paparkan pada latar belakang permasalahan dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah inflasi berpengaruh terhadap profitabilitas yang diperoleh pemegang saham dari perusahaan pertambangan yang terdaftar

di Bursa Efek Indonesia (BEI)?

2. Apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh terhadap profitabilitas yang diperoleh pemegang saham dari perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
3. Apakah inflasi berpengaruh terhadap return saham yang diperoleh pemegang saham dari perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
4. Apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh terhadap return saham yang diperoleh pemegang saham dari perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
5. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap return saham yang diperoleh pemegang saham dari perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
6. Apakah inflasi berpengaruh terhadap *return* saham melalui profitabilitas yang diperoleh pemegang saham dari perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
7. Apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh terhadap return saham melalui profitabilitas yang diperoleh pemegang saham dari perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah sebagaimana dipaparkan

didasar, penelitian ini bertujuan:

1. Untuk menganalisis dan menguji pengaruh inflasi terhadap profitabilitas yang diperoleh pemegang saham dari perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Untuk menganalisis dan menguji pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap profitabilitas yang diperoleh pemegang saham dari perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Untuk menganalisis dan menguji pengaruh inflasi terhadap *return* saham yang diperoleh pemegang saham dari perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
4. Untuk menganalisis dan menguji pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap *return* saham yang diperoleh pemegang saham dari perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
5. Untuk menganalisis dan menguji pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham yang diperoleh pemegang saham dari perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
6. Untuk menganalisis dan menguji pengaruh inflasi terhadap *return* saham melalui profitabilitas yang diperoleh pemegang saham dari perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
7. Untuk menganalisis dan menguji pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap *return* saham melalui profitabilitas

yang diperoleh pemegang saham dari perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.4. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Praktisi

- a. Bagi emiten, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan arah kebijakan dan pengambilan keputusan yang berkaitan dengan upaya peningkatan profitabilitas perusahaan.
- b. Bagi investor, penelitian ini dapat digunakan dalam melakukan analisis saham yang akan di perjualbelikan di pasar modal melalui analisis faktor-faktor ekonomi yang berpengaruh terhadap return saham, sehingga investor dapat melakukan portofolio secara lebih terencana dan bijaksana.

2. Manfaat Akademisi

- a. Bagi penulis, penelitian ini bermanfaat untuk menambah pengalaman penulis dalam menereapkan metodologi penelitian secara sungguh-sungguh serta mengumpulkan dan mengolah data secara ilmiah.
- b. Bagi pembaca, penelitian ini dapat diharapkan dapat membantu untuk menambah pengetahuan dan wawasan tentang Saham-saham Industri yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- c. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan penelitian ini dapat menjadi acuan dan bahan pertimbangan atau referensi pada penelitian yang akan datang.

BAB VI

SIMPULAN DAN SARAN

6.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian data tentang inflasi dan *corporate social responsibility* (CSR) terhadap *return* saham dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada sektor pertambangan yang *listed* di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2021, maka pada penelitian ini dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut. Berdasarkan hasil estimasi model dapat diketahui:

1. Inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI.
2. *Corporate social responsibility* berpengaruh positif signifikan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI
3. Inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI.
4. *Corporate social responsibility* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI.
5. Profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI.
6. Inflasi memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham melalui profitabilitas.

7. *Corporate Social Responsibility* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham melalui profitabilitas

6.2 Saran

Berikut ini adalah beberapa saran dari penulis bagi para peneliti yang ingin melanjutkan penelitian yang berkaitan dengan penelitian ini

1. Penelitian ini dapat dikembangkan dengan menggunakan faktor-faktor CSR terbaru yaitu menggunakan item CSR lainnya yang bisa mencerminkan atau mewakili pengungkapan CSR yang dilakukan oleh perusahaan-perusahaan di Indonesia.
2. Bagi calon investor yang berinvestasi pada saham dan memiliki return yang diinginkan, sebaiknya dapat mempertimbangan faktor EPS, NPM, ROA dan ROE karena faktor tersebut memiliki pengaruh dalam jangka panjang maupun jangka pendek terhadap *return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya memperpanjang periode penelitian serta menambah jumlah perusahaan dan atau mengganti dengan sektor lainnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Karena semakin banyak sampel dan populasi yang diambil akan meningkatkan kualitas penelitian beserta hasilnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Antonius Bungaran Simanjuntak dan Soedjito Sosrodiharjo, 2014, *Metode Penelitian sosial edisi revisi*. Pustaka Obor. Jakarta
- Anggara, SP. (2015). *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas Perusahaan*. Jurnal Nominal Volume IV Nomor 2 88-110.
- Angelia, D., & Suryaningsih, R. (2015). *The effect of environmental performance and corporate social responsibility disclosure towards financial performance (Case study to manufacture, infrastructure, and service companies that listed at Indonesia stock exchange)*. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 211, 348-355.
- al, A. R. (2019). *The Future of Organizational Communication In The Industrial Era 4.0*. Media Akselerasi.
- Alim, S. (2014). Analisis pengaruh inflasi dan BI rate terhadap Return on Assets (ROA) bank syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 10(3), 201-220.
- Betharia Simanjuntak, Isfenti Sadalia dan Iskandar Muda. 2020. *The Effect of Corporate Social Responsibility (CSR) on Corporate Value with Profitability as Intervening (Case Study Company in Sri Kehati Index Listed in BEI 2009 - 2018)*. *International Journal of Research and Review Vol.7*
- Brigham, E.F & Houston, J.F. 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, F. E., & Houston, F. J. (2015). *Fundamentals Of Financial Management (Concise Ed)*. South Western, Cengage Learning.
- Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston, (2018), *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 14, Buku 1, Salemba Empat, Jakarta Selatan 12160.
- Cho, S. J., Chung, C. Y., & Young, J. (2019). *Study on the Relationship between CSR and Financial Performance*. *Sustainability*, 11(2), 343.
- Cheng, Megawati dan Yulius Jogi Christiawan, 2011, "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Abnrmal Return", *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* (13) 1: 4- 36.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M.Fakhrudin. 2012. *Pasar Modal diIndonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, Kinorika. 2007. *Corporate Social Responsibility dan Pengaruhnya pada Good Corporate Image*. *Jurnal Ekonomi Janavisi* (10) 3b : 369-383
- Fauzi, Hasan. 2004. *Identifying and Analyzing The Level of Peratices of Company's Social Responsibility in Improving Financial Performances*. *Jurnal Bisnis & Manajemen* (4) 2 : 150-170.
- Febrina, N. 2010. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Initial Return Pada Penawaran Perdana Saham Di Bursa Efek Indonesia*

- Saat Krisis Finansial Global Periode 2006-2008. *Jurnal Informasi, Perpajakan Akuntansi dan Keuangan Publik* (5) : 2.
- Fitria dkk. (2014). *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas Perusahaan*. *Jurnal Adminitrasi Bisnis (JAB) Volume 12 No.1 Hal: 1-10*.
- Ghozali, I. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS*. Edisi 7. Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goukasian, L., & Whitney, L. (2007). *Do ethical and socially responsible firms under-perform? Evidence from financial and operating performances*. Technical report, Pepperdine University Working Paper.
- Hery. 2012. *Akuntansi & Rahasia dibaliknya untuk Para Manajaer NonAkuntansi*. Jakarta: PT Bumi Aksara
- Hery. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Bumi Aksara
- Hery. 2017. *Analisis Laporan Keuangan (Intergrated and Comprehensive Edition)*. Jakarta : Grasindo.
- Indriyani, S. (2016). *Analisis pengaruh inflasi dan suku bunga terhadap pertumbuhan ekonomi di indonesia tahun 2005–2015*. *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*, 4(2).
- Indonesia Mining Association, (2014).
- Irham Fahmi (2015) *pengantar manajemen keuangan teori dan soal jawab*. Badung: alfabeta
- Imam, Ghozali. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Peneliti Universitas Diponegoro.
- Jama'an. (2008). *Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Kualitas Kantor Akuntan Publik Terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan (Studi Pada Perusahaan Publik Di BEJ)*. Tesis Strata-2. Program Studi Magister Sains Akuntansi. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Jogiyanto, Hartono. 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Sekuritas BPFE, Yogyakarta.
- Jones, Charles P. 2014. *Investments: Principles and Concept*. Asia: John Wiley & Sons.
- Kalalo. 2016. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Inflasi Di Indonesia*.
- Kartikaputri, R. (2018). *Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016*. *Jurnal Ekobis Dewantara*, 1(8), 132-141.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir, 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan keenam, Jakarta: PT. Raja Grafindo
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan (Edisi Satu, Cetakan Kesepuluh)*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Khairudin, K., & Dewi, E. (2015). *Effect of Disclosure Corporate social responsibility (CSR) to Profitability in Textile and Garment Industry*

- Listed in Indonesia Stock Exchange in 2011-2013. Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 6(2).
- Kuwornu, J. K. 2012. *Effect of Macroeconomic Variables on the Ghanaian Stock Market Returns: A Co-Integration Analysis*. *Agris online Papers in Economics and Informatics* Volume IV Number 2, 1-13.
- Lela Nurlela W. 2019. *Model Corporate Social Responsibility (CSR)*. Jawa Timur: Myria Publisher.
- Li, Lifang. 2010. *An analysis of inflation and stock returns for the UK*. *Int. Fin. Markets, Inst. and Money* 20 519–532
- Lina. 2016. *Manajemen Keuangan*. Jakarta. Erlangga.
- Lindrawati, Felicia dan Budianto. 2008. *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang Terdaftar Sebagai 100 Best Corporate Citizens oleh KLD Research and Analytics*. *Majalah Ekonomi*. Tahun XVIII, No.1:66-83.
- McGuire, J.B., Sundgren. A and Schneeweis, T. 1988. *Corporate Social Responsibility and Firm Financial Performance*, *Academy of Management Journal* (31) 4: 854-872.
- Mulyani, Sri dkk. 2018. *Sistem Informasi Akuntansi : Aplikasi Di Sektor Publik*. Bandung : Unpad Press
- Nur Fadila, O. (2016). *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas dan Likuiditas pada Perusahaan Tobacco Manufactures*. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen: Volume 5 Nomor 7 Hal 1-16*.
- Prihantini, R. (2009). Analisis pengaruh inflasi, nilai tukar, ROA, DER dan CR terhadap return saham. *Universitas Diponegoro, Semarang*.
- Pujawati, P. E., Wiksuana, I. G. B., & Artini, L. G. S. (2015). *Pengaruh Nilai Tukar rupiah Terhadap Return Saham dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening*. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 4, 220-242.
- Purnomo, T. H., & Widyawati, N. (2013). *Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Dan Inflasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Properti*. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, 2(10), 1-20.
- Putri, R. A. (2014). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Pengungkapan CSR*. *Business Accounting Review*, 2(1), 61-70.
- Pratiwi dan Suryanawa. 2014. *Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Komisaris Independen Terhadap Biaya Keagenan Perusahaan yang Masuk dalam Indonesia Most Trusted Companies*. *Management Analysis Journal* 5 (3), 215-228.
- Priyatno. 2013. *Mandiri Belajar Analisis Data Dengan SPSS*. Mediakom.
- Putranto. 2015. *Pengaruh Opini Audit Terhadap Harga Saham. Dengan Ukuran Kantor Akuntan Publik sebagai Variabel Pemoderasi*. *Jurnal Akuntansi*, 5(1), 74-86.
- Riyanto, Bambang. 2013. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat, Cetakan ke sepuluh, Penerbit BPFE, Yogyakarta.
- Ross, Stephen A., Randolph W. Westerfield, Bradford D. Jordan, Joseph Lim dan Ruth Tan, (2018), *Pengantar Keuangan Perusahaan*:

- Fundamentals of Corporate Finance*, Edisi Global Asia, Buku 1, Salemba Empat, Jakarta Selatan 12160.
- Rusmana, Agus et al. 2019. *The Future of Organizational Communication In The Industrial Era 4.0: Book Chapter Komunikasi Organisasi*. Bandung: Media Akselerasi.
- Said Ahmad, Lamo, *Corporate Sosial Responsibility*, Deepublish Publisher Yogyakarta, 2018.
- Sawir, A. (2009). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sari, L. R., & Sugiyono, S. (2016). *Pengaruh Npm, Roe, Epsterhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi Di Bei*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 5(12).
- Setyorini, C. T., & Ishak, Z. (2012). *Corporate social and environmental disclosure: a positive accounting theory view point*. *International Journal of Business and Social Science*, 3(9).
- Siagian, G. E., & Ghozali, I. (2012). *Pengaruh Struktur Dan Aktivitas Good Corporate Governance Terhadap Luas Pengungkapan Informasi Strategis Secara Sukarela Pada Website Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia*. *Diponegoro Journal of Accounting*, 1(1), 189-199.
- Sukirno, *Makroekonomi Teori Pengantar*. Edisi Ketiga (2010)
- Suyati, S. (2016). *Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga Dan Nilai Tukar Rupiah/Us Dollar Terhadap Return Saham Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. *Serat Acitya*, 4(3), 70.
- Sudarsono, B., & Sudiyatno, B. (2016). *Faktor-faktor yang mempengaruhi return saham pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar pada bursa efek indonesia tahun 2009 s/d 2014*. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 23(1).
- Sutriani, A. (2014). *Pengaruh profitabilitas, leverage, dan likuiditas terhadap return saham dengan nilai tukar sebagai variabel moderasi pada saham LQ-45*. *Journal of Business and Banking*, 4(1), 67-80.
- Suriyani, N. K., & Sudiarta, G. M. (2018). *Pengaruh tingkat suku bunga, inflasi dan nilai tukar terhadap return saham di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Sueb, Memed, 2001. *Pengaruh Biaya Sosial Terhadap Kinerja Sosial, Keuangan Perusahaan Terbuka di Indonesia*. Simposium Nasional Akuntansi IV, Bandung.
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung. Alfabeta
- Sri Mulyani, dkk. (2018). *Sistem Informasi Akuntansi: Aplikasi Di Sektor Publik: Panduan Praktis Analisis dan Perancangan Implementasi SIA di Sektor Publik*. Bandung: Unpad Press.
- Syairozi, M. I. (2019). *Pengungkapan CSR pada Perusahaan Manufaktur dan Perbankan*. Magelang: Tidar Media.
- Tandelilin, E. (2010). *Dasar-dasar manajemen investasi*.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar modal manajemen portofolio & investasi*.
- Tandelilin, Eduartus. *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*.



Yogyakarta: Kanisius, 2017.

Tsoutsoura, Margarita. 2004. *Corporate Social Responsibility and Financial Performance*. Haas School of Business University of California at Berkeley.

Undang-Undang No. 40 Tahun 2007 Pasal 74 Tentang Perseroan Terbatas (Online) pdf, (<http://www.hukumonline.com>, Diakses 13 November 2013)

Zhang, Y. (2017). *The impact of corporate social responsibility on stock returns: Evidence from the US stock market* (Doctoral dissertation, The Ohio State University).

Zubir, Zalmi. 2011. *Manajemen Portofolio Penerapannya Dalam Investasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.

Wibowo & Desi. 2012. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham, *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan* (3) 1.

www.idx.co.id

www.bi.go.id

www.yahoo.finance

