



UNTAR
FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

Jurnal Paradigma Akuntansi



Vol.8 Edisi.1, Januari 2026



[Home \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index) / Editorial Team

Editorial Team

Penanggungjawab

I Gde Adiputra

<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806>

[SCOPUS ID : 57207963052] Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ketua Dewan Penyunting

Nizam Jim Wiryawan 

Fakultas Ekonomi, Universitas Bunda Mulia, Jakarta, Indonesia

Anggota Dewan Penyunting

Ignatius Rony Setyawan 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Rodhiah Rodhiah 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ishak Ramli 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Hetty Karunia Tunjungsari 

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Sekretaris Editorial

Michael Sinaga 

<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/>

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

SECTION POLICIES (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

PEER REVIEW PROCESS
(</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

OPEN ACCESS POLICIES
(</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

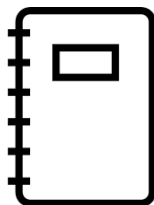
PUBLICATION ETHICS (</index.php/jpa/about#custom-0>)

MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (/index.php/jpa/about/contact)

EDITORIAL TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

REVIEWERS TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

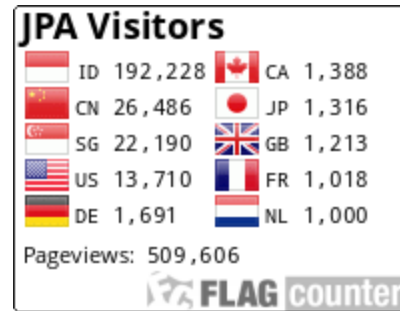
AUTHOR GUIDELINES

(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE

(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)

Page loaded in 0.452 ms by OJT Blazing Cache (<https://openjournaltheme.com/ojs-hosting-management/>)



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>)
/ Archives (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive>)
/ Vol. 8 No. 1 (2026): Januari 2026

DOI: <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1>)

Published: 2026-06-03

Articles

PENGARUH FIRM SIZE, PROFITABILITY, DAN LEVERAGE TERHADAP INCOME SMOOTHING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR CONSUMER GOODS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2021
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36089>)

Yolanda Manuella, Jamaludin Iskak
1-13

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36089> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36089>)

 Abstract : 1 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36089/21913>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER DI BEI PERIODE 2019-2021
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36098>)

Ivanka Deviyanti, Merry Susanti
14-24

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36098> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36098>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36098/21922>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36099>)

Deyana Maharani Riantho, Linda Santioso

25-35

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36099> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36099>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36099/21923>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP FIRM VALUE DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36104>)

Jessica Irawan, Jonnardi Jonnardi

36-44

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36104> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36104>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36104/21924>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPATUHAN WAJIB PAJAK ORANG PRIBADI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36106>)

Vincent Maxime Sullivan, Jonnardi Jonnardi

45-55

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36106> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36106>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36106/21926>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PRAKTIK PERATAAN LABA PADA
PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA DI INDONESIA**
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36107>)

Jonnie Fernando, Nurnainun Bangun

56-64

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36107> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36107>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36107/21927>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KINERJA PERUSAHAAN DENGAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36108>)

Fianny Andrea, Sofia Prima Dewi

65-75

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36108> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36108>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36108/21928>)

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL**
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36109>)

Jolin Jolin, Agustin Ekadjaja

76-85

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36109> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36109>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36109/21929>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36110>)

Calvin Wiratama, Sofia Prima Dewi
86-95

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36110> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36110>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36110/21930>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
SEKTOR KONSUMEN PRIMER
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36111>)

Marvinico Lauren, Rosmita Rasyid
96-105

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36111> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36111>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36111/21931>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING DI PERUSAHAAN
BARANG KONSUMSI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36112>)

Rendy Gunawan, Elizabeth Sugiarto Dermawan
106-115

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36112> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36112>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36112/21932>)

PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN INVESTMENT OPPORTUNITY TERHADAP
FIRM VALUE DIMODERASI FIRM SIZE
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36113>)

Renard Rustanton, Yanti Yanti
116-127

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36113> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36113>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36113/21933>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36114>)

Karen Patricia, Viriany Viriany

128-136

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36114/21934>)

FAKTOR YANG MEMENGARUHI TAX AVOIDANCE DENGAN MENGGUNAKAN
LEVERAGE SEBAGAI MODERASI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36115>)

Audrey Da Rosa, Linda Santioso

137-148

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36115> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36115>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36115/21935>)

FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36116>)

Devina Dharma Putri, Vidyarto Nugroho

149-158

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36116> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36116>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36116/21936>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN SEBELUM DAN DI MASA COVID-19

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36118>)

Melania Amelita, Yanti Yanti

170-180

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36118> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36118>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36118/21940>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36122>)

Neessy Neessy, Augustpaosa Nariman

181-190

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36122> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36122>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36122/21944>)

PENGARUH DETERMINAN KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER DI INDONESIA

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36123>)

Tiara Rose, Sufiyati Sufiyati

191-201

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36123> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36123>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36123/21945>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36124>)

Ryan Filbert Antoni, Agustin Ekadjaja
202-210

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36124> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36124>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36124/21946>)

FAKTOR-FAKTOR YANG DAPAT MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA
PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36125>)

Mario Devan, Agustin Ekadjaja
211-218

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36125> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36125>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36125/21947>)

PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, SALES GROWTH, DAN FIRM SIZE
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36126>)

Jennifer Patricia, Rosmita Rasyid
219-227

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36126> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36126>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36126/21948>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36128>)

Michelle Patricia Citra, Yanti Yanti
228-237

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36128> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36128>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36128/21950>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI BEI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36129>)

Betharia Kurniati, Sufiyati Sufiyati
238-249

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36129> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36129>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36129/21951>)

STUDI EMPIRIS MENGENAI INDIKATOR - INDIKATOR YANG MAMPU MEMBERIKAN DAMPAK PADA NILAI PERUSAHAAN
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36130>)

Sheilia Clarita, Agustin Ekadjaja
250-258

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36130> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36130>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36130/21952>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36131>)

Nadia Pricillia, Henryanto Wijaya
259-270

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36131> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36131>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36131/21953>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PERBANKAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36132>)

Ari Sanjaya, Lukman Suryadi
271-279

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36132> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36132>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36132/21954>)

PENGARUH FAKTOR KEUANGAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36134>)

Davin Maverik, Susanto Salim
280-287

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36134> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36134>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36134/21956>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI BOARD SIZE SEKTOR PERUSAHAAN MANUFAKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36136>)

Johannes Alvin Lieyanto, Vidyarto Nugroho
288-293

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36136> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36136>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36136/21957>)

FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36138>)

Nadya Tamara Halim, Viriany Viriany
294-304

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36138> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36138>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36138/21959>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM PERFORMANCE PADA
PERUSAHAAN BASIC MATERIALS YANG TERDAFTAR DI BEI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36140>)

Putri Andriani Arjo, Sufiyati Sufiyati
305-314

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36140> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36140>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36140/21960>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA
PERUSAHAAN NON- CYCLICALS DI BEI
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36141>)

Rafi Zaki Prakoso, F.X. Kurniawan Tjakrawala
315-323

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36141> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36141>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36141/21961>)

ANALISIS PENGUNGKAPAN CSR DAN ENVIRONMENTAL PERFORMANCE
TERHADAP STOCK RETURN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36142>)

Michelle Anwar, Hendro Lukman
324-334

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36142> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36142>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36142/21962>)

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36143>)

Angelica Gisella, Sofia Prima Dewi
335-343

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36143> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36143>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36143/21963>)

**PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36144>)

Frederica Elysia Wana, Tony Sudirgo
344-353

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36144> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36144>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36144/21964>)

**FAKTOR- FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN CONSUMER CYCLICALS DI BEI**
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36145>)

Audrey Adelia Gunawan, Rosmita Rasyid
354-362

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36145/21965>)

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA
PERUSAHAAN NON-CYCLICALS DI BEI**
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36146>)

Rafi Zaki Prakoso, F.X. Kurniawan Tjakrawala

363-371

 Abstract : 0 |  pdf : 1[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36146/21966\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36146/21966)

FAKTOR YANG BERKAITAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36147>

Rio Irwanto, Elizabeth Sugiarto Dermawan

372-380

 Abstract : 0 |  pdf : 1[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36147/21967\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36147/21967)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36149>

Jason Alejandro, Vidyarto Nugroho

391-400

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36149> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36149>) Abstract : 0 |  pdf : 1[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36149/21969\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36149/21969)

KEEFEKTIVAN ACCRUAL BASIS DAN CASH BASIS DALAM MELAKUKAN PREDIKSI FUTURE CASH FLOW

<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36150>

Lalita Cahyarani, Ardiansyah Ardiansyah

401-408

 Abstract : 0 |  pdf : 1[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36150/21970\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36150/21970)

PENGARUH LEVERAGE, RETURN ON ASSET, DAN SIZE TERHADAP TAX AVOIDANCE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36151>)

Rika Valentia, Linda Santoso
409-418

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36151/21971>)

UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI PEMODERASI PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36152>)

Reina Angreani, Lukman Suryadi
419-429

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36152> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36152>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36152/21972>)

PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36153>)

Meilina Halda, Tony Sudirgo
430-438

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36153/21973>)

PERAN SANKSI PAJAK, MODERNISASI PELAYANAN PAJAK, PEMAHAMAN PAJAK TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36154>)

Aillen Cindy Clara Jofan Wijaya, Widyasari Widyasari
439-447

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36154> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36154>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36154/21974>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36155>)

Gilbert Benedict, Jonnardi Jonnardi
448-454

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36155/21975>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FUTURE EARNINGS RESPONSE COEFFICIENT PADA PERBANKAN ASEAN
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36156>)

Gabby Naca Stevany, Elsa Imelda
455-463

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36156> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36156>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36156/21976>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA SUB-SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36157>)

Novvlerin Meldy, Herlin Tundjung Setijaningsih, Henny Henny
464-470

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36157/21977>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36160>)

Verren Lee, Sufiyati Sufiyati

479-488

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36160> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v8i1.36160>)

 Abstract : 0 |  pdf : 1

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/36160/21980>)

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

SECTION POLICIES (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

PEER REVIEW PROCESS
(</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

OPEN ACCESS POLICIES
(</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

PUBLICATION ETHICS (</index.php/jpa/about#custom-0>)

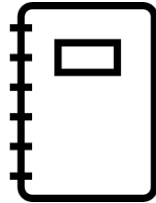
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (</index.php/jpa/about/contact>)

EDITORIAL TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

REVIEWERS TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

AUTHOR GUIDELINES



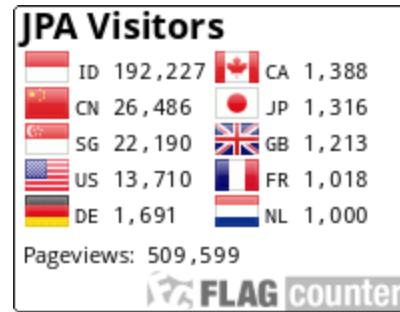
(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)

Page loaded in 0.725 ms by OJT Blazing Cache (<https://openjournaltheme.com/ojs-hosting-management/>)

ANALISIS PENGUNGKAPAN CSR DAN ENVIRONMENTAL PERFORMANCE TERHADAP STOCK RETURN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Michelle Anwar* dan Hendro Lukman

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: michelle.125190197@stu.untar.ac.id

Abstract:

This research was conducted to explain the effect of disclosure of Corporate Social Responsibility and Environmental Performance on Stock Returns in consumer cyclical and consumer noncyclical manufacturing companies that have been listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 period. The sample was selected using a purposive sampling method and there were 11 valid manufacturing companies to be tested in this study. Existing data were processed using multiple linear regression analysis with IBM SPSS (Statistical Product and Service Solution) software version 29 and Microsoft Excel 2013. The results of this study stated that Corporate Social Responsibility had no significant and positive effect on Stock Returns and Environmental Performance had no significant and negative effect on Stock Return. The implication of this research is the need to inform PROPER news through the right media and increase CSRD information that is attractive and transparent to generate positive signals for investors and increasing stock returns.

Keywords: *Corporate Social Responsibility Disclosure, Environmental Performance, Stock Return, Manufacturing Companies.*

Abstrak:

Penelitian ini dilakukan untuk menjelaskan mengenai pengaruh pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Environmental Performance* terhadap *Stock Return* pada perusahaan manufaktur subsektor *consumer cyclical* dan *consumer noncyclical* yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021. Pemilihan sampel dengan metode *purposive sampling* dan terdapat 11 perusahaan manufaktur yang valid untuk diuji dalam penelitian ini. Data yang ada diolah dengan menggunakan analisis regresi linear berganda dengan *software IBM SPSS* (Statistical Product and Service Solution) versi 29 dan *Microsoft Excel* 2013. Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *Stock Return* dan *Environmental Performance* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *Stock Return*. Implikasi dari penelitian ini yaitu diperlukan penginformasian berita PROPER melalui media yang tepat dan meningkatkan informasi CSRD yang menarik dan transparan untuk menghasilkan sinyal positif bagi investor dan kenaikan *Stock Return*.

Kata kunci : *Corporate Social Responsibility, Environmental Performance, Stock Return, Perusahaan Manufaktur*

Pendahuluan

Di zaman yang moderen ini, manusia bisa mendapatkan kebutuhannya dengan mudah. Banyak perusahaan yang memproduksi produk-produk yang dibutuhkan oleh manusia dengan menggunakan sumber daya alam yang akan berdampak kepada lingkungan sekitar. Menurut Nababan dan Hasyir (2019) konsep 3P atau *triple bottle lines* menerangkan bahwa perusahaan harus menyejahterakan masyarakat dan melestarikan lingkungan (tidak hanya fokus dalam mendapat laba saja). Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 40 tahun 2007 Pasal 74 ayat (1) tentang Perseroan Terbatas menjelaskan “Perseroan yang melakukan bisnisnya di bidang yang berhubungan dengan sumber daya alam, wajib melaksanakan Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan” atau dengan kata lain *Corporate Social Responsibility (CSR)*. Pelaporan pengungkapan CSR pada laporan tahunan (CSRSD) di Indonesia pada umumnya mengikuti standar *Global Reporting Initiative (GRI)* dengan melaporkan informasi dari 3 aspek yaitu, ekonomi, sosial, dan lingkungan. Pengungkapan informasi dilakukan perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan dan memperlihatkan keunggulan perusahaan. Perusahaan yang memiliki kinerja lingkungan dan sosial yang baik dan melestarikan lingkungan, akan meningkatkan harga saham dikarenakan respon positif dari investor. Haholongan (2016) berkata jika perusahaan tidak melestarikan lingkungan atau memiliki kinerja lingkungan dan sosial yang tidak baik atau buruk maka akan menimbulkan respon negatif dari investor sehingga menurunkan harga saham dikarenakan keraguan investor untuk membeli saham perusahaan. Menurut Suryati, Gama dan Astiti (2019) pelaksanaan kegiatan CSR membuat investor percaya untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut dikarenakan CSR dapat meningkatkan kinerja perusahaan. Selain program CSR, Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan juga mengadakan program berjenis penghargaan bernama PROPER (Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan dalam Pengelolaan Lingkungan) untuk perusahaan yang telah berpartisipasi dalam kegiatan tanggung jawab terhadap lingkungan dalam rangka meningkatkan *environmental performance* atau kinerja lingkungan. Adanya program ini meningkatkan jiwa peduli perusahaan akan lingkungan untuk mendapatkan warna peringkat PROPER yang diinginkan. Berita akan PROPER yang diliput di berbagai media akan menerima respon positif dari investor yang dilihat dari pasar modal dan berdampak kepada *stock return*.

Dilihat dari beberapa tahun terakhir ini, masih banyak perusahaan yang kurang mengungkapkan informasi CSR yang sesuai dengan GRI dengan index CSRSD yang sama atau tidak berbeda jauh dari tahun ke tahun, namun *stock return* mengalami kenaikan. Misalnya, PT Siantar Top, jika dilihat dari CSRSD hanya memiliki index sebesar 0,38 di tahun 2019 dan 2020, tetapi, memiliki *stock return* sebesar 0,192 di tahun 2019 dan 0,173 di tahun 2020. Hal ini membuktikan bahwa CSRSD tidak mempengaruhi penurunan / kenaikan dari *stock return* dikarenakan CSRSD yang rata / sama dari tahun ke tahun masih terlihat pergerakan *stock return*. Sama seperti program PROPER dimana ada beberapa perusahaan seperti PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk yang mendapat peringkat PROPER warna hijau, tetapi, secara garis besar, memiliki harga saham yang tidak bergerak secara signifikan setelah tanggal pengumuman PROPER. Harga saham pada tanggal terbit berita PROPER sebesar 637,63 dan harga saham setelah berita tersebut sebesar 635,15 dimana harga saham tidak bergerak secara signifikan.

Penelitian ini dapat membuat perusahaan untuk lebih mengungkapkan informasi CSR dan memberitakan peringkat PROPER secara intens. Bagi investor, diharapkan untuk lebih memperhatikan informasi akan CSR, melihat peringkat PROPER, dan menjadikan

kedua program tersebut sebagai indikator dalam membeli saham sehingga hal ini akan secara langsung tidak langsung menaikkan *stock return* perusahaan yang dimana menguntungkan kedua belah pihak (baik perusahaan maupun investor).

Penelitian Hardaningtyas dan Siswoyo (2016) dan Li, *et al.* (2022) menyatakan bahwa CSRD berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan penelitian Jagadeesh (2021), Putri, Miqdaa dan Sulistiyo (2020), Hidayansyah, Hubeis dan Irwanto (2015), Rizki (2019), dan Fathony, Khaq dan Endri (2020) menyatakan bahwa CSRD tidak berpengaruh terhadap *stock return*. Penelitian Ikrima dan Asrori (2020) menyatakan bahwa CSRD lingkungan dan ekonomi tidak berpengaruh terhadap *stock return*, tetapi CSRD sosial berpengaruh signifikan terhadap *stock return*.

Penelitian Widhiastuti, Saputra dan Budiasih (2017), dan Purwaningsih (2017) menyatakan bahwa *Environmental Performance* memiliki hubungan yang positif dan signifikan terhadap *Stock Return*. Sebaliknya, hasil penelitian Putri, Miqdaa dan Sulistiyo (2020) dan Machdar (2017) menyatakan bahwa *Environmental Performance* tidak berpengaruh terhadap *Stock Return*.

Kajian Teori

Stakeholder Theory. Teori *Stakeholders* menurut Rosdwianti, Dzulkirom dan Zahrer (2016) adalah perusahaan tidak berkerja untuk mencari keuntungannya sendiri tetapi juga harus bermanfaat bagi semua pemangku kepentingannya yang terdiri dari pemegang saham, konsumen, pemerintah, pemasok, dan lain lain. Menurut Suprpto dan Susilo (2020) kemampuan suatu perusahaan dalam mengharmonisasikan kepentingan – kepentingan dari *stakeholder* menentukan keberhasilan dan kegagalan perusahaan. Gray, Kouhy dan Adams (1994 dalam Marka & Serly, 2020) menyatakan jika suatu perusahaan yang mempertahankan kelangsungan hidup nya harus mendapatkan dorongan dari *stakeholder* yang dapat didapatkan dengan adanya kinerja lingkungan sosial dan lingkungan. Sudaryanti dan Riana (2017) mengatakan jika informasi yang diungkapkan dapat melalui aktivitas dan pelaporan tanggung jawab sosial dan lingkungan perusahaan. Nababan dan Hasyir (2019) meyakini bahwa pengungkapan informasi tentang kinerja lingkungan suatu perusahaan dapat dijadikan sebuah jenis investasi bagi perusahaan. Hal ini dikarenakan menurut Lindawati dan Puspita (2015) telah memenuhi permintaan mereka dalam melihat informasi perusahaan secara transparan.

Corporate Social Responsibility. CSR menurut Rosdwianti, Dzulkirom dan Zahrer (2016) dimaknai sebagai perusahaan yang wajib untuk melakukan kegiatan yang mendorong pembangunan ekonomi dan meningkatkan kualitas hidup pemangku kepentingan seperti masyarakat, karyawan, perusahaan, dan komunitas lokal. Nitasari (2016) menyatakan bahwa suatu perusahaan juga harus bertanggung jawab terhadap para pemangku kepentingan yang merasakan akibat dari kegiatan operasional perusahaan. Menurut Oktina, Sari, Sunardi, Hanifah dan Sanjaya (2020) tujuan lain CSR adalah untuk menciptakan dan membentuk citra dan figur positif perusahaan ke publik dengan kegiatan CSR yang dimaksimalkan oleh perusahaan.

Pengungkapan Corporate Social Responsibility. Informasi CSR menurut Ikrima dan Asrori (2020) diungkapkan dengan tiga aspek sustainabilitas yaitu CSR *environmental*, *economy* dan *social*. Selain laporan tahunan, pengungkapan informasi juga dapat dilakukan perusahaan pada laporan keberlanjutan, menurut Hörisch, Schaltegger dan Freeman (2020) dalam menjaga hubungan dan kepentingan dengan *stakeholders*, perusahaan dapat menerbitkan informasi akan aktivitas kegiatan perusahaan secara

transparan sehingga dapat mempengaruhi keputusan pemangku kepentingan dengan adanya penilaian terhadap kinerja perusahaan secara langsung. Pengungkapan *corporate social responsibility* (CSR) dapat digunakan dengan indikator GRI (*Global Reporting Initiative*). Menurut Rosdwianti, Dzulkirom dan Zahrer (2016) GRI memiliki tujuan untuk membuat *sustainability report* menjadi standar atau dasar bagi perusahaan atau organisasi agar dapat melaporkan kinerja dan dampak ekonomi, lingkungan, dan sosial.

Environmental Performance. *Environmental performance* menurut Sulistiawati dan Dirgantari (2016) merupakan kinerja suatu perusahaan dalam mengelola dan membangun lingkungan yang baik. Sukasih dan Sugiyanto (2017) menyatakan bahwa kinerja lingkungan di Indonesia diukur dengan menggunakan PROPER (Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan dalam Pengelolaan Lingkungan Hidup) yaitu program Kementerian Lingkungan Hidup. Menurut Sheryn dan Hendrawati (2020) ketika perusahaan semakin melakukan kegiatan lingkungan, maka citra perusahaan di mata *stakeholder* dan pengguna laporan keuangan lain akan semakin baik dan menarik perhatian mereka sehingga meningkatkan harga saham dan *return* saham.

Stock Return. Pengembalian saham menurut Jogiyanto (2010 dalam Mayangsari, 2020) adalah hasil yang didapatkan *investor* baik keuntungan atau kerugian yang terdiri dari *areturn* realisasi dan *return* ekspektasi. Ikrima (2020) mengatakan bahwa *investor* akan memilih membeli saham perusahaan dengan kinerja dan penyajian laporan keuangan yang transparan serta memiliki peningkatan keuntungan. Susanti (2022) berkata komponen dari tingkat pengembalian (*return*) ada dua, yaitu, *capital gain or loss* dan *yield*. *Capital gain/loss* adalah selisih dari harga penjualan dan harga pembelian saham yang berupa keuntungan atau kerugian bagi *investor*; sedangkan, *yield* sama dengan dividen. Keduanya merupakan imbalan dari berinvestasi.

Kaitan Antar Variabel

Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) dengan Stock Return. Perusahaan yang mengeluarkan uang untuk melakukan tanggung jawab sosial akan lebih dipilih investor untuk dibeli sahamnya dikarenakan adanya citra yang positif dari perusahaan di mata masyarakat. Hal ini akan menaikkan harga saham perusahaan dikarenakan tingginya permintaan akan pembelian saham sehingga secara tidak langsung akan menaikkan *Stock Return*. Astuti dan Nugrahanti (2015) mengatakan jika perusahaan yang mengungkapkan informasi CSR menjadi poin baik dikarenakan peduli akan lingkungan, sosial, dan ekonomi dan dianggap sebagai berita baik karena adanya kepastian bagi investor di masa depan sehingga membuat permintaan saham naik dan meningkatkan harga saham dan *stock return*. CSR membuat perusahaan disukai oleh masyarakat dan adanya pengungkapan informasi CSR yang berada dalam laporan tahunan perusahaan dapat menambah nilai suatu perusahaan dan menambah kepercayaan investor akan keberlangsungan hidup perusahaan yang terjamin di masa depan sehingga akan menaikkan pengembalian saham suatu perusahaan.

Environmental Performance dengan Stock Return. Kinerja lingkungan diukur dengan menggunakan PROPER yang merupakan program dari Kementerian Lingkungan Hidup. Peringkat PROPER yang tinggi merupakan salah satu cara untuk menjamin keberlangsungan hidup perusahaan di masa yang akan datang. Hal ini dikarenakan kinerja lingkungan yang baik membuat lingkungan terlestari dan tidak cepat rusak sehingga keberadaan perusahaan akan terjamin. Secara garis besar, Ketika suatu perusahaan memiliki kinerja lingkungan yang baik dan peringkat PROPER yang tinggi maka akan

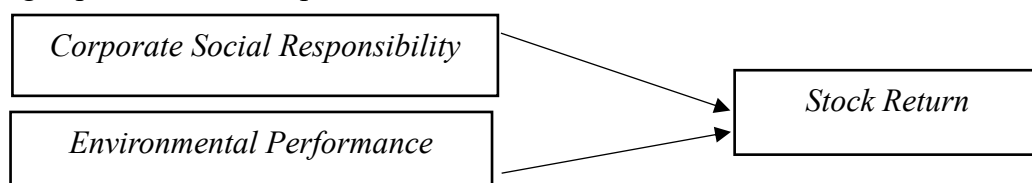
memberikan *image* yang baik pula sehingga akan menimbulkan fluktuasi harga saham yang diperoleh dari respon positif dari investor dan calon investor. Anggraini (2018) mengatakan bahwa citra perusahaan yang baik akan sangat bermanfaat bagi perusahaan dikarenakan masyarakat akan mengingat perusahaan tersebut dengan nama dan sisi-sisi baik. Kenaikan harga saham maka akan meningkatkan tingkat pengembalian saham (*Stock Return*).

Pengembangan Hipotesis

Perusahaan wajib melakukan CSR sebagai bentuk tanggung jawab nya terhadap dampak kerusakan yang dihasilkan dari kegiatan yang dilakukan perusahaan. Kegiatan CSR seperti donasi, reboisasi, dan lain lain memberikan citra yang positif bagi investor dan para pemangku kepentingan yang lain sehingga menjamin keberlangsungan hidup perusahaan. Dari kegiatan CSR yang dilakukan, perusahaan harus memikirkan kepentingan para pemangkunya dengan mengungkapkan informasi CSR ke dalam laporan tahunan atau *sustainability report*. Informasi akan CSR yang tersedia secara transparan akan membuat investor berlomba-lomba untuk membeli saham perusahaan sehingga menaikkan harga saham dan membuat kenaikan pada *Stock Return* yang disebabkan adanya perbedaan harga saham. Berdasarkan hasil penelitian Mayangsari (2020), Hardaningtyas dan Siswoyo (2016), Li, *et al.* (2022), Wardhani, Awaluddin dan Reniati (2019), Widhiastuti, Saputra dan Budiasih (2017) menunjukkan bahwa Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *stock return*. Hipotesis yang digunakan adalah H1: *Corporate social Responsibility Disclosure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *stock return*.

Kinerja lingkungan lebih memfokuskan pada aktivitas perusahaan dalam menjaga lingkungan sudah baik atau belum. Program PROPER merangkum kinerja lingkungan perusahaan dengan memberikan peringkat warna (emas, hijau, biru, merah, hitam). Semakin tinggi peringkat maka perusahaan telah memenuhi kriteria sebagai perusahaan yang melakukan kinerja lingkungan yang baik. Secara garis besar, investor akan memilih untuk membeli saham perusahaan yang memiliki peringkat PROPER daripada perusahaan yang tidak memiliki peringkat PROPER sama sekali atau peringkat PROPER yang rendah. Maka dari itu, perusahaan akan semakin menjaga lingkungannya agar investor memberi respon positif dengan permintaan saham perusahaan yang meningkat sehingga menaikkan harga saham dan tingkat pengembalian saham. Berdasarkan hasil penelitian Widhiastuti, Saputra dan Budiasih (2017), dan Purwaningsih (2017), *Environmental Performance* memiliki hubungan yang positif dan signifikan terhadap *Stock Return*. Hipotesis yang digunakan adalah H2: *Environmental Performance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *stock return*.

Kerangka pemikiran dalam penelitian ini tertera dibawah ini :



Gambar 1.
Kerangka Pemikiran

Metodologi

Penelitian ini menggunakan metodologi penelitian kuantitatif dengan data sekunder diambil dari *website* www.idx.co.id yang mana merupakan *website* resmi Bursa Efek Indonesia dan www.finance.yahoo.com selama periode 2017-2021. Sampel perusahaan manufaktur subsektor *consumer cyclical* dan *noncyclical* diambil dan dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* yang sesuai dengan kriteria 1) terdaftar di BEI dalam periode 2017-2021, 2) mendapat peringkat PROPER selama 5 tahun, 3) laporan keuangan dan tahunan terpublikasi pada periode 2017-2021, 4) melaksanakan keguatan CSR dan melaporkannya dalam laporan tahunan periode 2017-2021, dan 5) sudah IPO (*Initial Public Offering*). Sampel yang valid berjumlah 11 perusahaan manufaktur. Variabel Operasional dan pengukuran yang digunakan adalah :

Tabel 1. Variabel dalam Penelitian dan Pengukuran

No.	Variabel	Sumber	Ukuran	Skala
1.	<i>Stock Return</i>	Rachman, <i>et al.</i> (2021)	$R = \frac{(P_t - P_{t1})}{P_{t1}}$	Rasio
2.	<i>Corporate Social Responsibility Disclosure</i>	Ramadhan (2019)	$CSRI_j = \frac{\sum X_{ij}}{n_j}$	Rasio
3.	<i>Environmental Performance</i>	Siregar, Rasyad dan Zaharman (2019)	PROPER : Emas, Hijau, Biru, Merah, Hitam	Ordinal

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Dalam penelitian ini, sebelum melakukan pengujian hipotesis, langkah awal yang dilakukan adalah Uji Asumsi Klasik. Uji asumsi klasik meliputi empat pengujian, yaitu, Uji Normalitas, Uji Multikolinieritas, Uji Heteroskedastisitas dan Uji Autokorelasi. Salah satu cara pengujian normalitas yang digunakan adalah uji *One Sample Kolmogorov-Smirnov Test*. Dari uji menunjukkan bahwa nilai Asymp. Sig. (2-tailed) sebesar <0,001 yang mana jauh dari kata normalitas, sehingga diperlukan untuk uji *outlier* untuk membuang data yang *extreme*. Setelah dilakukan *outlier*, nilai Asymp. Sig. (2-tailed) menjadi 0,073 yang mana lebih besar dari 0,05, sehingga dikatakan bahwa data dalam penelitian ini telah terdistribusi secara normal.

Pengujian Multikolinearitas melihat nilai *tolerance* dan nilai *Variance Inflation factor (VIF)* pada masing-masing variabel. Penelitian ini menunjukkan bahwa untuk variabel CSRD memiliki nilai *tolerance* sebesar 0,999 yang mana lebih besar daripada 0,1 dan nilai VIF sebesar 1,001 yang mana lebih kecil dari 10, sehingga dapat dinyatakan bahwa variabel CSRD tidak terdeteksi adanya gejala multikolinearitas sehingga dengan kata lain memiliki hubungan yang stabil dan konsisten. Selanjutnya, untuk variabel *environmental performance* yang diukur dengan peringkat PROPER memiliki nilai *tolerance* sebesar 0,999 sama seperti CSRD yang mana secara perhitungan lebih besar daripada 0,1 dan memiliki nilai VIF sebesar 1,001 yang mana lebih kecil daripada angka 10. Maka, dinyatakan bahwa tidak ada gejala multikolinearitas dalam variabel *environmental performance* sehingga memiliki hubungan kuat yang tidak berubah-ubah. Uji Heteroskedastisitas menggunakan uji *Glejser* yang menunjukkan nilai signifikansi masing-masing variabel. Variabel pengungkapan CSR memiliki nilai signifikansi sebesar 0,317 dan variabel *environmental performance* memiliki nilai signifikansi sebesar 0,257.

Kedua variabel ini lebih besar daripada 0,05 sehingga dikatakan bahwa data bersih dan tidak ada gejala heterokedastisitas. Uji Autokorelasi menggunakan pengujian secara *Durbin Watson* yang mana menghasilkan nilai DW sebesar 2,177. Dengan $k=2$, $n=43$ menghasilkan nilai DU sebesar 1,6091, dan nilai $4-DU$ sebesar 2,3909. Bentuk $1,6091 < 2,177 < 2,3909$ menyatakan bahwa tidak ditemukan adanya permasalahan gejala autokorelasi di dalam data tersebut.

Setelah lolos semua pengujian asumsi klasik, maka dapat lanjut ke pengujian hipotesis uji pengaruh (uji t). Hasil dari pengujian *t-test* adalah sebagai berikut :

Tabel 2. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda
Coefficients^a

Model		Unstandardize Coefficients		Standardize Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.005	.048		.096	.924
	CSRSD	.009	.036	.041	.260	.796
	PROPER	-.004	.016	-.044	-.277	.784

a. Dependent Variable: STOCK RETURN

Berdasarkan hasil pengujian pada tabel di atas, maka terlihat bahwa model persamaan regresi yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini, adalah sebagai berikut:

$$\text{Stock Return} = 0,005 + 0,009\text{CSRSD} + (-0,004\text{EP}) + e$$

Berdasarkan hasil model regresi, setiap kenaikan yang dialami oleh pengungkapan CSR sebesar satu satuan akan nilai *stock return* akan naik sebesar 0,009. Sebaliknya, setiap penurunan yang dialami oleh pengungkapan CSR sebesar satu satuan akan nilai *stock return* akan turun sebesar 0,009. Selain itu, setiap kenaikan yang dialami oleh *Environmental Performance* sebesar satu satuan maka nilai *Stock Return* akan menurun sebesar 0,004 satuan. Sebaliknya, setiap penurunan yang dialami oleh *Environmental Performance* sebesar satu satuan maka nilai *Stock Return* akan naik sebesar 0,004 satuan. Dalam pengujian t (*t-test*), Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* memiliki nilai signifikansi sebesar 0,796 dan nilai β sebesar 0,009 yang menunjukkan bahwa *Corporate Social Responsibility Disclosure* memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Stock Return*, sehingga H1 ditolak. Untuk *Environmental Performance* (PROPER) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,784 dan nilai β sebesar -0,004 yang menunjukkan bahwa *Environmental Performance* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Stock Return*, sehingga H2 ditolak. Kedua hipotesis yang ditolak ini menunjukkan bahwa perusahaan kurang mengungkapkan informasi CSR dan kurang memaksimalkan kegiatan dan kurang memberitakan peringkat PROPER ke media secara intens, selain itu, investor tidak terlalu menjadikan CSRSD dan PROPER sebagai indikator dalam membeli saham suatu perusahaan.

Untuk mengetahui sejauh mana model regresi dapat menjelaskan variasi variabel dependen, maka dilakukan uji koefisien determinan (R^2). Nilai nilai *R Square* sebesar 0,004 yang berarti *corporate social responsibility disclosure* dan *environmental performance* menjelaskan hubungan nya dengan *stock return* dengan hanya sebesar 0,4% yang mana penjelasan antar variabel masih jauh dari kata baik.

Diskusi

Berdasarkan hasil pengujian data di atas, diketahui bahwa *Corporate Social Responsibility Disclosure* memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Stock Return*. Hal ini dikarenakan sesuai dengan permasalahan yang ada bahwa perusahaan kurang mengungkapkan informasi CSR dengan baik. Selain itu, investor tidak menjadikan CSRD sebagai indikatornya dalam membeli saham, CSRD tidak memberikan informasi yang diperlukan oleh *stakeholders* (terutama pemegang saham). hal ini yang membuat walaupun index dalam CSRD rata dari tahun ke tahun, tetapi, *stock return* bergerak sehingga tidak dapat dikatakan bahwa investor menjadikan CSRD sebagai faktor dalam investasi.

Environmental Performance diketahui memiliki hubungan negatif dan tidak signifikan terhadap *Stock Return*. Hal ini dikarenakan sesuai dengan permasalahan yang ada yaitu perusahaan kurang mempublikasikan peringkat warna dalam PROPER kepada investor sehingga investor tidak menjadikan kinerja lingkungan sebagai salah satu indikatornya dalam membeli saham, selain itu, adanya kinerja lingkungan yang baik di suatu daerah tidak membuat investor di daerah lainnya merasakan efek atau dampak dari kinerja lingkungan yang baik tersebut. Pasar saham juga tidak memberikan respon akan berita lingkungan yang besar sehingga kinerja lingkungan tidak dijadikan faktor yang mempengaruhi keputusan investor dalam membeli saham suatu perusahaan. Hal ini yang membuat walaupun peringkat PROPER sudah hijau tetapi *Stock Return* masih tidak bergerak secara signifikan. Walaupun perusahaan melakukan kegiatan CSR yang baik dan mendapat peringkat PROPER yang tinggi tidak menjamin investor untuk mendapat *return* saham yang tinggi.

Penutup

Dalam penelitian ini, keterbatasan yang ditemukan adalah banyak perusahaan yang mendapat peringkat PROPER yang merupakan bagian atau unit atau lokasi dari perusahaan, namun laporan keuangan yang diterbitkannya merupakan laporan keuangan konsolidasi sehingga tidak memenuhi persyaratan. Kemudian, informasi implementasi CSR dalam CSRD merupakan rangkuman dari *sustainability report* sehingga dapat menimbulkan perbedaan persepsi saat menentukan indeks CSR. Implikasi dari penelitian ini menunjukkan bahwa CSRD tidak berpengaruh terhadap *Stock Return* dikarenakan kurang adanya informasi CSRD, kurang mempublikasikan berita PROPER, dan investor kurang memperhatikan kedua program tersebut. Maka untuk mengatasi masalah ini, untuk penelitian selanjutnya, lebih baik meneliti perusahaan subsektor atau sektor lainnya, menambah variabel independen dan variabel dependen. Kemudian untuk implikasi, bagi investor diperlukan untuk lebih mempertimbangkan CSRD dan PROPER dalam berinvestasi, dan bagi perusahaan diperlukan untuk lebih menginformasikan berita PROPER yang baik secara intens melalui media yang tepat dan mengungkapkan informasi yang transparan dan menarik yang menjadi sinyal yang positif untuk investor.

Daftar Rujukan/Pustaka

- Anggraini, D. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Return Saham, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 7(5), 1-20.
- Astuti, C. W., & Nugrahanti, Y. W. (2015). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Reaksi Pasar, *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 4(2), 90-105.

- Fathony, M., Khaq, A., & Endri, E. (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility and Financial Performance on Stock Returns. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 13 (1), 240-252.
- Haholongan, R. (2016). Kinerja Lingkungan dan Kinerja Ekonomi Perusahaan Manufaktur Go Public. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 19 (3), 413-423.
- Hardaningtyas, R. T., & Siswoyo, B. B. (2016). Pengaruh Kebijakan Deviden Dan Corporate Social Responsibility (Csr) terhadap Return Saham pada Perusahaan Lq 45 Periode 2015. *Jurnal Pendidikan: Teori, Penelitian, dan Pengembangan*, 1(4), 574-582.
- Hidayansyah, P. F., Hubeis, M., & Irwanto, A. K. (2015). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Kinerja Keuangan dan Harga Saham pada Sektor Properti di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Organisasi*, 6(1), 75-89.
- Hörisch, Schaltegger, & Freeman. (2020). Integrating stakeholder theory and sustainability accounting: A conceptual synthesis. *Journal of Cleaner Productio*, 275, 1-12.
- Ikrima, A. S., & Asrori. (2020). The Effects Of Corporate Social Responsibility Disclosure To Stock Return With Return On Asset As Moderating Variable. *Gorontalo Accounting Journal*, 3(1), 1-15.
- Jagadeesh, M. (2021). Impact of CSR on The Stock Returns of Indian Companies. *A Master Thesis*. CHRIST (Deemed to be University).
- Li, Z., Yun Wei, S., Chunyan, L., Aldoseri, M. M., Qadus, A., & Hishan, S. S. (2022). The Impact of CSR and Green Investment on Stock Return of Chinese Export Industry. *Economic Research-Ekonomika Istraživanja*, 35(1), 4971-4987.
- Lindawati, A. S., & Puspita, M. E. (2015). Corporate Social Responsibility: Implikasi Stakeholder Dan Legitimacy Gap Dalam Peningkatan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 6(1), 157-174.
- Machdar, N. M. (2017). Corporate Financial Performance, Corporate Environmental Performance, Corporate Social Performance and Stock Return. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 19(2), 118-124.
- Marka, N., & Serly, V. (2020). Pengaruh Pengungkapan Identitas Etika Islam terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah di Indonesia (Studi Kasus Pada Bank Umum Syariah Periode 2015-2018). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(2), 2861-2872.
- Mayangsari, L. D. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Profitabilitas dan Return Saham pada Perusahaan Perbankan di Indonesia tahun 2011-2016. *Journals of Economics Development Issues (JEDI)*, 3(1), 26-37.
- Nababan, L. M., & Hasyir, D. A. (2019). Pengaruh Environmental Cost dan Environmental Performance terhadap Financial Performance, 8(3), 259-286.
- Nitasari, N. F. (2016). Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Return Saham dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Undergraduate thesis*. STIESIA SURABAYA.
- Oktina, D. A., Sari, E. S., Sunardi, I. A., Hanifah, L. N., & Sanjaya, V. F. (2020). Pengaruh Penerapan Strategi Csr (Corporate Social Responsibility) dalam Meningkatkan Citra Perusahaan Pada Pt. Pertamina (Persero) Tahun 2018. *Journal of Management Studies*, 14 (2), 184-202.

- Purwaningsih, E. (2017). Pengaruh Implementasi Kinerja Lingkungan terhadap Return Saham yang Dimoderasi Corporate Governance. *Jurnal Mitra Manajemen (JMM Online)*, 2(4), 340-354.
- Putri, D. H., Miqdaa, M., & Sulistiyo, A. B. (2020). The effect of environmental performance and CSR on financial performance of manufacturing companies in Indonesia: A market reaction analysis. *International Journal Of Research In Business And Social Science*, 9(6), 50-57.
- Rachman, A. A., Rachmawati, R., Sjaiful, R. L., Jayaatmaja, M. A., Dianita, M., Barus, I. S., & Edison, A. (2021). The Influence of Real Earning Management toward to Stock Returns. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 1640-1646.
- Ramadhan, A. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Corporate Social Responsibility Disclosure. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 1-11.
- Rizki, N. N. (2019). The Role Of Corporate Values To Corporate Social Responsibility And Dividend Policies That Affect Stock Returns, *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 3(87), 3-8.
- Rosdewianti, M. K., Dzulkirom, M., & Zahror. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 38(2), 16-22.
- Sheryn, W., & Hendrawati, E. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Liability*, 2(2), 87-108.
- Siregar, I. F., Rasyad, R., & Zaharman. (2019). Pengaruh Implikasi Biaya Lingkungan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pertambangan Umum Kategori Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan Dalam Pengelolaan Lingkungan Hidup (Proper). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Dharma Andalas*, 21(2), 198-209.
- Sudaryanti, D., & Riana, Y. (2017). Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal PETA*, 2(1), 19-31.
- Sukasih, A., & Sugiyanto, E. (2017). Pengaruh Struktur Good Corporate Governance Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 2(2), 121-131.
- Sulistiawati, E., & Dirgantari, N. (2016). Analisis Pengaruh Penerapan green Accounting Terhadap profitabilitas Pada Perusahaan pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 6(1), 865-872.
- Suprpto, S., & Susilo, D. E. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Stock Return. *JAD: Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara*, 3(1), 35-45.
- Suryati, A. K., Gama, A. W., & Astiti, N. P. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Forum Manajemen*, 17(2), 111-121.
- Susanti, E. (2022). *Manajemen Keuangan I*. Bandung: Media Sains Indonesia.
- Syafrullah, S., & Muharam, H. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Environmental, Social, dan Governance (ESG) terhadap Abnormal Return. *Diponegoro Journal of Management*, 6(2), 1-14.
- Wardhani, R. S., Awaluddin, M., & Reniati. (2019). Financial Performance and Corporate Social Responsibility on Return of Shares. *Jurnal Akuntansi*, 23(3), 409-432.

Widhiastuti, N. L., Saputra, I. D., & Budiasih, I. (2017). Pengaruh Kinerja Lingkungan Pada Kinerja Keuangan dengan Coporate Social Responsibility sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 6 (2), 819-846.