

## PENGARUH ROI TERHADAP HARGA SAHAM MELALUI CSR SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN TAHUN 2016-2018

Pramita Anggraini<sup>1</sup>, Siti Istikhoro<sup>2</sup>, Mutiara Rachma Ardhiani<sup>3</sup>  
Universitas PGRI Adi Buana Surabaya<sup>1,2</sup>  
[pramitaangrraini@gmail.com](mailto:pramitaangrraini@gmail.com)

Kewajiban Sosial dan Lingkungan yang diterapkan suatu perusahaan bisa jadi hal yang menarik bagi para investor baik luar maupun dalam negeri. Dari 12 Sampel perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan metode purposive sampling. Analisis data yang digunakan yakni uji path analys (analisis jalur) dengan uji asumsi klasik, koefisien determinasi, dan uji-t. Berdasarkan hasil uji-t diperoleh taraf signifikan Return On Investment  $0,000 < 0,05$  artinya, Return On Investment berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Taraf signifikan Return On Investment sebesar  $0,763 > 0,05$  berarti, Return On Investment tidak berpengaruh signifikan terhadap Corporate Sosial Responsibility. Taraf signifikan Harga Saham sebesar  $0,396 < 0,05$  artinya, Harga Saham tidak berpengaruh signifikan terhadap Corporate Sosial Responsibility. Dan dari hasil uji analisis jalur diperoleh nilai pengaruh langsung sebesar 0,714 sedangkan nilai pengaruh tidak langsung sebesar (-0,0735) artinya Corporate Sosial Responsibility tidak dapat memediasi Return On Investment terhadap Harga Saham.

Kata Kunci : Return On Investment, Harga Saham & Corporate Sosial Responsibility

### ABSTRACT

The social and environmental responsibilities that a company applies to a unique attraction for both foreign and domestic investors. Samples obtained as many as 12 mining companies listed on the Indonesia stock Exchange using the purposive sampling method. The analysis of the data used is the path of analysis with classification, coefficient of determination, and T-Test. Based on the results of test-T gained significant status of Return On Investment  $0.000 < 0.05$  means that Return on investment significantly affects the stock price. The significant level of Return On investment of  $0.763 > 0.05$  means, Return On Investment has no significant effect on the Corporate social Responsibility. A significant level of stock price of  $0.396 < 0.05$  means, stock price has no significant effect on Corporate social Responsibility. And from the test results the analysis of the line obtained a direct influence value of 0.714 while the value of indirect influence of (-0.0735) means Corporate social Responsibility is not able to process Return On Investment against the share price. Keyword : Return On Investment, Stock price & Corporate social Responsibility

## PENDAHULUAN

Nilai saham yang berada di pasar modal dapat mempengaruhi tinggi dan rendahnya seorang investor dalam melakukan investasi. Perusahaan memiliki banyak cara untuk membuat investor tertarik. Rasio profitabilitas merupakan satu cara untuk meningkatkan harga saham. Satu jenis rasio profitabilitas yang bisa dipergunakan untuk memperkirakan besar keuntungan di masa mendatang adalah return on investment. Pembagian dari laba bersih dan total investasi yang telah ditanamkan pada sebuah aktiva perusahaan disebut dengan Return On Investment.

Perang antar perusahaan semakin ketat dan mengharuskan perusahaan memiliki kerja lebih untuk menarik para investor. Pengungkapan kewajiban sosial dan lingkungan adalah nilai plus bagi perusahaan agar menarik pihak eksternal saat menanamkan modal. Munculnya peristiwa ini mengharuskan perusahaan untuk membuat suatu program pertanggungjawaban sosial terhadap lingkungan (CSR)

Dari paparan diatas dapat dikemukakan masalah berikut ini :

1. Apakah ROI berpengaruh terhadap harga saham Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah ROI berpengaruh terhadap CSR Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah harga saham berpengaruh terhadap CSR Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah CSR mampu memediasi pengaruh ROI berpengaruh terhadap harga saham Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia?

## Penelitian Terdahulu

Sebagai referensi dan bahan kajian atas penelitian yang masih dilakukan terpakai pada penelitian terdahulu yang dapat menjadi acuan penelitian sekarang, penelitian dilakukan oleh :

1. Stefanny Laurensia (2015) meneliti tentang "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Melalui Pengungkapan CSR". Hasil Penelitian membuktikan dari pengungkapan CSR tidak dapat memediasi kinerja dari keuangan terhadap sebuah harga saham.
2. Dea Putri Ayu dan A.A. Gede Suarjaya (2017) meneliti tentang "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan". Hasil membuktikan bahwa CSR ternyata bisa memediasi pengaruh profitabilitas kepada nilai perusahaan.

## Landasan Teori

Harga saham merupakan harga saat waktu tertentu pada bursa efek. Hal tersebut dipengaruhi oleh penjualan saham dapat di pengaruhi dari permintaan dan penawaran.

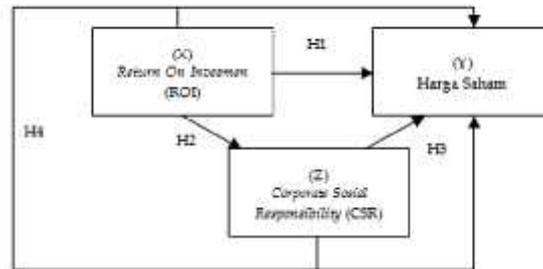
CSR merupakan komitmen perusahaan untuk ikut serta perkembangan ekonomi dengan cara melaksanakan Kewajiban sosial perusahaan juga melakukan penyeimbangan dalam segi ekonomi, sosial, dan lingkungan.

Keuntungan yang dihasilkan pada suatu perusahaan dapat diukur menggunakan ROI dengan memafaatkan jumlah semua aktiva yang ada didalam perusahaan. Laba yang didapat oleh

perusahaan dan dibagi pada total investasi / aktiva yng dipakai dalam mendapatkan sebuah profit dari sebuah operasi disebut juga ROI.

### Kerangka Konseptual

Peneliti ingin menilai seberapa besar kemampuan CSR dalam memediasi pengaruh ROI pada Stock Price. Kerangka konseptual pada penelitian ini ialah sbb :



**Gambar 1**  
**Kerangka Konseptual**

### Hipotesis

Hipotesis dari penelitian adalah :

- 1) ROI memiliki pengaruh atas Harga Saham sehingga saat nilai ROI naik maka harga saham pun akan naik
- 2) ROI tidak memiliki keterkaitan dengan CSR sehingga pengungkapan CSR tidak terpengaruh oleh tinggi rendahnya nilai ROI
- 3) CSR tidak memiliki pengaruh terhadap Harga Saham, sehingga naik turunnya harga saham tidak mempengaruhi pengungkapan CSR pada laporan tahunan

CSR tidak mampu memediasi ROI kepada Harga Saham.

### METODE

Metode yang dipegunakan pada penelitian ini ialah kuantitatif. Sampel yang dipakai di ambil dengan metode purposive sampling. Didapatkan 12 perusahaan pertambangan dalam sampel penelitian. Data sekunder bersumber pada IDX ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)).

### Definisi Operasional Variabel

Harga yang didasarkan pada permintaan dan penawaran dari Stock Price yang berkepentingan pada waktu tertentu pada bursa saham disebut dengan Harga Saham. Stock Price yang dipegunakan menggunakan metode perhitungan harga saham akhir tahun atau closing price. Laba yang didapat oleh perusahaan dan dibagi pada total investasi / aktiva yng dipakai dalam mendapatkan sebuah profit dari sebuah operasi disebut juga ROI.

$$ROI = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aktiva}} \times 100$$

CSR merupakan suatu bentuk pengungkapan perusahaan atas aspek lingkungan, sosial serta ekonomi. Dengan menggunakan rumus corporate social responsibility disclosure berdasarkan GRI (Global Reporting Initiative), maka dapat melakukan pengukuran dari pengungkapan, yakni:

$$CSRDI = \frac{X_j}{N_j}$$

**Analisis Data**

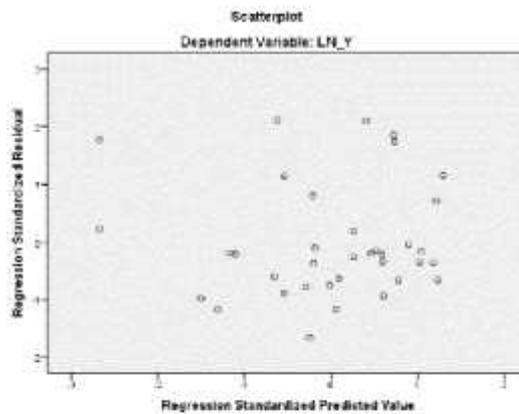
Analisi data dengan path analys, uji asumsi klasik, koefisien determinasi, dan uji-t.

**HASIL**

**Uji Asumsi Klasik**

Uji normalitas dihitung menggunakan uji kolomogrov-smirnov menyatakan hasil signifikan 0,085 > 0,005 dapat disimpulkan berdistribusi normal.

Hasil dari uji heteroskeditas ialah sebagai berikut :



**Gambar 2 Grafik Scatterplot**

Hasil dari uji autokorelasi diperoleh sebesar 2,198 artinya dalam regresi tidak ada autokorelasi.

**Path Analys dan Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)**

**Tabel 1**  
**Koefisien Jalur Model 1**

Persamaan Garis Linier Sederhana	Constant	0,000
	Return On Investment	0,763
Koefisien Korelasi	R	0,052
Koefisien Determinasi	R Square (R <sup>2</sup> )	0,003

Sumber :Lampiran Output SPSS versi 24 (data diolah)

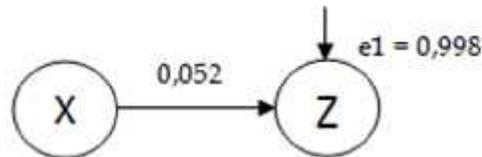
**Tabel 2**  
**Koefisien Jalur Model 2**

Persamaan Garis Linier Berganda	Constant	0,000
	Return On Investment	0,000
	Corporate Social Responsibility	0,396
Koefisien Korelasi	R	0,727
Koefisien Determinasi	R Square (R <sup>2</sup> )	0,528

Sumber: Lampiran Output SPSS versi 24 (data diolah)

### Koefisien Jalur Model 1

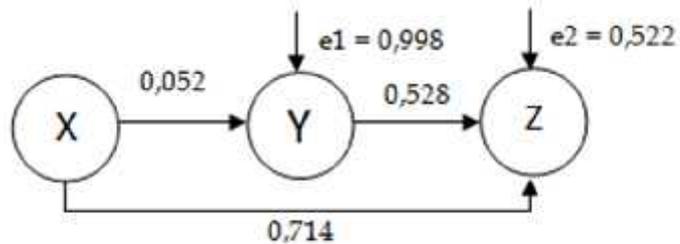
- 1) Regresi Model 1 pada tabel 1 menyatakan nilai signifikansi dari variabel ROI (X) yaitu  $X = 0,763 > 0,05$ , dapat disimpulkan bahwa variabel X tidak berpengaruh signifikan terhadap Z.
- 2) Besarnya R Square adalah 0,003, artinya sumbangan pengaruh X kepada Z ialah sebesar 0,3% dan sisa 99,7% ialah kontribusi dari variabel lain yang tidak diteliti. Sehingga diperoleh diagram jalur model 1 sebagai berikut :



Gambar 3 Path Analysis Model 1

### Koefisien Jalur Model 2

- 1) Regresi Model 2 pada tabel 2 menyatakan nilai signifikansi dari variabel Return On Investment (X) dan CSR (Z) yaitu  $X = 0,000$  dan  $Z = 0,396 > 0,05$ , dan bisa diambil kesimpulan bahwasannya variabel X melalui Y tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Z.
- 2) Besarnya R Square ialah 0,528, maknanya bantuan /sumbangan pengaruh X terhadap Y dan Z terhadap Y ialah sebesar 52,8% dan sisa 48,2% ialah kontribusi dari variabel lain yng tidak diteliti. Jadi, didapatkan diagram jalur model 2 sebagai berikut :



Gambar 4 Path Analysis Model 2

### Uji Hipotesis

**Tabel 3**  
**Hasil Uji Statistik t Model 1**

Variabel Independen	Standarized B	t Hitung	Sig.	Keterangan
Return On Investment	-0,052	-0,304	0,763	Tidak Signifikan

Sumber : Lampiran Output SPSS versi 24 (data diolah)

**Tabel 4**  
**Hasil Uji Statistik t Model 2**

Variabel Independen	Standarized B	t Hitung	Sig.	Keterangan
Return On Investment	0,714	5,965	0,000	Signifikan
Corporate Social Responsibility	-0,103	-0,859	0,396	Tidak Signifikan

Sumber : Lampiran Output SPSS versi 24 (data diolah)

Dari hipotesis pertama yang diajukan diperoleh hasil perhitungan model 2, diperoleh nilai  $t_{hitung}$  sebesar 5,965 dengan taraf signifikansi sebesar 0,000, maka  $Sig.t < 0,05$ . Hal ini menunjukkan bahwa ROI (X) berpengaruh terhadap Harga Saham (Y). Sehingga hipotesis pertama yang diajukan diterima dan terbukti kebenarannya.

Dari hipotesis kedua yang diajukan memperoleh hasil perhitungan model 1, diperoleh nilai  $t_{hitung}$  sebesar -0,304 dengan taraf signifikansi sebesar 0,763, maka  $Sig.t > 0,05$ . Hal ini menunjukkan bahwa ROI (X) tidak berpengaruh terhadap Corporate Social Responsibility (Z). Sehingga hipotesis kedua yang diajukan ditolak dan tidak dapat dibuktikan kebenarannya.

Dari hipotesis ketiga yang diajukan memperoleh hasil perhitungan model 2, diperoleh nilai  $t_{hitung}$  sebesar -0,859 dengan taraf signifikansi sebesar 0,396, maka  $Sig.t > 0,05$ . Hal ini menunjukkan bahwa Corporate Social Responsibility (Z) tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham (Y). Sehingga hipotesis ketiga yang diajukan ditolak dan tidak dapat dibuktikan kebenarannya.

Hasil hipotesis keempat berdasarkan tabel 3 dan 4 diketahui pengaruh langsung yang diberikan Return On Investment (X) terhadap Harga Saham (Y) sebesar 0,714. Sedangkan pengaruh tidak langsung Return On Investment (X) terhadap Harga Saham (Y) melalui Corporate Social Responsibility (Z) adalah 0,6405.

Berdasarkan hasil perhitungan tersebut diketahui bahwa nilai pengaruh langsung sebesar 0,714 dan nilai pengaruh tidak langsung sebesar (-0,0735) yang berarti bahwa nilai pengaruh langsung  $>$  nilai pengaruh tidak langsung, hasil ini menunjukkan bahwa Corporate Social Responsibility (Z) tidak dapat memediasi Return On Investment (X) terhadap Harga Saham (Y). Sehingga hipotesis keempat yang diajukan ditolak dan tidak dapat dibuktikan kebenarannya.

**SIMPULAN**

Hasil path analysis dan koefisien determinasi menyatakan bahwa kontribusi pengaruh ROI terhadap Harga Saham lebih besar dari pada kontribusi pengaruh ROI terhadap Harga Saham melalui CSR.

Hasil uji hipotesis (Uji-t) dapat disimpulkan sebagai berikut :

- 1) Return On Investment berpengaruh pada Harga Saham. Sehingga jika nilai ROI tinggi dalam suatu perusahaan dapat pula meningkatkan harga saham.
- 2) Return On Investment tidak berpengaruh pada Corporate Social Responsibility. Dari sini membuktikan bahwasannya saat nilai ROI suatu perusahaan meningkat tidak mempengaruhi pengungkapan CSR pada laporan tahunan. Namun, dengan meningkatnya laba pada suatu periode dapat membuat pengungkapan CSR tahun yang akan datang lebih besar pula.
- 3) Corporate Social Responsibility tidak berpengaruh terhadap Harga Saham. Sehingga ketika terjadi naik turun harga saham suatu perusahaan tidak mempengaruhi pula pengungkapan CSR yang dilakukan oleh perusahaan. Namun, CSR dapat menjadi nilai plus dalam menarik investor baik dalam maupun luar negeri.

Corporate Social Responsibility tidak dapat memediasi Return On Investment terhadap Harga Saham. Hal ini menunjukkan bahwa pengungkapan CSR yang dilakukan perusahaan tidak dapat menjebatani ROI dalam meningkatkan harga saham.

#### IMPLIKASI

Pandangan pertama untuk investor saat berinvestasi pada suatu perusahaan umumnya dipengaruhi karena harga saham. Perusahaan yang memiliki harga saham cenderung naik maupun stabil lebih bisa menarik perhatian investor. Namun, bukan hanya karena faktor tersebut, investor juga perlu memperhatikan laporan keuangan tahunan untuk mengetahui kinerja perusahaan dalam periode tertentu. Dalam laporan tahunan tidak hanya menyajikan laporan keuangan, terdapat pengungkapan tanggung jawab sosial dan lingkungan juga dapat menjadi alasan yang menjadikan investor tertarik dalam menanamkan modalnya.

#### KETERBATASAN PENELITIAN

Penelitian ini hanya memiliki satu variabel independen serta periode dalam pengamatan yang terbilang pendek. Diharapkan penelitian selanjutnya dapat mengembangkan jumlah maupun jenis variabel lain. Dalam pengambilan sampel perusahaan hendaknya lebih diperbanyak atau pengambil sampel dari perusahaan lainnya diharapkan temuan temuan baru bermunculan.

DAFTAR PUSTAKA

Ayu, Dea Putri, dan A.A. Gede Suarjaya.2017. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No. 2, 2017: 1112-1138 ISSN : 2302-8912

Fahmi, Irham. 2013. Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta

Kasmir.2019.Analisis Laporan Keuangan edisi Revisi.Rajawali Pers. Depok

Laurensia, Stefanny.2015. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Melalui Pengungkapan CSR Pada Perusahaan Konstituen Indeks Sri Kehati.AGORA Vol.3, No.2 (2015)