



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP HARGA
SAHAM MELALUI KINERJA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI ISSI**

SKRIPSI

Nabilla Devisari

1702055025

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM**

JAKARTA

2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP HARGA
SAHAM MELALUI KINERJA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI ISSI**

SKRIPSI
Nabilla Devisari
1702055025

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **"PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH MELALUI KINERJA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI"** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 8 Juli 2021



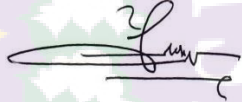

(Nabilla Devisari)
NIM. 1702055025

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH MELALUI KINERJA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI ISSI.

NAMA : NABILLA DEVISARI
NIM : 1702055025
PROGRAM STUDI : EKONOMI ISLAM
TAHUN AKADEMIK : 2021

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing 1	Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si	
Pembimbing 2	Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH MELALUI KINERJA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI ISSI

Disusun oleh:

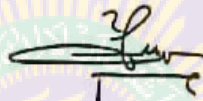
Nabilla Devisari

1702055025

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata – satu (S1)
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka
Pada Tanggal : 13 Agustus 2021

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :



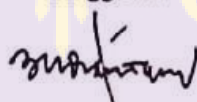
(Dr. Ir. H. Yadi Nurhayadi, M.Si)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Deni Nuryadin, SE., M.Si)

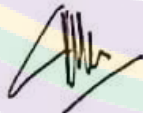
Anggota :



(Dr. Budiandru, SE., Ak., ME., Sy)

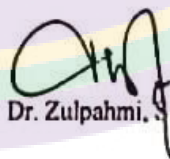
Mengetahui,

Ketua Program Studi Ekonomi Islam
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
Dr. Hamka



Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr.
Hamka



Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.,

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas academia Universitas Muhammadiyah Prof Dr. Hamka, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nabilla Devisari
NIM : 1702055025
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Ekonomi Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof Dr. Hamka Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Ekklusif Royalty Fee Right*) atas skripsi saya yang berjudul :

Pengaruh *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* terhadap Harga saham syariah melalui Kinerja perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI.

Beserta perangkat yang ada (bila diperlukan). Dengan hak bebas royalti ini Universitas Muhammadiyah Prof Dr. Hamka berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 8 Juli 2021

Yang menyatakan,



(Nabilla Devisari)

RINGKASAN

Nabilla Devisari (17022055025)

PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP HARGA SAHAM MELALUI KINERJA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI ISSI

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Ekonomi Islam. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka. 2021. Jakarta.

Kata Kunci : *Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, Harga saham syariah, Kinerja perusahaan.*

Penelitian ini menguji pengaruh *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* terhadap Harga saham syariah secara langsung dan tidak langsung melalui kinerja perusahaan. Sampel berjumlah 76 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019 menggunakan purposive sampling untuk pemilihan sampel penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah *software* SPSS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) *Corporate Social Responsibility* tidak berpengaruh terhadap Harga saham syariah (2) *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap Harga saham syariah (3) Kinerja perusahaan berpengaruh terhadap Harga saham syariah (4) *Corporate Social Responsibility* berpengaruh terhadap Kinerja perusahaan (5) *Good Corporate Governance* tidak berpengaruh terhadap Kinerja perusahaan (6) *Corporate Social Responsibility* tidak berpengaruh terhadap Harga saham syariah melalui Kinerja perusahaan (7) *Good Corporate Governance* tidak berpengaruh terhadap Harga saham syariah melalui Kinerja perusahaan.

Abstract

Nabilla Devisari (1702055025)

THE EFFECT OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY AND GOOD CORPORATE GOVERNANCE THROUGH ON SHARE PRICE PERFORMANCE OF ISLAMIC MANUFACTURING COMPANY LISTED IN ISSI

The Thesis of Bachelor Degree Program Islamic Economic. Economical and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keywords: Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, Sharia stock prices, company performance.

This research examines the effect of Corporate Social Responsibility and Good Corporate Governance on sharia stock prices directly and indirectly through company performance. The sample is 76 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2019 using purposive sampling for the selection of research samples. The data analysis technique used is SPSS software. The results of this study indicate that (1) Corporate Social Responsibility has no effect on sharia stock prices (2) Good Corporate Governance has an effect on sharia stock prices (3) company performance has an effect on sharia stock prices (4) Corporate Social Responsibility has an effect on company performance (5) Good Corporate Governance has no effect on company performance (6) Corporate Social Responsibility has no effect on sharia stock prices through company performance (7) Good Corporate Governance has no effect on sharia stock prices through company performance.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala karunia-Nya sehingga penelitian ini bisa terselesaikan. Penelitian dengan judul “Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance terhadap Harga saham syariah melalui Kinerja perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI”. Selama Penyusunan penulis menyadari banyak mendapatkan hambatan dari berbagai aspek, namun berkat bantuan, bimbingan, arahan dan dukungan dari semua pihak yang telah membantu sehingga kendala tersebut dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si selaku dosen pembimbing 1 dan Ibu Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc selaku dosen pembimbing 2 yang senantiasa memberikan nasehat, saran, dan arahan yang bermanfaat untuk konten dan penulisan.

Selain itu penulis juga mengucapkan terima kasih kepada orang tua yaitu Bapak widodo dan Ibu Ane serta adik-adik yang telah memberikan dukungan serta motivasi yang luar biasa dan seluruh keluarga besar. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada kucing-kucing tersayang Goldy, Snowy, Milo, Candace, dan Brownies yang telah memberikan hiburan dikala penulis mengalami kesulitan. Tak lupa penulis mengucapkan terima kasih kepada sahabat-sahabat yang telah membantu, memberikan doa serta memberikan motivasi kepada penulis Buzu, Ka Gope, Ka Kanya, Ka Dinda, Nituy, Tri, Ata, Bule, Oma, Qonita, Reya, Lamtiur, Hanifah dan seluruh kawan di Uhamka. Penulis juga ucapkan terima kasih atas support serta motivasi yang diberikan oleh rekan-rekan kerja dan anak anak murid di sekolah Tk Islam Rumah Ilmu. Penulis menyadari pada penulisan karya ilmiah ini tidak lepas dari kekeliruan yang mungkin terjadi. Selanjutnya penulis berharap karya ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan penulis secara khusus.

Jakarta, 5 Juli 2021



Nabilla Devisari

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	vi
ABSTRAK/INTISARI.....	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
Latar Belakang	1
Permasalahan	6
<i>Identifikasi Masalah</i>	6
<i>Pembatasan Masalah</i>	6
<i>Perumusan Masalah</i>	6
Tujuan Penelitian	7
Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
Gambaran Penelitian Terdahulu.....	9
Telaah Pustaka	17
<i>Teori Agensi</i>	17
<i>Teori Legitimasi</i>	19
<i>Harga Saham Syariah</i>	19
<i>Kinerja Perusahaan</i>	22

<i>Manfaat Penilaian Kinerja Perusahaan</i>	23
<i>Tujuan Penilaian Kinerja Perusahaan</i>	23
<i>Model Pengukuran Kinerja Perusahaan</i>	24
<i>Good Corporate Governance</i>	27
<i>Prinsip Good Corporate Governance</i>	28
<i>Mekanisme Good Corporate Governance</i>	31
<i>Tujuan Good Corporate Governance</i>	31
<i>Model Pengukuran Good Corporate Governance</i>	32
<i>Corporate Social Responsibility</i>	35
<i>Peraturan Tentang Corporate Social Responsibility</i>	37
<i>Dimensi Corporate Social Responsibility</i>	37
<i>Implementasi Corporate Social Responsibility</i>	39
<i>Manfaat Corporate Social Responsibility</i>	40
<i>Model Pengukuran Corporate Social Responsibility</i>	41
<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	42
<i>Rumusan Hipotesis</i>	45
<i>Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Harga Saham Syariah</i>	45
<i>Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Harga Saham Syariah</i>	46
<i>Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Harga Saham Syariah</i>	46
<i>Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Harga Saham Syariah Melalui Kinerja Perusahaan</i>	47
<i>Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Harga Saham Syariah Melalui Kinerja Perusahaan</i>	48
<i>Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Harga Saham Syariah melalui kinerja perusahaan</i>	48
<i>Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Harga Saham Syariah melalui kinerja perusahaan</i>	49

BAB III METODOLOGI PENELITIAN 51

Metode Penelitian.....	51
Operasionalisasi Variabel	51
Populasi dan Sampel	53
<i>Populasi</i>	53
<i>Sampel</i>	53
Teknik Pengumpulan Data	54
<i>Jenis Data</i>	54
<i>Sumber Data</i>	54
<i>Pengumpulan Data</i>	54
Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	55
<i>Teknik analisis Deskriptif</i>	55
<i>Outlier Data</i>	55
<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	55
<i>Uji Statistik F</i>	56
<i>Uji Koefisien Determinasi</i>	57
<i>Uji Hipotesis</i>	57
<i>Uji Total Indirect Effect</i>	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	61
Gambaran Umum Objek Penelitian	61
<i>Deskripsi Objek Penelitian</i>	61
<i>Profil Singkat Perusahaan</i>	62
Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	63
<i>Teknik Analisis Deskriptif</i>	63
<i>Outlier Data</i>	64
<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	71
<i>Uji Statistik F</i>	73
<i>Uji Koefisien Determinasi</i>	75
<i>Uji Hipotesis</i>	76
<i>Uji Total Indirect Effect</i>	79
<i>Pembahasan</i>	80
<i>Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap harga</i>	

<i>saham syariah</i>	80
<i>Pengaruh Good Corporate Governance terhadap harga saham syariah</i>	80
<i>Pengaruh kinerja perusahaan terhadap harga saham syariah</i>	81
<i>Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap kinerja perusahaan</i>	82
<i>Pengaruh Good Corporate Governance terhadap kinerja perusahaan</i>	82
<i>Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap harga saham syariah melalui kinerja perusahaan</i>	83
<i>Pengaruh Good Corporate Governance terhadap harga saham syariah melalui kinerja perusahaan</i>	84
BAB V PENUTUP	85
Kesimpulan	85
Saran	86
DAFTAR PUSTAKA	88
DAFTAR LAMPIRAN	93
RIWAYAT HIDUP	128

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Terdahulu.....	12
Tabel 2. Pengukuran Variabel	51
Tabel 3. Kriteria Sampel Perusahaan.....	62
Tabel 4. Frekuensi Data Sampel Perusahaan.....	63
Tabel 5. Hasil Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 6. <i>Indicators Data Standarize</i>	66
Tabel 7. Data <i>Outlier</i>	66
Tabel 8. Data Sampel Setelah <i>Outlier</i>	72
Tabel 9. Hasil Regresi Linear	72
Tabel 10. Hasil Regresi Linear	73
Tabel 11. Hasil Regresi Linear	73
Tabel 12. Hasil Uji F.....	74
Tabel 13. Hasil Uji F.....	75
Tabel 14. Hasil Uji F.....	75
Tabel 15. Hasil Uji Koefisien Determinasi	76
Tabel 16. Hasil Uji Koefisien Determinasi	76
Tabel 17. Hasil Uji Koefisien Determinasi	77
Tabel 18. Hasil Uji T.....	78
Tabel 19. Hasil Uji T.....	78
Tabel 20. Hasil Uji T.....	79
Tabel 21. Total <i>Indirect Effect</i>	80

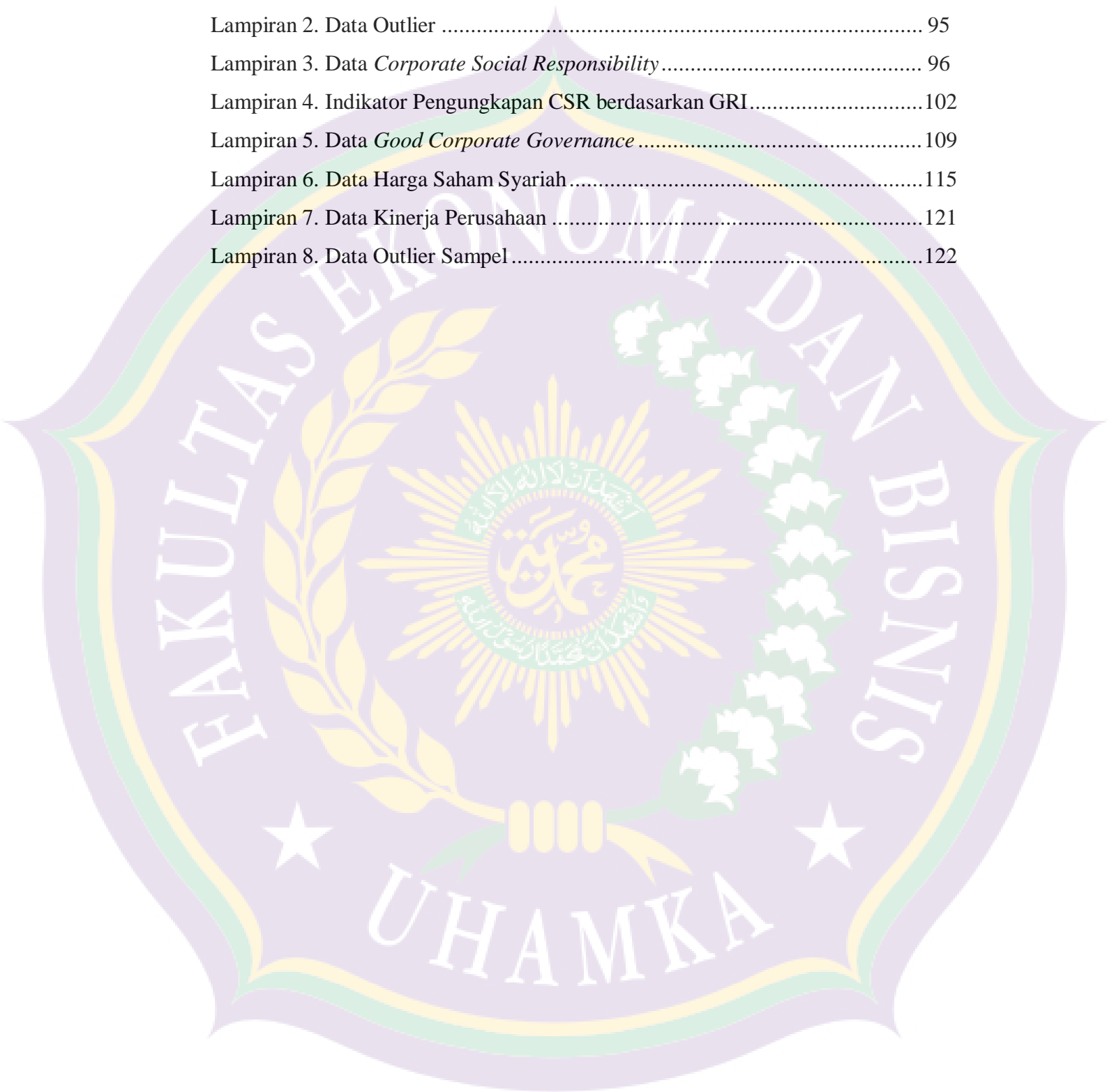
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Konseptual 44



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Objek Data Penelitian.....	93
Lampiran 2. Data Outlier	95
Lampiran 3. Data <i>Corporate Social Responsibility</i>	96
Lampiran 4. Indikator Pengungkapan CSR berdasarkan GRI.....	102
Lampiran 5. Data <i>Good Corporate Governance</i>	109
Lampiran 6. Data Harga Saham Syariah.....	115
Lampiran 7. Data Kinerja Perusahaan	121
Lampiran 8. Data Outlier Sampel.....	122



BAB 1

PENDAHULUAN

Latar belakang

Kegiatan perusahaan tidak terlepas dari lingkungan sekitar dan juga tata kelola perusahaan yang baik. Hal ini menunjukkan bahwa ada tanggung jawab yang perlu perusahaan lakukan terhadap lingkungan dan masyarakat sekitar. *Corporate Social Responsibility* (CSR) adalah kewajiban perusahaan dalam melakukan dan melaporkan tanggung jawab sosialnya terhadap lingkungan dan masyarakat, CSR menjadi sebuah kewajiban perusahaan yang juga diatur oleh pemerintah. Pada Peraturan Pemerintah No.47 Tahun 2012 mengenai Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan untuk Perseroan Terbatas dijelaskan bahwa perusahaan wajib untuk menjadikan CSR sebagai rencana kerja tahunan didalam Rapat Umum Pemegang Saham, tujuan yang ingin dicapai ialah memperoleh keselarasan antara kegiatan dalam bidang usaha dengan moral tanggung jawab pada lingkungan dan masyarakat (Pemerintah Republik Indonesia, 2012).

Menurut Marhfor et al. (2020) bahwa CSR yang dilakukan oleh masyarakat dapat mengurangi asimetri informasi atau ketidakseimbangan informasi terhadap perspektif masyarakat, Hal ini menunjukkan bahwa CSR memiliki kemampuan untuk memberikan dampak yang baik dan meningkatkan nilai perusahaan di mata masyarakat. CSR menjadi kewajiban yang harus dilakukan dan krusial karena seringkali perusahaan abai terhadap dampak buruk yang terjadi akibat operasional perusahaan. Seperti salah satu contoh kasus rusaknya lingkungan akibat operasional perusahaan ialah kasus yang melibatkan PT. Kamarga Kurnia Textile (KKTI) yang merupakan perusahaan sektor manufaktur pada tahun 2020 terbukti melakukan pencemaran sungai citarum akibat dari limbah pabrik yang terbuang langsung ke sungai, total kerugian yang diperkirakan pengadilan negeri ialah Rp. 18,2 Milliar. Tentu kerugian ini besar dikarenakan sungai citarum merupakan sumber air masyarakat dan menjadi pemenuh kebutuhan

air minum 80% dari masyarakat (Mongabay, 2020). Kasus tersebut melanggar undang – undang Nomor 32 Tahun 2009 tentang Perlindungan dan Pengelolaan Lingkungan Hidup.

Perusahaan yang melakukan kegiatan sosialnya sangat berpengaruh terhadap kinerja dari pemeran penting didalam perusahaan. Perspektif masyarakat juga seringkali mengacu pada *Good Corporate Governance* (GCG) atau tata kelola perusahaan yang baik dimana hal tersebut dapat memberikan *sustainability* dari kegiatan operasional perusahaan. Sebuah perusahaan terutama perusahaan yang dilisting pada bursa efek merupakan perusahaan yang sebagian kepemilikan sahamnya dimiliki oleh masyarakat sehingga keberlangsungan dan fundamental dari perusahaan akan sangat mempengaruhi nilai dari suatu perusahaan. Untuk dapat memiliki keberlangsungan operasional perusahaan perlu memiliki GCG dan mampu selaras dengan GCG yang diterapkan.

Menurut Welford (2007) yang melakukan penelitian terhadap GCG pada Negara Asia berpendapat bahwa GCG dapat memberikan mendukung *board of director* untuk berlaku adil dan menghargai kebutuhan dan kepentingan pemegang saham baik pemegang saham mayoritas atau pemegang saham minoritas. Hubungan antara perusahaan dengan pemegang saham dijelaskan pada teori agensi dimana hubungan tersebut dapat menimbulkan *conflict of interest* atau bentrokan kepentingan, hal tersebut terjadi akibat terdapat perbedaan kepentingan antara perusahaan dengan pemegang saham. Pada sisi perusahaan tidak akan mengungkapkan keburukan perusahaan, namun pada sisi pemegang saham menginginkan perusahaan dapat meningkatkan fundamentalnya sehingga hal tersebut memberikan peluang perusahaan untuk melakukan tindakan kecurangan agar dapat memenuhi ekspektasi pemegang saham. Peran GCG dalam hal tersebut adalah untuk menjaga keberlangsungan dan fundamental perusahaan dalam setiap aspek sehingga dalam memenuhi ekspektasi pemegang saham dan meminimalisir tindakan kecurangan. GCG yang buruk dapat terlihat jika perusahaan melakukan kecurangan yang merugikan sehingga menyebabkan harga saham jatuh.

Seperti kasus yang dialami PT. Garuda Indonesia pada akhir tahun 2019 terkait penyelundupan barang mewah berupa komponen harley davidson dan beberapa buah sepeda mewah merk brompton, penyelundupan tersebut diduga untuk menghindari bea cukai dan pajak impor yang cukup tinggi terhadap barang mewah. Hal ini tentu merugikan negara dan menghilangkan rasa percaya masyarakat terhadap kinerja Garuda Indonesia. Menurut menteri Badan Usaha Milik Negara atau BUMN, Garuda Indonesia sudah melanggar *good corporate governance* dan melanggar integritas perusahaan dalam melakukan operasional perusahaan. Akibat dari kasus tersebut harga saham Garuda Indonesia menurun dan stagnan pada Bursa Efek Indonesia, langkah tegas turut diambil oleh Menteri BUMN yaitu melakukan pencopotan terhadap direksi Garuda Indonesia (CNBC INDONESIA, 2019).

Adapun kegiatan sosial yg dilakukan oleh perusahaan terhadap masyarakat akan mempengaruhi tingkat nilai dari perusahaan tersebut yang berarti bisa dilihat dari harga sahamnya. Harga saham merupakan salah satu tolak ukur masyarakat dalam mengukur kinerja perusahaan, sehingga kualitas dari kinerja suatu perusahaan perlu diperhatikan. Pada penelitian ini akan berfokus pada harga saham syariah dimana pengukuran harga saham akan dilakukan berdasarkan perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah (ISSI). ISSI merupakan indikator yang mengukur kinerja saham syariah di Indonesia dan seluruh saham syariah tersebut terdaftar didalam DES atau Daftar Efek Syariah yang diterbitkan oleh lembaga Otoritas Jasa Keuangan.

Menurut Jia et al. (2020) Tanggung jawab social perusahaan atau CSR dapat meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan, hal ini berdasarkan hasil penelitian yang menunjukkan bahwa perusahaan dengan nilai CSR yang tinggi tidak mengalami penurunan harga saham yang drastis pada saat perusahaan mengalami masalah yang meliputi hukum atau pelanggaran peraturan. Pelaksanaan dan pengungkapan CSR merupakan penerapan prinsip-prinsip Good Corporate Governance (GCG), yaitu akuntabilitas dan transparansi yang mengatur perusahaan agar peduli

terhadap kehidupan sosial dan lingkungan sekolah dengan mengungkapkan keadaan yang sebenarnya. Pelaksanaan CSR akan membawa manfaat positif bagi perusahaan dengan menciptakan hubungan yang baik dengan para pemangku kepentingan, yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan. GCG akan memberikan perlindungan kepada pemegang saham dan diharapkan mampu mengusahakan keseimbangan antara berbagai kepentingan yang dapat memberikan keuntungan bagi perusahaan secara menyeluruh.

Teori legitimasi melibatkan perusahaan dengan masyarakat, teori ini menjadi salah satu *grand theory* yang mendasari penelitian ini, perusahaan terbuka melibatkan masyarakat sebagai investor sehingga masyarakat dapat dengan mudah memperoleh informasi mengenai perusahaan baik laporan keuangan ataupun *sustainability report*. Sehingga teori ini mampu menjelaskan hubungan antara perusahaan dengan masyarakat dimana perusahaan akan berusaha dengan baik untuk melgitimasi hubungan dengan masyarakat dengan melakukan tanggung jawab sosialnya terutama pada lingkungan dan masyarakat (Lanis & Richardson, 2012). Tanggung jawab sosial perusahaan atau CSR dapat menjadi strategi perusahaan dalam menarik perhatian masyarakat dan meningkatkan nilai dari suatu perusahaan. Konsep dari tanggung jawab sosial perusahaan tidak hanya ada pada perusahaan konvensional namun juga terdapat pada perusahaan dengan praktik bisnis syariah, dalam islam tidak hanya terfokus dalam beribadah kepada Allah tetapi menjaga hubungan antar manusia (*hablum minannas*) juga dapat memperkuat ukhuwah islamiyah dalam diri seorang muslim. Hukum dalam agama islam berasal dari Al-Quran, Hadits, Qiyas, Ijma dan masalah. Nilai agama islam serta keyakinan termasuk dalam konsep tanggung jawab sosial dalam syariat. Dalam Al-Quran dan hadits ditunjukkan bahwa antara tanggung jawab dan keadilan dengan transaksi bisnis dalam islam memiliki kesamaan tujuan untuk kegiatan tanggung jawab sosial di perusahaan.

Tercapainya tujuan perusahaan dapat diukur melalui kinerja perusahaan hal ini dapat menunjukkan beberapa faktor termasuk CSR dan

GCG pada suatu perusahaan. Kinerja dari suatu perusahaan dapat diukur melalui laporan keuangan dengan melakukan analisis rasio pada perusahaan yang menunjukkan kemampuan perusahaan. Menurut Wati (2016) dalam meningkatkan nilai atau kinerja dari suatu perusahaan seringkali menimbulkan konflik kepentingan antara perusahaan dengan pemegang saham, oleh karena itu pada penelitian ini juga akan menggunakan teori agensi sebagai *grand theory* yang melandasi penelitian ini. Menurut Jensen dan Mackling pada 1976 yang mengembangkan teori agensi mengungkapkan bahwa perusahaan sebagai agen akan mementingkan kepentingannya disbanding dengan kepentingan pemegang saham begitu juga dengan pemegang saham yang berekspektasi agar kepentingannya dipenuhi sehingga timbul *conflict of interest* antara pemegang saham dengan perusahaan, hal tersebut bahkan dapat menimbulkan kecurangan jika perusahaan hanya mementingkan kepentingannya dan mengabaikan kepentingan pemegang saham. Untuk mengatasi *conflict of interest* maka timbul biaya agensi yaitu biaya yang dikeluarkan kepada pihak ketiga agar mampu menjembatani antara kepentingan perusahaan dengan pemegang saham salah satu pihak ketiga adalah auditor yang akan melakukan pemeriksaan terhadap perusahaan sehingga pemegang saham akan lebih percaya terhadap kinerja perusahaan.

Penelitian ini dilakukan atas ketertarikan terhadap penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Zaman et al. (2020) yang melakukan penelitian terhadap *irresponsibility company* dan *stock price crash* yang melakukan penelitian terhadap 411 perusahaan di Amerika Serikat, dan penelitian yang dilakukan oleh Maryanti & Tjahjadi (2013) yang melakukan penelitian terhadap *good corporate governance* dan kinerja perusahaan dengan sampel penelitian perusahaan manufaktur di Indonesia. Pada penelitian ini akan melakukan penambahan variabel intervening kinerja perusahaan untuk menjembatani variabel CSR dan GCG terhadap variabel Harga Saham Syariah, yang juga membedakan penelitian ini dengan penelitian terdahulu adalah sampel penelitian yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar pada bursa efek Indonesia khususnya

indeks saham syariah. Berdasarkan uraian diatas, maka penelitian ini diberi judul “Pengaruh *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* terhadap Harga Saham Syariah melalui Kinerja Perusahaan manufaktur yang Terdaftar di ISSI”.

Permasalahan

Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah CSR berpengaruh terhadap harga saham syariah ?
2. Apakah GCG berpengaruh terhadap harga saham syariah ?
3. Apakah kinerja keuangan berpengaruh terhadap harga saham syariah ?
4. Apakah CSR berpengaruh terhadap harga saham syariah melalui kinerja keuangan ?
5. Apakah GCG berpengaruh terhadap harga saham syariah melalui kinerja keuangan ?

Pembatasan Masalah

1. Periode penelitian yang dilakukan adalah tahun 2017-2019
2. Penelitian ini hanya mengambil sampel dari perusahaan yang terdaftar didalam Bursa Efek Indonesia dan melakukan listing saham di Indeks Saham Syariah Indonesia.
3. Variabel independen yang akan diteliti didalam penelitian ini adalah CSR dan GCG dengan variabel dependen harga saham syariah melalui variabel intervening kinerja perusahaan.

Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka rumusan masalah didalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh CSR terhadap harga saham syariah ?
2. Bagaimana GCG berpengaruh terhadap harga saham syariah ?
3. Bagaimana kinerja keuangan berpengaruh terhadap harga saham syariah ?
4. Bagaimana CSR berpengaruh terhadap harga saham syariah melalui kinerja keuangan ?
5. Bagaimana GCG berpengaruh terhadap harga saham syariah melalui kinerja keuangan ?

Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah diatas, berikut adalah tujuan penelitian yang ingin dicapai :

- a. Untuk menemukan bukti empiris dan menganalisis pengaruh CSR terhadap harga saham syariah.
- b. Untuk menemukan bukti empiris dan menganalisis pengaruh GCG terhadap harga saham syariah.
- c. Untuk menemukan bukti empiris dan menganalisis pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham syariah.
- d. Untuk menemukan bukti empiris CSR terhadap harga saham syariah melalui kinerja keuangan.
- e. Untuk menemukan bukti empiris dan menganalisis pengaruh GCG terhadap harga saham syariah melalui kinerja keuangan.

Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada beberapa pihak yaitu antara lain :

- a. Aspek Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang berguna yang dapat digunakan untuk penelitian lebih lanjut

tentang variabel CSR, GCG, harga saham syariah dan kinerja keuangan.

b. Aspek Praktis

1) Pihak Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat berupa informasi mengenai ilmu pengetahuan yang berkaitan dengan CSR, GCG, harga saham syariah, dan kinerja keuangan.

2) Pihak Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat informasi bagi perusahaan dalam tata kelola perusahaan mengenai CSR, GCG, harga saham syariah dan kinerja keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- _____. Peraturan Menteri Negara BUMN Nomor PER-05/MBU/2007 tentang Program Kemitraan Badan Usaha Milik Negara dengan Usaha Kecil Dan Program Bina Lingkungan (PKBL), (2007).
- _____. Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas, (2007).
- Agatha, B. R., Nurlaela, S., & Samrotun, Y. C. (2020). Kepemilikan Manajerial, Institusional, Dewan Komisaris Independen, Komite Audit dan Kinerja Keuangan Perusahaan Food and Beverage. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(7), 1811. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i07.p15>
- Ahmad, G. N., Lullah, R., & Siregar, M. E. S. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 11(9), 169–184.
- Ahmad Ulil Albab Al Uma, A. S. N. S. (2019). ANALISIS PENGARUH ROA, ROE, EPS TERHADAP HARGA SAHAM Ahmad. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Azheri, B. (2011). *Corporate Social Responsibility*. Rajagrafindo.
- Cahyawati, N. E. E., & Setiana, N. M. (2018). Manipulasi aktivitas riil pada perusahaan manufaktur: studi empiris di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 22(1), 61–69. <https://doi.org/10.20885/jaai.vol22.iss1.art6>
- Candradewi, I., & Sedana, I. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Dewan Komisaris Independen Terhadap Return on Asset. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(5), 255207.
- Chusaeri, N., Maslichah, & Mawardi, M. C. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2016. *E-Jra*, 08(04), 1–11.
- CNBC INDONESIA. (2019, December 6). Dirut Garuda Dipecat Erick Thohir,

- Harga Sahamnya Stagnan. <https://www.Cnbcindonesia.Com/>
<https://www.cnbcindonesia.com/>
- Dewi, N. K. A. T., & Sari, M. M. R. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan , Leverage , dan Profitabilitas Pada CSR Disclosure. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 27, 1956–1982.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Latan, H. (2019). *Partial Least Squares Konsep, Teknik, dan Aplikasi menggunakan program Smart PLS 3.0* (Edisi 2). Universitas Diponegoro Semarang.
- Good, P., Governance, C., Nilai, T., Dengan, P., Social, C., & Intervening, S. V. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening. *Accounting Analysis Journal*, 3(3), 321–333.
<https://doi.org/10.15294/aaj.v3i3.4202>
- Gray, D. (2008). Forensic Accounting And Auditing: Compared And Contrasted To Traditional Accounting And Auditing. *American Journal of Business Education (AJBE)*, 1(2), 115–126. <https://doi.org/10.19030/ajbe.v1i2.4630>
- Hadi, N. (2011). *Corporate Social Responsibility*. Graha Ilmu.
- Hamdani, M. (2014). Hubungan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Kinerja Keuangan dan Harga Saham Pada Perusahaan LQ45. *Jurnal Organisasi Dan Manajemen*, 10, 27–36.
<http://jurnal.ut.ac.id/index.php/jom/article/view/112/97>
- Jia, Y., Gao, X., & Julian, S. (2020). Do firms use corporate social responsibility to insure against stock price risk? Evidence from a natural experiment. *Strategic Management Journal*, 41(2), 290–307.
<https://doi.org/10.1002/smj.3107>
- Kinerja, P., Terhadap, K., Perusahaan, N., Akuntansi, J., Volume, S., & Tahun, N. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Struktur Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 1(1), 692–706.

- Lanis, R., & Richardson, G. (2012). Corporate social responsibility and tax aggressiveness: An empirical analysis. *Journal of Accounting and Public Policy*, 31(1), 86–108. <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2011.10.006>
- Laurensia, S. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Melalui Pengungkapan CSR pada Perusahaan Konstituen Indeks Sri Kehati. *Agora*, 3(2), 491–497.
- Manajerial, K., Institusional, K., Dan, K. D., Hutang, K., Terhadap, A., & Perusahaan, N. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2). <https://doi.org/10.15294/aaj.v1i2.703>
- Manchiraju, H., & Rajgopal, S. (2017). Does Corporate Social Responsibility (CSR) Create Shareholder Value? Evidence from the Indian Companies Act 2013. *Journal of Accounting Research*, 55(5), 1257–1300. <https://doi.org/10.1111/1475-679X.12174>
- Mardikanto, T. (2018). *Corporate Social Responsibility*. Alfabeta.
- Marhfor, A., Bouslah, K., M'Zali, B., & Ghilal, R. (2020). Corporate social responsibility and stock price informativeness: The public interest perspective. *Canadian Journal of Administrative Sciences*, August 2019, 1–13. <https://doi.org/10.1002/cjas.1576>
- Maryanti, E., & Tjahjadi, B. (2013). Governance Terhadap Kinerja Keuangan Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisni*, 1, 47–62.
- Mongabay. (2020, March 4). Dua Perusahaan Cemari DAS Citarum Kena Hukum. <https://www.mongabay.co.id/>
- Novrianti, V., & Armas, R. (2012). Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2009-2011). *Jurnal Akuntansi*, Vol.1(No. 1), 1–11.
- nurul karlina surya wijaya, annisa fatimah, m. arief setiawan, Manajemen, A., Malang, P. N., Manajemen, A., Malang, P. N., Manajemen, A., Malang, P. N., Size, F., Prices, S., & Ownership, M. (2020). *Jurnal Akuntansi Indonesia Vol 16 , No 1 , Februari 2020*. 16(1), 14–23.

- Nuswandari, C. (2009). PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA Oleh: Cahyani Nuswandari Fakultas Ekonomi Universitas Stikubank Semarang. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (JBE)*, 16(2), 70–84.
- Pemerintah Republik Indonesia. (2012). *Peraturan Pemerintah Republik Indonesia Nomor 47 Tahun 2012 Tentang Tanggung Jawab Sosial Dan Lingkungan Perseroan Terbatas*. 53(9), 1689–1699.
<https://peraturan.bpk.go.id/Home/Details/5260/pp-no-47-tahun-2012>
- Pratiwi, A., Nurulrahmatia, N., & Muniarty, P. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI. *Owner*, 4(1), 95.
<https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.201>
- Pratiwi, N., & I.Kt.Suryanawa. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Disclosure. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 2(Jurnal Ekonomi), 465–475.
- Ratih, S., & Setyarini, Y. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance (Gcg) Dan Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variable Intervening Pada Perusahaan Pertambangan Yang Go Public Di Bei. *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*, 5(2), 115. <https://doi.org/10.26740/jaj.v5n2.p115-132>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2018). *Metode Penelitian untuk Bisnis* (6th ed.). Salemba Empat.
- Undang-Undang No. 25 Tahun 2007 tentang Penanaman Modal, (2007).
- Wasserman, L. (2012). Corporate Governance: Indonesia. *Governance, Risk, and Compliance Handbook: Technology, Finance, Environmental, and International Guidance and Best Practices*, 711–729.
<https://doi.org/10.1002/9781118269213.ch50>
- Wati, M. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance, Csr, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan. *Economica*, 4(2), 217–233.
<https://doi.org/10.22202/economica.v4i2.380>
- Welford, R. (2007). Corporate governance and corporate social responsibility:

Issues for Asia. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 14(1), 42–51. <https://doi.org/10.1002/csr.139>

Wijaya, R. (2017). Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 21(3), 459–472. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v21i3.1432>

Yuliyanti, L. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Pendidikan Akuntansi & Keuangan*, 2(2), 21. <https://doi.org/10.17509/jpak.v2i2.15464>

Zaman, R., Bahadar, S., & Mahmood, H. (2020). Corporate irresponsibility and stock price crash risk. *International Review of Finance*, December 2019. <https://doi.org/10.1111/irfi.12296>

LAMPIRAN 1

Objek Data Penelitian

No.	Nama Perusahaan Manufaktur	Kode Perusahaan
1	Akasha Wira International Tbk	ADES