

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN
RETURN SAHAM PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
PERUSAHAAN MENERBITKAN *SUSTAINABILITY REPORT***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2004 – 2010)**

TUGAS AKHIR



Adi Pratomo

1111002046

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2015**

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN
RETURN SAHAM PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH
PERUSAHAAN MENERBITKAN *SUSTAINABILITY REPORT***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2004 – 2010)**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi**



Adi Pratomo

1111002046

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2015**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Adi Pratomo
NIM : 1111002046
Tanda Tangan :

Tanggal : 20 Agustus 2015

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Adi Pratomo
NIM : 1111002046
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan dan *Return* Saham Perusahaan Sebelum dan Sesudah Perusahaan Menerbitkan *Sustainability Report* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004–2010)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. ()
Penguji I : Dr. Hermiyeti S.E., M.Si., CSRA ()
Penguji II : Rene Johannes, SE, M.Si., Ak., M.Si, MM, CA ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 20 Agustus 2015

KATA PENGANTAR

Segala puji kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir tugas akhir ini. Penulisan tugas akhir tugas akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tugas akhir tugas akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada :

- 1) Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tugas akhir ini;
- 2) Dr. Hermiyeti S.E., M.Si., CSRA, dan Rene Johannes, SE, M.Si., Ak., M.Si, MM, CA, selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan koreksi untuk penyempurnaan tugas akhir ini;
- 3) Kedua Orang tua dan adik-adik saya Ari dan Citra yang telah memberikan bantuan dukungan material, semangat dan moral;
- 4) Tia Putri Damayanti yang telah memberi dukungan dan membantu mengajarkan dalam mengolah data menggunakan SPSS;
- 5) Teman-teman Akuntansi Universitas Bakrie angkatan 2011 yang telah menjadi keluarga baru bagi saya dan memberikan kesan di masa perkuliahan.
- 6) Teman-teman pengurus BEM Universitas Bakrie khususnya Departemen Pengembangan Minat dan Bakat periode 2013-2014 yang telah menjadi keluarga baru serta mengajarkan saya cara berorganisasi.
- 7) Teman-teman magang Chevron, Adit, Abil, Ajie, Odin, Nanda, Rafif, Echo, Andre, Ganes dan Rio yang telah membantu dalam mendukung penyusunan tugas akhir.
- 8) Pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT akan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 20 Agustus 2015

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Adi Pratomo
NIM : 1111002046
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN RETURN SAHAM
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH PERUSAHAAN
MENERBITKAN SUSTAINABILITY REPORT
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2004–2010)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta

Pada tanggal : 20 Agustus 2015

Yang menyatakan

(Adi Pratomo)

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA KEUANGAN DAN *RETURN* SAHAM
PERUSAHAAN SEBELUM DAN SESUDAH PERUSAHAAN
MENERBITKAN *SUSTAINABILITY REPORT*
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2004–2010)**

Adi Pratomo¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan kinerja keuangan dan *return* saham perusahaan sebelum dan sesudah perusahaan menerbitkan *Sustainability Report*. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini antara lain *return* saham, *gross profit margin*, *return on equity*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, *inventory turnover*, dan *total asset turnover*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sejak tahun 2004 hingga tahun 2010 secara berturut turut. Pemilihan sampel penelitian menggunakan metode *purposive sampling*. Terdapat 28 sampel yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian. Metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini menggunakan *Paired Sample T-Test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan kinerja keuangan yang diukur oleh *return on equity* sebelum dan sesudah perusahaan menerbitkan *Sustainability Report*. Tidak terdapat perbedaan kinerja keuangan yang diukur oleh *gross profit margin*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, *inventory turnover*, dan *total asset turnover* juga *return* saham sebelum dan sesudah perusahaan menerbitkan *Sustainability Report*. Hasil penelitian tersebut mengindikasikan bahwa penerbitan *Sustainability Report* dapat meningkatkan *return on equity*.

Kata kunci: *Corporate Social Responsibility, Sustainability Report, return* saham, *gross profit margin, return on equity, current ratio, debt to equity ratio, inventory turnover*, dan *total asset turnover*.

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

**ANALYSIS OF DIFFERENCES IN THE COMPANIES' FINANCIAL
PERFORMANCE AND STOCK RETURN BEFORE AND AFTER THE
COMPANIES PUBLISHED THEIR SUSTAINABILITY REPORT
(Empirical Study on Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock
Exchanges Year of 2004 – 2010)**

Adi Pratomo²

ABSTRACT

This study aimed to analyze the differences of the company's financial performance and its stock return before and after the company published Sustainability Report. Variable used in this research are stock return, gross profit margin, return on equity, current ratio, debt to equity ratio, inventory turnover, and total asset turnover. The population used in this research are all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) since 2004 until 2010 successively. The samples are selected based on purposive sampling method. There are 28 data that meets the criteria as the research samples. The analysis method used to test hypothesis in this research is Paired Sample T-Test. The result of this research shows that there are difference in return on equity before and after the companies published their Sustainability Report. There are no difference in gross profit margin, current ratio, debt to equity ratio, inventory turnover, total asset turnover and stock return before and after the companies published their Sustainability Report. The result of this research indicate that Sustainability Report published by companies can increase the return on equity.

Keywords : Corporate Social Responsibility, Sustainability Report, stock return, gross profit margin, return on equity, current ratio, debt to equity ratio, inventory turnover, and total asset turnover.

² Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	11
1.3. Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat Penelitian.....	12
II. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS.....	14
2.1. Pengungkapan CSR.....	14
2.2. <i>Sustainability Report</i>	14
2.3. Kinerja Keuangan Perusahaan	14
2.3.1. Rasio Profitabilitas.....	27
2.3.2. Rasio Likuiditas	28
2.3.3. Rasio Solvabilitas	28
2.3.4. Rasio Aktivitas.....	29
2.4. <i>Return Saham</i>	30
2.5. Hipotesis.....	34
2.5.1. <i>Gross Profit Margin</i> Sebelum dan Sesudah Perusahaan Menerbitkan <i>Sustainability Report</i>	34
2.5.2. <i>Return on Equity</i> Sebelum dan Sesudah Perusahaan Menerbitkan <i>Sustainability Report</i>	35
2.5.3. <i>Current Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Perusahaan Menerbitkan <i>Sustainability Report</i>	36
2.5.4. <i>Debt to Equity Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Perusahaan Menerbitkan <i>Sustainability Report</i>	36
2.5.5. <i>Inventory Turnover</i> Sebelum dan Sesudah Perusahaan Menerbitkan <i>Sustainability Report</i>	37
2.5.6. <i>Total Asset Turnover</i> Sebelum dan Sesudah Perusahaan Menerbitkan <i>Sustainability Report</i>	38

2.5.7. <i>Return Saham Sebelum dan Sesudah Perusahaan Menerbitkan Sustainability Report</i>	38
III. METODE PENELITIAN	41
3.1. Populasi dan Sampel Penelitian	41
3.2. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	42
3.3. Definisi Operasional Variabel	42
3.3.1. <i>Gross Profit Margin</i>	42
3.3.2. <i>Return on Equity</i>	42
3.3.3. <i>Current Ratio</i>	43
3.3.4. <i>Debt to Equity Ratio</i>	43
3.3.5. <i>Inventory Turnover</i>	43
3.3.6. <i>Total Asset Turnover</i>	44
3.3.7. <i>Return Saham</i>	44
3.4. Metode Analisis Data	45
3.4.1. Statistik Deskriptif	45
3.4.2. Uji Hipotesis	45
3.5. Model Penelitian	46
IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	47
4.1. Gambaran Umum Sampel	47
4.2. Hasil Penelitian	49
4.2.1. Statistik Deskriptif	49
4.2.2. Uji Hipotesis	51
4.2.2.1. <i>Paired Sample T-Test Gross Profit Margin</i>	51
4.2.2.2. <i>Paired Sample T-Test Return on Equity</i>	52
4.2.2.3. <i>Paired Sample T-Test Current Ratio</i>	52
4.2.2.4. <i>Paired Sample T-Test Debt to Equity Ratio</i>	53
4.2.2.5. <i>Paired Sample T-Test Inventory Turnover</i>	54
4.2.2.6. <i>Paired Sample T-Test Total Asset Turnover</i>	54
4.2.2.7. <i>Paired Sample T-Test Return Saham</i>	55
4.3. Pembahasan.....	55
4.3.1. Perbedaan Rasio <i>Gross Profit Margin</i> Sebelum dan Sesudah Perusahaan Menerbitkan <i>Sustainability Report</i>	56
4.3.2. Perbedaan Rasio <i>Return on Equity</i> Sebelum dan Sesudah Perusahaan Menerbitkan <i>Sustainability Report</i>	64
4.3.3. Perbedaan <i>Current Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Perusahaan Menerbitkan <i>Sustainability Report</i>	70
4.3.4. Perbedaan <i>Debt to Equity Ratio</i> Sebelum dan Sesudah Perusahaan Menerbitkan <i>Sustainability Report</i>	76
4.3.5. Perbedaan Rasio <i>Inventory Turnover</i> Sebelum dan Sesudah Perusahaan Menerbitkan <i>Sustainability Report</i>	81
4.3.6. Perbedaan Rasio <i>Total Asset Turnover</i> Sebelum dan Sesudah Perusahaan Menerbitkan <i>Sustainability Report</i>	86

4.3.7. Perbedaan <i>Return Saham</i> Sebelum dan Sesudah Perusahaan Menerbitkan <i>Sustainability Report</i>	92
V. SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	98
5.1. Simpulan.....	98
5.2. Saran.....	99
DAFTAR PUSTAKA	100
LAMPIRAN.....	107

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel	48
Tabel 4.2	Klasifikasi Usaha Industri Manufaktur Data Sampel	48
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif	49
Tabel 4.4	<i>Paired Sample T-Test Gross Profit Margin</i>	51
Tabel 4.5	<i>Paired Sample T-Test Return on Equity</i>	52
Tabel 4.6	<i>Paired Sample T-Test Current Ratio</i>	52
Tabel 4.7	<i>Paired Sample T-Test Debt To Equity Ratio</i>	53
Tabel 4.8	<i>Paired Sample T-Test Inventory Turnover</i>	54
Tabel 4.9	<i>Paired Sample T-Test Total Asset Turnover</i>	54
Tabel 4.10	<i>Paired Sample T-Test Return Saham</i>	55
Tabel 4.11	<i>Paired Sample T-Test Gross Profit Margin Sektor Industri Otomotif</i>	56
Tabel 4.12	<i>Paired Sample T-Test Gross Profit Margin Sektor Industri Barang Konsumsi</i>	60
Tabel 4.13	<i>Paired Sample T-Test Return on Equity Sektor Industri Otomotif</i>	64
Tabel 4.14	<i>Paired Sample T-Test Return on Equity Sektor Industri Barang Konsumsi</i>	68
Tabel 4.15	<i>Paired Sample T-Test Current Ratio Sektor Industri Otomotif</i>	71
Tabel 4.16	<i>Paired Sample T-Test Current Ratio Sektor Industri Barang Konsumsi</i>	73
Tabel 4.17	<i>Paired Sample T-Test Debt To Equity Ratio Sektor Industri Otomotif</i>	76

Tabel 4.18	<i>Paired Sample T-Test Debt To Equity Ratio Sektor Industri</i>	
	Barang Konsumsi	79
Tabel 4.19	<i>Paired Sample T-Test Inventory Turnover Sektor Industri</i>	
	Otomotif	82
Tabel 4.20	<i>Paired Sample T-Test Inventory Turnover Sektor Industri</i>	
	Barang Konsumsi	84
Tabel 4.21	<i>Paired Sample T-Test Total Asset Turnover Sektor Industri</i>	
	Otomotif	87
Tabel 4.22	<i>Paired Sample T-Test Total Asset Turnover Sektor Industri</i>	
	Barang Konsumsi	89
Tabel 4.23	<i>Paired Sample T-Test Return Saham Sektor Industri</i>	
	Otomotif	92
Tabel 4.24	<i>Paired Sample T-Test Return Saham Sektor Industri</i>	
	Barang Konsumsi	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Model Penelitian.....	46
Gambar 4.1	Grafik Pembahasan <i>Gross Profit Margin</i> Industri Otomotif...	57
Gambar 4.2	Grafik Pembahasan <i>Gross Profit Margin</i> Industri Barang Konsumsi.....	60
Gambar 4.3	Grafik Pembahasan <i>Return on Equity</i> Industri Otomotif	65
Gambar 4.4	Grafik Pembahasan <i>Return on Equity</i> Industri Barang Konsumsi.....	68
Gambar 4.5	Grafik Pembahasan <i>Current Ratio</i> Industri Otomotif	74
Gambar 4.6	Grafik Pembahasan <i>Current Ratio</i> Industri Barang Konsumsi.....	67
Gambar 4.7	Grafik Pembahasan <i>Debt to Equity Ratio</i> Industri Otomotif...	77
Gambar 4.8	Grafik Pembahasan <i>Debt to Equity Ratio</i> Barang Konsumsi ..	79
Gambar 4.9	Grafik Pembahasan <i>Inventory Turnover</i> Industri Otomotif	82
Gambar 4.10	Grafik Pembahasan <i>Inventory Turnover</i> Industri Barang Konsumsi.....	85
Gambar 4.11	Grafik Pembahasan <i>Total Asset Turnover</i> Industri Otomotif..	88
Gambar 4.12	Grafik Pembahasan <i>Total Asset Turnover</i> Industri Barang Konsumsi.....	90
Gambar 4.13	Grafik Pembahasan <i>Return Saham</i> Industri Otomotif.....	93
Gambar 4.14	Grafik Pembahasan <i>Return Saham</i> Industri Barang Konsumsi.....	95

DAFTAR ~~GAMBAR~~

Lampiran 1	Daftar Kinerja Keuangan Perusahaan	107
Lampiran 2	Daftar <i>Return</i> Saham Perusahaan	109
Lampiran 3	Hasil Uji Statistik Deskriptif	111
Lampiran 1	Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i>	112