

**SISI GELAP PENERAPAN CORPORATE SOCIAL  
RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP KINERJA  
PERUSAHAAN DAN HARGA SAHAM**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2020–2024)**

***THE DARK SIDE OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY  
(CSR) IMPLEMENTATION : IMPACTS ON FIRM  
PERFOMANCE AND STOCK PRICE***

***(An Empirical Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia  
Stock Exchange (IDX) During the 2020–2024 Period)***

Oleh  
**MELLIA AGATA FALENTINA**  
2018420016  
**SKRIPSI**



**PROGRAM SARJANA FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA**

**2025**

**SISI GELAP PENERAPAN CORPORATE SOCIAL  
RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP KINERJA  
PERUSAHAAN DAN HARGA SAHAM**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2020–2024)**

***THE DARK SIDE OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY  
(CSR) IMPLEMENTATION : IMPACTS ON FIRM  
PERFORMANCE AND STOCK PRICE***

***(An Empirical Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia  
Stock Exchange (IDX) During the 2020–2024 Period)***

**DOSEN PEMBIMBING**

**Dr. ATIK ISNIAWATI, SE., Ak., M.Si**

**Oleh**

**MELLIA AGATA FALENTINA**

**2018420016**

**SKRIPSI**



**PROGRAM SARJANA FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA**

**2025**

## LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Mellia Agata Falentina

NIM : 2018420016

Jurusan : Akuntansi

Peminatan : Keuangan

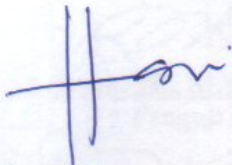
Judul Skripsi : **SISI GELAP PENERAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DAN HARGA SAHAM (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan diujikan dihadapan panitia penguji skripsi.

Jakarta, 30 Juli 2025

Mengetahui,


Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Hasri Nirmala Budiarti, SE, MM

Menyetujui,

Pembimbing



Dr. Atik Isnawati., SE., Ak., M.Si

**SISI GELAP PENERAPAN CORPORATE SOCIAL  
RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP KINERJA  
PERUSAHAAN DAN HARGA SAHAM**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2020–2024)

***THE DARK SIDE OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY  
(CSR) IMPLEMENTATION : IMPACTS ON FIRM  
PERFORMANCE AND STOCK PRICE***

*(An Empirical Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia  
Stock Exchange (IDX) During the 2020–2024 Period)*

Oleh

Mellia Agata Falentina

2018420016

**SKRIPSI**

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu  
Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Universitas Dharma Persada  
Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal.....

Seperti tertera dibawah ini

Jakarta, 30 Juli 2025



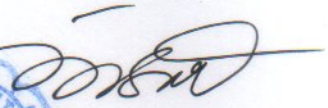
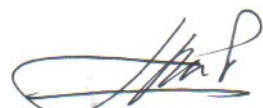
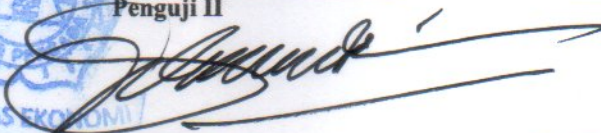
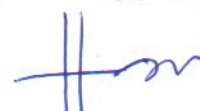
Dr. Atik Ishniawati., SE., Ak., M.Si

Pembimbing



Dr. Atik Ishniawati., SE., Ak., M.Si

Penguji I

  
Ahmad Basid , SE., M.Si., CSRS., CSRA  
Penguji II  
Dr. Sri Ari Wahyuningsih MM  
Penguji III  
Dr. Sukardi, SE, MM  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Dr. Hasri Nirmala Budiarti, SE, MM  
Ketua Jurusan Akuntansi

## LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Mellia Agata Falentina

NIM : 2018420016

Jurusan : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul **Sisi Gelap Penerapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Kinerja Perusahaan dan Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)** yang dibimbing oleh Ibu Dr. Atik Isnawati, SE., Ak., M.Si adalah benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun menyalin hasil dari karya orang lain. Apabila dikemudian hari ternyata ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia mempertanggungjawabkannya. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 30 Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan



Mellia Agata Falentina

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis sisi gelap dari penerapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan dampaknya terhadap kinerja perusahaan serta harga saham. Berbeda dengan pendekatan konvensional yang menyoroti manfaat CSR, studi ini menekankan potensi negatif CSR ketika pelaksanaannya tidak otentik atau digunakan untuk kepentingan pencitraan semata, seperti praktik greenwashing dan penyalahgunaan dana. Penelitian dilakukan terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020–2024, dengan menggunakan pendekatan kuantitatif dan metode regresi data panel. Kinerja perusahaan diukur dengan *Return on Assets* (ROA), sedangkan harga saham diukur melalui *Price to Book Value* (PBV). Penerapan CSR diukur berdasarkan indeks pengungkapan sesuai POJK No. 51/POJK.03/2017. Hasil penelitian menunjukkan bahwa sisi gelap CSR berpengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan dan harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa CSR yang tidak terintegrasi dengan strategi bisnis berpotensi menurunkan efisiensi operasional, merusak reputasi perusahaan, serta menurunkan kepercayaan investor. Penelitian ini memberikan kontribusi penting dalam memperluas pemahaman terhadap risiko CSR di pasar berkembang serta implikasi strategisnya bagi manajemen, investor, dan regulator.

Kata Kunci : *Corporate Social Responsibility* (CSR), sisi gelap CSR, kinerja perusahaan, harga saham, ROA, PBV, POJK No. 51/2017.

## ***ABSTRACT***

*This study aims to analyze the dark side of Corporate Social Responsibility (CSR) implementation and its impact on firm performance and stock price. Unlike conventional approaches that emphasize the benefits of CSR, this research focuses on its potential negative effects when CSR is implemented inauthentically or merely for image-building purposes, such as green-washing or fund misuse. The study examines manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2024 period, using a quantitative approach and panel data regression analysis. Firm performance is measured by Return on Assets (ROA), while stock price is assessed through Price to Book Value (PBV). CSR implementation is evaluated using a disclosure index based on Indonesia's Financial Services Authority Regulation (POJK No. 51/POJK.03/2017). The results show that the dark side of CSR negatively affects both firm performance and stock price. This implies that CSR activities not integrated into core business strategies may reduce operational efficiency, harm corporate reputation, and erode investor trust. The study contributes to a deeper understanding of CSR-related risks in emerging markets and offers strategic insights for management, investors, and regulators.*

*Keywords : Corporate Social Responsibility (CSR), dark side of CSR, firm performance, stock price, ROA, PBV, POJK No. 51/2017.*

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji Syukur Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya atas terselesaikannya skripsi ini yang berjudul **“SISI GELAP PENERAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DAN HARGA SAHAM (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)”**. Adapun penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar sarjana program studi akuntansi fakultas ekonomi universitas dharma persada.

Penulisan skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan, arahan, petunjuk, dan bimbingan dari semua pihak. Penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua, dan seluruh keluarga yang selalu memberikan doa serta dukungan tak ternilai selama proses penyusunan skripsi dan selama menempuh pendidikan di Universitas Dharma Persada.
2. Ibu Atik Isnawati, SE., Ak., M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang bersedia meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga untuk memberikan penulis arahan, bimbingan dan dukungan selama proses penyusunan skripsi.
3. Ibu Dr. Hasri Nirmala Budiarti, SE., MM selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Dharma Persada.
4. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Dharma Persada yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
5. Niken Dwi Astuti, yang telah memberikan bimbingan, arahan, masukan berharga dan memberikan dukungan penuh berupa moril maupun materil selama proses penyusunan skripsi.
6. Fahrudin Sholeh, yang selalu memberi doa, dukungan moral,dukungan moral, kesabaran, dan kasih sayang yang tulus sehingga penulis mampu melewati setiap tantangan dengan lebih kuat.

7. Teman-teman Akuntansi Universitas Darma Persada, terutama untuk Renita Agustina, Savira Widhi Astuti, dan Mega Lestari yang telah memberikan banyak dukungan serta semangat kepada penulis.
8. Keluarga besar PT Teratai Cahaya Sejati, Ibu Dila Andrial, Ibu Andyan Kurniati, Mila Lisa Mardiana, Risma Suryani, Habibah Triyanti, dan semua pihak yang telah memberikan dukungan serta doa kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
9. Dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan Skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan penulisan di masa yang akan datang. Akhir kata penulis mengucapkan Alhamdulillah, semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah ilmu serta sebagai bahan referensi.

Jakarta, 30 Juli 2025

Mellia Agata Falentina

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
LEMBAR PERSETUJUAN .....	ii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iv
ABSTRAK .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan, dan Rumusan Masalah .....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah .....	8
1.2.2 Pembatasan Penelitian .....	9
1.2.3 Perumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
BAB II LANDASAN TEORI .....	12
2.1 Landasan Teori .....	12
2.1.1 Teori <i>Stakeholder</i> .....	12
2.1.2 Kinerja Perusahaan ( <i>Corporate Performance</i> ) .....	17
2.1.3 Harga Saham ( <i>Stock Prices</i> ) .....	20
2.1.5 Penerapan CSR .....	23
2.2 Penelitian Terdahulu .....	26
2.3 Kerangka Pemikiran .....	31
2.4 Kerangka Konseptual Pemikiran .....	33
2.5 Hipotesis Penelitian .....	33
2.5.1 Sisi Gelap Penerapan CSR Terhadap Kinerja Perusahaan .....	33

2.5.2 Sisi Gelap Penerapam CSR Terhadap Harga Saham .....	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....	36
3.1 Metode Yang Digunakan .....	36
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian .....	36
3.3 Operasional Variabel .....	37
3.3.1 Variabel Dependen (Y) .....	38
3.3.2 Variabel Independen (X) .....	39
3.4 Sumber dan Cara Pengumpulan Data .....	41
3.5 Teknik Pengumpulan Data .....	42
3.5.1 Populasi .....	42
3.5.2 Sampel .....	42
3.6 Rancangan Analisis .....	43
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	43
3.6.2 Estimasi Model Regresi Data Panel .....	44
3.6.3 Pemilihan Model Estimasi .....	45
3.7 Uji Asumsi Klasik .....	47
3.8 Uji Hipotesis .....	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	52
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	52
4.2 Hasil Penelitian .....	53
4.2.1 Statistik Deskriptif .....	53
4.2.2 Uji Hipotesis .....	57
4.3 Pembahasan Penelitian .....	61
4.3.1 Sisi Gelap Penerapan CSR Terhadap Kinerja Perusahaan .....	61
4.3.2 Sisi Gelap Penerapan CSR Terhadap Harga Saham .....	62
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	65
5.1 Kesimpulan .....	65
5.2 Saran .....	66
DAFTAR PUSTAKA .....	67
LAMPIRAN .....	71

## DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	38
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4. 2 Hasil Uji Regresi Penerapan CSR Terhadap Kinerja Perusahaan.....	57
Tabel 4. 3 Hasil Uji Regresi Penerapan CSR Terhadap Harga Saham.....	59



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran .....	32
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual .....	33



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampian 1 Daftar Sampel Perusahaan .....	71
Lampian 2 Perhitungan Variabel Dependen dan Independen .....	74
Lampian 3 Tabulasi Data .....	86
Lampian 4 Uji Statistik Deskriptif .....	97
Lampian 5 Uji Asumsi Klasik .....	97
Lampian 6 Uji Hipotesis .....	100
Lampian 7 Estimasi Model regresi .....	103
Lampiran 8 Uji Regresi Sederhana Data Panel .....	103
Lampiran 9 Catatan Kegiatan Konsultasi Bimbingan .....	104
lampiran 10 Daftar Riwayat Hidup .....	105

