

PENGARUH LUAS PENGUNGKAPAN CSR TERHADAP *EARNING RESPONSE*
COEFFICIENT PADA INDUSTRI HIGH PROFILE
YANG TERDAFTAR DI PASAR MODAL

Rizky Eriandani, M.Ak
e-mail : rizky_eriandani@yahoo.com
Universitas Surabaya

ABSTRACT

The purpose of the study is to examine of the information of corporate social responsibility disclosed in the companies` annual reports on earning response coefficient. The study hypothesized that CSR disclosure strengthen the association between unexpected earning and abnormal return (ERC), since CSR disclosure provide more information to interpreting accounting earning. The sample of the study is annual report 2006 of the companies listed at the Indonesian Stock Exchange, and the company is the high profile industry. The empirical results of the study show that the level of CSR disclosures does not improve the association between unexpected earning and abnormal return. This finding raises the question of whether CSR information in annual report contain value-relevant about accounting earning or if investor are simply not capable of incorporating CSR information in the firm value estimates.

Keywords : Earning Response Coefficient, CSR disclosure, High profile industry, Price to Book Value, beta.

PENDAHULUAN

Telah terjadi pergeseran paradigma dalam mengelola perusahaan, yang tadinya hanya berfokus pada *shareholder*, sekarang lebih berfokus pada *stakeholder*. Pandangan investor dalam menanamkan modal juga berubah. Investor tidak hanya mencari *return* yang besar tetapi juga mencari perusahaan yang bertanggung jawab terhadap lingkungan dan sosial, konsep ini dikenal dengan *socially responsible investment* (SRI). Kondisi ini mendorong perusahaan untuk mengungkapkan aktivitas CSR yang telah dilakukan dengan tujuan meningkatkan nilai perusahaan di mata investor.

Zuhroh dan Sukmawati (2003) menemukan bahwa pengungkapan sosial dalam laporan tahunan perusahaan yang *go public* berpengaruh terhadap volume perdagangan saham bagi perusahaan yang masuk kategori *high profile*. Perusahaan yang termasuk dalam tipe industri *high profile* adalah perusahaan yang memiliki tingkat sensitivitas tinggi terhadap lingkungan, sosial, tingkat resiko politik atau tingkat kompetisi yang ketat. Pentingnya suatu pengungkapan selain untuk meningkatkan reaksi pasar, diharapkan dapat membantu investor dalam menginterpretasikan informasi laba. Perusahaan mengharapkan dengan melakukan aktivitas CSR akan memperoleh legitimasi sosial dan memaksimalkan kekuatan keuangannya dalam jangka panjang (Kiroyan, 2006).