

dan masyarakat. Bagi calon karyawan, aktivitas CSR juga memberikan daya tarik sendiri, khususnya mengenai etika, nyaman dan keselamatan kerja Yuan et al (2008). Kemungkinan lainnya, investor lebih merespon informasi laba, kemungkinan juga karena di Indonesia belum ada index CSR, seperti *London Stock Exchange memiliki Socially Responsible Investment (SRI) Index*, sehingga sulit bagi investor untuk membandingkan aktivitas CSR masing-masing perusahaan.

Dengan demikian dapat dikatakan bahwa ada beberapa penjelasan atas hal ini. Pertama, bisa disebabkan pihak investor yang tidak dapat menggunakan informasi CSR untuk menilai perusahaan; kedua, informasi CSR memang bukan hal yang perlu dipertimbangkan dalam keputusan berinvestasi – karena tidak cukup memberikan informasi tentang prospek perusahaan di masa mendatang.

PENUTUP

Penelitian ini hanya menggunakan periode satu tahun dan tidak diambil tahun yang paling mutakhir, yaitu tahun 2006 – karena setelah tahun 2006, pengungkapan CSR menjadi *mandatory disclosure*. Diharapkan penelitian selanjutnya dapat memperpanjang periode penelitian dan menggunakan tahun terbaru. Pengukuran ERC dilakukan secara *cross-section*, penelitian selanjutnya dapat mengukur ERC dari beberapa periode waktu. Dengan melakukan pengukuran yang berbeda, mungkin akan memperoleh hasil yang berbeda.

Penelitian ini telah membedakan jenis industri berdasarkan kesensitifannya terhadap issue sosial (*high profile* dan *low profile*), tetapi belum membedakan jenis ungkapan CSR yang dilakukan perusahaan, misalnya pengungkapan aktivitas lingkungan dan pengungkapan aktivitas sosial lebih direspon yang mana. Penelitian selanjutnya juga dapat menguji perbedaan pengaruh pengungkapan CSR pada masing-masing industri, atau membandingkan antar industri, misalnya – perbankan dengan non perbankan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adhariani, Desy. 2005. “Tingkat Keluasan Pengungkapan Sukarela Dalam Laporan Tahunan dan Hubungannya dengan Earning Response Coefficient (ERC)”. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol.2, No.1, July, p.24 – 57.
- Banghøj, Jesper, Thomas Plenborg. 2008. “Value Relevance of Voluntary Disclosure in the Annual Report”. *Accounting and Finance*, 48 (2008) 159–180.
- Beaver, William H., 1968. “The Information Content of Annual Earnings Announcements”. *Journal of Accounting Research*, p. 67-92.
- Bird, et al. 2007. “What Corporate Social Responsibility Activities are Valued by The Market?”. *Journal of Business Ethics*, p.189 – 206
- Brammer et al. 2005. The contribution of Corporate Social Responsibility to organizational commitment. *Working paper series*.
- Dahlia, L., Sylvis V.S. 2008. ”Pengaruh CSR Terhadap Kinerja Perusahaan”. *Simposium Nasional Akuntansi XI*, Pontianak.

- Ferraro, Paul J., dan Toshihiro Uchida. 2005. "Investor reactions to information disclosure : Can provide public information about firms pollution improve environmental performance?". *Water policy working paper*.
- Financial Accounting Standards Board. 1978. *Statement Of Financial Accounting Concepts*. High Ridge Park. Stamford.
- Francis, J., Katherine S., Linda V. 2002. " Expanded Disclosure and The Increased Usefulness of Earnings Announcements". *The Accounting Review*, july, p.515 – 546.
- Gelb, D., and P. Zarowin. 2000. "Corporate Disclosure Policy and The Informativeness of Stock Prices". *Working Paper*, Seton Hall University and New York University.
- Ghozali, Imam. 2007. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS. Cetakan IV*. Badan Penerbit Undip. Semarang.
- Gozali et al. 2001. *The Economic Consequences of Voluntary Environmental Information Disclosure*. Australia.
- Gupta S., and Goldar B. 2003. Do Stock Markets Penalise Environment – Unfriendly Behaviour? Evidence from India.
- Hackston, D., and M.J. Milne. 1996. "Some determinants of social and environmental disclosures in New Zealand companies". *Accounting, Auditing & Accountability Journal* 9, no.1 : 77-108.
- Hall, P.L., dan Robin R. 1998. "The effect of positive corporate social actions on shareholder wealth. *Journal of financial and strategic decisions*, Vol. 11 No. 2, pp 83-89.
- Kiroyan, Noke. 2006. "Good Corporate Governance (GCG) dan Corporate Social Responsibility (CSR) Adakah Kaitan di Antara Keduanya?". *Economicss Business Accounting Review*, Edisi III, September-Desember 2006. Hal 45-58.
- Kothari, S.P. 2001. Capital Market Research In Accounting. *Journal Of Accounting and Economics*, 31, p.105-231.
- Lang, Mark dan R. Lundholm. 1993. "Corporate disclosure policy and analyst behavior". *The accounting review*, Vol. 71, No.4, Oktober, 467-492.
- Lennox, Clive S dan Chul W.Park. 2006. "The informativeness of earnings ang management's issuance of earnings forecasts". *Journal of Accounting and Economics*, p.439-458.
- Myburgh, JE. 2001. "The informativeness of voluntary disclosure in the annual reports of listed industrial companies in South Africa". *Meditari Accountancy Research Vol. 9 2001: 199-216*.
- Riduwan, Akhmad. 2004. "Pengaruh Alokasi Pajak Antar Periode Berdasarkan PSAK No. 46 Terhadap Koefisien Respon Laba Akuntansi. *Simposium Nasional Akuntansi VII*, Bali 2-3 Desember 2004.
- Sayekti, Yosefa dan L. Sensi Wondabio. 2007. "Pengaruh CSR disclosure terhadap earning response coefficient". *Simposium Nasional Akuntansi X*, Semarang 26-28 Juli 2007.
- Scott, William r. 2006. *Financial Accounting Theory*. Fourth edition. Canada. Pearson, Prentice Hall.

- Sembiring, Eddy Rismanda. 2005. Karakteristik perusahaan dan pengungkapan tanggung jawab sosial : studi empiris pada perusahaan yang tercatat di bursa efek jakarta. *Simposium Nasional Akuntansi VIII*. 15-16 September 2005, Solo.
- Suaryana, Agung. 2005. "Pengaruh Komite Audit Terhadap Kualitas Laba". *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, Solo 15-16 September 2003.
- Sudarno, 2005. "Hubungan size dan profitabilitas perusahaan dengan pengungkapan informasi lingkungan dan perbedaan pengungkapan berdasarkan tipe industri". Thesis, Universitas Airlangga, Surabaya.
- Widiastuti, Harjanti. 2002. "Pengaruh luas pengungkapan sukarela dalam laporan tahunan terhadap earning response coefficient (ERC)". *Simposium Nasional Akuntansi V*, Semarang 5-6 September 2002.
- Yuan et al. 2008. The role of corporate social responsibility (CSR) in job choice decisions in the greater china region. *EU-CHINA BMT Conference Papers and Proceedings*.
- Zuhroh, Diana, dan I Putu Pande H. Sukmawati. 2003. "Analisis pengaruh luas pengungkapan sosial dalam laporan tahunan perusahaan terhadap reaksi investor". *Simposium Nasional Akuntansi VI*, 2003.