

Analisis Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Kepuasan Investor pada Perusahaan Sektor Tambang yang Terdaftar di BEI

Ditta Happyani¹, Sobrotul Imtikhanah²

^{1,2} Universitas Muhammadiyah Pekajangan Pekalongan (UMPP)

ditt2.hap@gmail.com, emmaferdiz.umpp@gmail.com

ABSTRACT

CSR disclosure is measured using an index score based on the Global Reporting Initiative (GRI) guidelines, while investor satisfaction is represented by stock returns. The research method employed is a quantitative approach using simple linear regression analysis. The t-test results show that CSR disclosure has a positive and significant effect on investor satisfaction, with a significance value of < 0.001. Furthermore, the coefficient of determination (R^2) of 0.928 indicates that 92.8% of the variation in investor satisfaction can be explained by CSR disclosure. These findings reinforce the evidence that good CSR practices can enhance investor trust and satisfaction, especially in industries with high environmental risk.

Keywords: CSR, investor satisfaction, mining sector, IDX, GRI index.

ABSTRAK

Pengungkapan CSR diukur menggunakan skor indeks berdasarkan pedoman *Global Reporting Initiative (GRI)*, sedangkan kepuasan investor direpresentasikan oleh return saham. Metode penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis regresi linier sederhana. Hasil uji t menunjukkan bahwa pengungkapan CSR berpengaruh positif dan signifikan terhadap kepuasan investor dengan nilai signifikansi < 0,001. Selain itu, nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,928 mengindikasikan bahwa 92,8% variasi kepuasan investor dapat dijelaskan oleh pengungkapan CSR. Temuan ini memperkuat bukti bahwa praktik CSR yang baik dapat meningkatkan kepercayaan dan kepuasan investor, terutama di sektor industri yang memiliki risiko tinggi terhadap isu lingkungan.

Kata kunci: CSR, kepuasan investor, sektor tambang, BEI, indeks GRI.

PENDAHULUAN

Perusahaan modern tidak hanya dituntut untuk mencapai keuntungan maksimal, tetapi juga untuk menjalankan tanggung jawab sosialnya. Hal ini terutama penting bagi perusahaan di sektor tambang, yang kerap dikaitkan dengan isu pencemaran lingkungan dan konflik sosial dengan masyarakat sekitar. *Corporate Social Responsibility (CSR)* merupakan salah satu bentuk komitmen perusahaan terhadap pembangunan berkelanjutan dan nilai-nilai etis dalam menjalankan operasionalnya.

Dalam undang-undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas pada pasal 74 mengatakan bahwasanya Perusahaan besar yang kegiatan bisnisnya berhubungan atau ada keterkaitan dengan penggunaan SDA, perusahaan tersebut wajib melakukan bentuk pertanggungjawaban sosial serta lingkungan. Berkaitan

dengan *Corporate Social Responsibility* (CS) juga diperinci lebih lanjut dalam Peraturan Pemerintah (PP) Nomor 47 tahun 2012 tentang Tanggung Jawab Sosial Lingkungan Perseroan Terbatas.

Dalam teori sinyal (*signal theory*), pengungkapan CSR dianggap sebagai sinyal positif bagi para pemangku kepentingan, khususnya investor. Investor yang merasa yakin terhadap komitmen perusahaan dalam aspek sosial dan lingkungan cenderung memberikan respons positif berupa keputusan investasi jangka panjang, peningkatan transaksi saham, serta loyalitas terhadap perusahaan.

Penelitian oleh Wibowo dan Sari (2022) menunjukkan bahwa pengungkapan CSR dapat menjadi sarana strategis bagi perusahaan untuk membangun persepsi positif di mata investor, terutama dalam menunjukkan kepedulian terhadap isu-isu non-finansial. Namun demikian, efektivitas pengungkapan CSR dalam memengaruhi kepuasan investor masih menjadi perdebatan, khususnya pada sektor pertambangan yang memiliki risiko sosial dan lingkungan yang tinggi.

Berdasarkan data yang dihimpun dari Bursa Efek Indonesia, beberapa perusahaan tambang mengalami fluktuasi pada indikator *return* saham dan volume penjualan saham selama periode 2021 hingga 2024. Misalnya, terdapat kecenderungan penurunan *return* saham pada beberapa emiten di tahun 2022, disertai dengan penurunan volume penjualan saham secara signifikan pada tahun 2023. Fenomena ini menunjukkan adanya potensi ketidaksesuaian antara pengungkapan CSR yang dilakukan perusahaan dengan ekspektasi investor. Permasalahan ini menimbulkan pertanyaan penting apakah pengungkapan CSR benar-benar berpengaruh terhadap kepuasan investor dalam konteks perusahaan tambang?

Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh pengungkapan CSR terhadap kepuasan investor, yang diukur melalui *return* saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2024.

TINJAUAN LITERATUR

Teori Legitimasi

Dalam era keterbukaan informasi dan meningkatnya kesadaran publik terhadap tanggung jawab sosial perusahaan, organisasi bisnis dituntut tidak hanya berfokus pada pencapaian keuntungan, tetapi juga menjaga hubungan baik dengan masyarakat. Teori legitimasi menyatakan bahwa entitas bisnis beroperasi tidak hanya untuk meraih keuntungan ekonomi, tetapi juga harus mematuhi norma dan nilai sosial yang berlaku di masyarakat.

Legitimasi merupakan kontrak sosial tidak tertulis antara perusahaan dan masyarakat yang dapat berubah sesuai dengan dinamika ekspektasi publik (Deegan, 2022). Dalam konteks perusahaan tambang, yang sering kali mendapat sorotan karena potensi kerusakan lingkungan, pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan (CSR) menjadi strategi penting untuk memperoleh dukungan masyarakat dan menghindari konflik sosial.

Pengungkapan CSR dapat membantu perusahaan mempertahankan legitimasi sosial, khususnya jika dilakukan secara transparan dan sesuai dengan isu-isu sosial dan lingkungan yang relevan. Hariani dan Prasetyo (2022) menyatakan bahwa semakin tinggi tingkat pengungkapan CSR, semakin besar peluang perusahaan untuk diterima dan didukung oleh masyarakat.

Teori Sinyal (*Signal Theory*)

Spence (1973) memperkenalkan sebuah teori yang disebut Teori Sinyal, yaitu apabila terdapat kondisi ketidakseimbangan informasi, dimana perusahaan sebagai pemilih informasi lebih perlu menyampaikan sinyal yang kredibel kepada pihak yang kurang informasi (investor) untuk mengurangi ketidakpastian dan meningkatkan kepercayaan. Salah satu bentuk sinyal tersebut adalah pengungkapan informasi non-keuangan, seperti tanggung jawab sosial perusahaan (CSR). Lebih lanjut, Brigham dan Houston (2011) menyatakan bahwa sinyal yang valid hanya dapat diberikan oleh perusahaan yang memiliki kinerja nyata dan sehat secara finansial, karena pengiriman sinyal yang kuat juga memiliki biaya (*costly signaling*).

Pengungkapan CSR dinilai sebagai sinyal positif mengenai keberlanjutan, etika, dan komitmen perusahaan terhadap praktik bisnis yang bertanggung jawab. Hal ini didukung oleh penelitian Wibowo dan Sari (2022) serta Nuraini et al. (2021), yang menunjukkan bahwa pengungkapan CSR yang informatif dapat membentuk persepsi positif investor terhadap perusahaan. Dalam konteks pasar modal, sinyal berupa CSR yang dikomunikasikan secara konsisten dapat meningkatkan kepercayaan investor, mengurangi persepsi risiko, dan mendorong perilaku investasi yang lebih positif.

Penelitian terdahulu juga mendukung relevansi sinyal CSR terhadap respons investor. Misalnya, studi oleh Fitriani dan Kusuma (2021) menemukan bahwa perusahaan yang mengungkapkan CSR secara konsisten mengalami peningkatan persepsi positif dari investor, yang tercermin dalam peningkatan harga saham. Sementara Hidayat dan Wulandari (2020) menyatakan bahwa transparansi CSR memberikan gambaran positif atas tata kelola perusahaan, sehingga meningkatkan minat investor untuk menanamkan modalnya.

Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR)

Corporate Social Responsibility (CSR) merupakan bentuk komitmen perusahaan terhadap pembangunan berkelanjutan, yang diwujudkan melalui program sosial, pelestarian lingkungan, dan praktik bisnis yang etis. Pengungkapan CSR biasanya disampaikan dalam laporan tahunan atau laporan keberlanjutan yang mengacu pada pedoman seperti *Global Reporting Initiative* (GRI).

Menurut Hidayat dan Wulandari (2020) menemukan bahwa reaksi pasar terhadap pengungkapan CSR bersifat positif namun bervariasi antar industri. Sementara itu menurut Hariani dan Prasetyo (2022) mengungkapkan bahwa CSR yang diungkapkan secara konsisten meningkatkan investor institusional pada sektor energi. Dalam penelitian ini, CSR diposisikan sebagai variabel independen yang diasumsikan memengaruhi kepuasan investor. Semakin baik dan transparan pengungkapan CSR oleh perusahaan, maka semakin besar pula kemungkinan

perusahaan mendapatkan respons positif dari investor. Temuan ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Pratiwi dan Santosa (2020) yang mengungkapkan bahwa CSR yang dikomunikasikan dengan baik berkontribusi pada peningkatan citra perusahaan dan menarik minat investor jangka panjang.

Kepuasan Investor (*Return* Saham sebagai Indikator)

Kepuasan investor merujuk pada tingkat pemenuhan harapan investor terhadap hasil dari aktivitas investasi yang dilakukan. Menurut Kotler & Keller (2016), keputusan dapat diartikan sebagai perasaan senang atau kecewa seseorang akibat membandingkan persepsi atau ekspektasi terhadap suatu produk atau layanan. Dalam konteks investasi, kepuasan investor terjadi ketika hasil investasi sesuai atau melebihi harapan investor. Kepuasan investor dalam penelitian ini direpresentasikan oleh *return* saham, yaitu tingkat keuntungan atau kerugian yang diperoleh investor atas kepemilikan saham dalam suatu periode. *Return* saham merupakan salah satu indikator utama yang digunakan dalam mengevaluasi kinerja investasi.

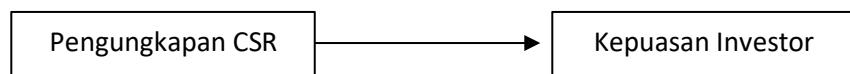
Apabila pengungkapan CSR dipandang kredibel dan mencerminkan tata kelola perusahaan yang baik, hal ini dapat meningkatkan kepercayaan pasar, mendorong minat investasi, dan berujung pada peningkatan *return* saham. Penelitian yang dilakukan oleh Andini dan Wirakusuma (2019) menunjukkan bahwa kualitas pengungkapan CSR memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham, sebagai cerminan kepuasan investor atas kinerja dan komitmen perusahaan terhadap keberlanjutan. Dengan demikian, *return* saham dalam konteks ini diperlakukan sebagai cerminan dari kepuasan investor terhadap kinerja dan komitmen perusahaan.

Hipotesis Penelitian:

Sejumlah penelitian terdahulu mendukung dugaan adanya hubungan positif antara pengungkapan CSR dan kepuasan investor. CSR yang diungkapkan secara konsisten mampu meningkatkan persepsi positif investor, yang tercermin dalam peningkatan nilai saham, hal ini diungkapkan dalam penelitian yang dilakukan oleh Fitriani dan Kusuma (2021). Hidayat dan Wulandari (2020) juga menyatakan bahwa pengungkapan CSR memengaruhi reaksi pasar secara positif, meskipun efeknya bisa bervariasi antar sektor. Selain itu, studi oleh Hariani dan Prasetyo (2022) menemukan bahwa CSR berkontribusi terhadap peningkatan minat investor institusional, khususnya di sektor energi. Temuan-temuan ini mengindikasikan bahwa praktik CSR yang baik dapat memberikan sinyal positif bagi pasar dan berdampak pada kepuasan investor.

Berdasarkan landasan teori dan temuan dari berbagai penelitian terdahulu yang menunjukkan adanya hubungan positif antara pengungkapan CSR dan respons investor, maka dalam penelitian ini dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

H1: Pengungkapan CSR berpengaruh positif terhadap kepuasan investor.



Gambar 1. Pengembangan Hipotesis

METODE PENELITIAN

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif dengan objek yang diteliti adalah seluruh perusahaan di sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021 hingga 2024. Untuk memilih sampel penelitian ditentukan dengan metode *purposive sampling*. Perusahaan-perusahaan yang menjadi sampel penelitian telah dipilih berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan sebelumnya, sehingga diperoleh sebanyak 13 perusahaan. Dengan periode penelitian selama 4 tahun yaitu dari tahun 2021-2024, jumlah total observasi dalam penelitian ini adalah sebanyak 52 data laporan keuangan dan laporan keberlanjutan perusahaan pada sektor tambang. Pengujian data dalam penelitian ini menggunakan teknik analisa regresi linier sederhana yang melalui proses uji pendukung seperti uji statistik deskriptif, uji normalitas, uji t dan uji koefisien determinasi.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan metode yang sudah dijabarkan di atas, hasil uji yang diperoleh adalah sebagai berikut :

Uji Statistik Deskriptif

Analisis deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran awal terkait data yang diteliti. Dalam uji ini terhadap dua variabel utama, yaitu *Pengungkapan CSR* yang diukur dengan skor indeks GRI dan *Kepuasan Investor* yang diukur dengan *return saham*. Statistik deskriptif ini mencakup jumlah sampel (N), nilai minimum, nilai maksimum, rata-rata (*mean*), dan simpangan baku (*standard deviation*) untuk masing-masing variabel. Hasil analisis deskriptif disajikan dalam tabel berikut:

Tabel 1. Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Pengungkapan CSR (Skor Indeks GRI)	52	.24	.95	.6101	.18430
Kepuasan Investor (Return Saham)	52	.01	.67	.2992	.17503
Valid N (listwise)	52				

Sumber: Olah data SPSS 29, 2025

Berdasarkan Tabel 1, dapat diketahui bahwa skor pengungkapan CSR (berdasarkan indeks GRI) memiliki nilai minimum sebesar 0,24 dan maksimum sebesar 0,95 dengan rata-rata 0,6101 serta simpangan baku sebesar 0,18430. Hal ini menunjukkan bahwa secara umum, perusahaan dalam sampel penelitian memiliki tingkat pengungkapan CSR yang cukup baik, meskipun terdapat variasi yang cukup tinggi antar perusahaan. Sementara itu, *return* saham sebagai indikator kepuasan investor memiliki nilai minimum sebesar 0,01 dan maksimum sebesar 0,67 dengan rata-rata sebesar 0,2992 dan simpangan baku 0,17503. Nilai rata-rata ini mengindikasikan bahwa secara umum investor memperoleh *return* positif, meskipun terdapat perbedaan *return* yang cukup besar antar perusahaan yang diamati.

Uji Normalitas Data

Untuk mengetahui distribusi normal dari masing-masing variabel maka perlu dilakukan uji normalitas. Pada analisis regresi linier salah satu persyaratan yang harus dipenuhi adalah adanya distribusi normal, khususnya agar hasil estimasi parameter menjadi valid dan dapat diinterpretasikan secara statistik. Dalam uji normalitas ini peneliti menggunakan metode Kolmogorov-Smirnov, dengan bantuan perangkat lunak SPSS versi 29. Tingkat signifikansi (α) yang digunakan adalah 0,05.

Tabel 2. Uji Normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		52
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.6409
	Std. Deviation	.20758
Most Extreme Differences	Absolute	.105
	Positive	.073
	Negative	-.105
Test Statistic		.105
Asymp. Sig. (2-tailed) ^c		.200 ^d
Monte Carlo Sig. (2-tailed) ^e	Sig.	.155
	99% Confidence Interval	
	Lower Bound	.145
	Upper Bound	.164

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

e. Lilliefors' method based on 10000 Monte Carlo samples with starting seed 334431365.

Sumber: Olah data SPSS 29, 2025

Berdasarkan *output* uji One-Sample Kolmogorov-Smirnov terhadap nilai residual tak terstandarisasi, diperoleh nilai signifikansi (Asymp. Sig. 2-tailed) sebesar 0,200, dan nilai Monte Carlo Sig. sebesar 0,155 dengan interval kepercayaan 99%. Kedua nilai signifikansi tersebut lebih besar dari taraf signifikansi 0,05, sehingga dapat disimpulkan bahwa residual berdistribusi normal. Dengan demikian, asumsi normalitas dalam model regresi ini telah terpenuhi, sehingga model regresi yang

digunakan layak untuk dianalisis lebih lanjut karena memenuhi syarat distribusi residual normal.

Uji Regresi Linier Sederhana

Regresi linier sederhana digunakan untuk mengukur hubungan antara satu variabel independen terhadap satu variabel dependen. Model ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh langsung variabel X terhadap variabel Y. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) berdasarkan standar yang telah ditetapkan oleh *Global Reporting Initiative* (GRI). Sedangkan untuk variabel dependen dalam penelitian ini adalah kepuasan investor. Rumus umum model regresi linier sederhana:

$$Y = \alpha + \beta_{CSR} + \varepsilon$$

Keterangan:

- Y = Variabel dependen (kepuasan investor)
CSR = Variabel independen (pengungkapan CSR)
 α = Konstanta
 β = Koefisien regresi
 ε = Error term (residual)

Setelah dilakukan analisis deskriptif, tahap selanjutnya adalah melakukan uji regresi linier sederhana untuk mengetahui pengaruh *Pengungkapan CSR* terhadap *Kepuasan Investor (Return Saham)*. Uji ini bertujuan untuk melihat seberapa besar kontribusi variabel independen (CSR) dalam menjelaskan variasi pada variabel dependen (*return saham*). Hasil pengujian regresi linier disajikan dalam tabel berikut:

Tabel 3. Uji Normalita

Model	Coefficients ^a		Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
	B	Unstandardized Coefficients Std. Error			
1 (Constant)	-.259	.023		-11.298	<.001
Pengungkapan CSR (Skor Indeks GRI)	.915	.036	.963	25.417	<.001

a. Dependent Variable: Kepuasan Investor (Return Saham)

Sumber: Olah data SPSS 29, 2025

Berdasarkan hasil regresi pada Tabel 3, diketahui bahwa variabel Pengungkapan CSR berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kepuasan Investor. Koefisien regresi sebesar 0,915 menunjukkan bahwa setiap peningkatan satu satuan skor indeks GRI akan meningkatkan *return saham* sebesar 0,915 satuan. Nilai signifikansi sebesar < 0,001 mengindikasikan bahwa *pengaruh* ini sangat signifikan secara statistik pada tingkat kepercayaan 99%. Nilai *t hitung* sebesar 25,417 yang jauh di atas *t tabel* juga memperkuat bahwa variabel CSR memiliki kontribusi yang sangat kuat terhadap kepuasan investor. Selain itu, nilai *Beta* sebesar 0,963 menunjukkan bahwa pengaruh CSR terhadap *return saham* sangat besar dalam model ini. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi tingkat

pengungkapan CSR oleh perusahaan, maka semakin tinggi pula *return* saham yang diterima oleh investor.

Uji t

Uji t dilakukan untuk mengetahui pengaruh secara parsial variabel independen terhadap variabel dependen. Dalam penelitian ini, variabel independen adalah Pengungkapan CSR (Skor Indeks GRI), sementara variabel dependen adalah Kepuasan Investor yang diproksikan melalui *Return* Saham. Hasil analisis menggunakan SPSS 29 disajikan pada tabel berikut:

Tabel 4. Hasil Uji t

Variabel Independen	t Hitung	Sig.	Keterangan
(Konstanta)	-11.298	< 0.001	Tidak dibahas
Pengungkapan CSR (Skor Indeks GRI)	25.417	< 0.001	Signifikan berpengaruh

Sumber: Olah data SPSS 29, 2025

Berdasarkan uji t di atas, dapat dijelaskan bahwa variabel Pengungkapan CSR memiliki nilai t hitung sebesar 25.417 dengan nilai signifikansi < 0.001. Karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0.05, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa Pengungkapan CSR berpengaruh secara signifikan terhadap Kepuasan Investor (*Return* Saham). Hal ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi tingkat pengungkapan CSR oleh perusahaan, maka semakin tinggi pula tingkat kepuasan investor yang tercermin dari *return* saham yang diterima.

Uji Koefisien Determinasi

Pada penelitian ini untuk mengetahui seberapa besar kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen maka peneliti menggunakan uji koefisien determinasi. Pada uji ini variabel independen yang diuji adalah Pengungkapan CSR (Skor Indeks GRI), sementara variabel dependennya adalah Kepuasan Investor yang diukur dengan *Return Saham*. Nilai koefisien determinasi (R Square) dapat memberikan gambaran mengenai kekuatan hubungan model regresi yang dibangun.

Tabel 5. Uji Koefisien Determinasi
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.963 ^a	.928	.927	.04738

a. Predictors: (Constant), Pengungkapan CSR (Skor Indeks GRI)

b. Dependent Variable: Kepuasan Investor (*Return Saham*)

Sumber: Olah data SPSS 29, 2025

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi pada Tabel 5, diperoleh nilai R Square sebesar 0,928 yang menunjukkan bahwa 92,8% variasi dalam Kepuasan Investor (*Return Saham*) dapat dijelaskan oleh Pengungkapan CSR (Skor Indeks GRI). Sisanya sebesar 7,2% dijelaskan oleh variabel lain di luar model ini. Nilai Adjusted R Square yang sangat mendekati nilai R Square (0,927) juga menunjukkan bahwa model ini stabil dan tidak mengalami *overfitting*. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa pengungkapan CSR berpengaruh signifikan terhadap kepuasan investor.

Pembahasan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Pengungkapan CSR memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Kepuasan Investor (*Return Saham*), sebagaimana dibuktikan oleh koefisien regresi sebesar 0,915 dengan nilai signifikansi $< 0,001$ dan nilai *t hitung* sebesar 25,417. Nilai koefisien beta standar (0,963) juga menandakan bahwa pengaruh CSR terhadap *return saham* sangat kuat dalam model ini. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat pengungkapan CSR oleh perusahaan, maka semakin tinggi pula *return saham* yang diperoleh investor, yang mencerminkan meningkatnya kepuasan investor terhadap kinerja perusahaan.

Secara statistik, nilai rata-rata pengungkapan CSR dalam penelitian ini adalah 0,6101, mengindikasikan bahwa secara umum perusahaan dalam sampel telah melakukan pengungkapan yang cukup baik berdasarkan indeks GRI. Sementara itu, nilai rata-rata *return saham* adalah 0,2992, menunjukkan bahwa investor memperoleh imbal hasil yang positif, yang turut mencerminkan persepsi pasar yang baik terhadap perusahaan yang aktif dalam CSR.

Konsistensi dan keterbukaan dalam pengungkapan CSR dianggap sebagai indikator tata kelola dan keberlanjutan perusahaan, yang menjadi perhatian utama bagi investor institusi. Hal ini sejalan dengan data yang menunjukkan bahwa skor pengungkapan CSR dalam penelitian ini cukup tinggi dan stabil (mean = 0,6101, standar deviasi = 0,18430), yang mendukung persepsi positif investor.

Dengan demikian, temuan dalam penelitian ini memperkuat literatur yang ada mengenai pentingnya pengungkapan CSR dalam memengaruhi persepsi investor dan *return saham*. CSR bukan hanya sebagai kegiatan filantropi atau pemenuhan regulasi, tetapi menjadi alat komunikasi strategis yang dapat meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kepuasan investor. Oleh karena itu, pengelolaan CSR yang terstruktur, transparan, dan sesuai standar seperti GRI, menjadi hal krusial bagi perusahaan yang ingin meningkatkan daya tariknya di mata pasar modal.

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan dapat disimpulkan bahwa Pengungkapan CSR berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kepuasan Investor, yang diukur melalui *return saham*. Koefisien regresi sebesar **0,915**, nilai *t hitung* sebesar **25,417**, dan signifikansi $< 0,001$ mengindikasikan bahwa hubungan ini sangat kuat dan signifikan secara statistik. Hal ini membuktikan bahwa semakin tinggi tingkat pengungkapan CSR perusahaan terutama yang mencakup aspek

ekonomi, lingkungan, dan sosial semakin tinggi pula *return* saham yang diterima investor. Dengan demikian, CSR bukan sekadar kewajiban pelaporan, melainkan strategi penting dalam membangun keunggulan kompetitif, memperkuat hubungan dengan investor, dan menciptakan nilai jangka panjang bagi perusahaan. Peneliti juga merekomendasikan bagi peneliti selanjutnya untuk menambahkan variabel kontrol seperti ukuran, probabilitas dan jenis industri untuk mendapatkan hasil yang lebih komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

- Amanda, T. F., Wulandari, A. M., & Dewanti, I. S. (2024). Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Profitabilitas Serta Dampaknya Bagi Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Tambang Sektor Energi Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017–2022). *Jurnal Ilmu Akuntansi dan Bisnis*, 9(2), 101–115
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). Dasar-dasar Manajemen Keuangan (Edisi 11). Salemba Empat.
- Fitriani, D., & Kusuma, H. (2021). Pengaruh CSR Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepuasan Investor sebagai variabel mediasi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 23(1), 56–70.
- Fitriani, N., & Kusuma, H. (2021). Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kepuasan Investor Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 10(1), 45–56. <https://doi.org/10.33319/jmk.v10i1.451>
- Freeman, R. E. (2010). *Strategic management: A stakeholder approach*. Cambridge University Press.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hariani, D., & Prasetyo, A. (2022). *Corporate Social Responsibility* Dan Preferensi Investor Institusional pada perusahaan energi. *Jurnal Ilmu Akuntansi dan Keuangan*, 14(1), 88–97
- Hariani, D., & Prasetyo, W. (2022). Pengaruh Konsistensi CSR Terhadap Minat Investasi Institusional Pada sektor energi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 24(2), 134–145.
- Hidayat, R. R., & Wulandari, T. (2020). CSR disclosure dan reaksi pasar di perusahaan tambang. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 12(2), 110–122.
- Hidayat, R., & Wulandari, S. (2020). Reaksi Pasar Terhadap Pengungkapan CSR: Studi pada berbagai sektor industri di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 18(3), 223–234
- Kotler, P., & Keller, K. L. (2016). *Marketing management (15th ed.)*. Pearson.

- Reverte, C. (2009). *Determinants of CSR Disclosure Ratings by Spanish Listed Firms*. *Journal of Business Ethics*, 88(2), 351–366.
- Spence, M. (1973). *Job Market Signaling*. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374
- Wibowo, A., & Sari, M. (2022). Pengaruh CSR Terhadap Reputasi Dan Kinerja Saham Perusahaan Tambang. *Jurnal Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 9(1), 60–70
- Wibowo, A., & Sari, N. (2022). Dampak Pengungkapan CSR Terhadap Citra Perusahaan Dan Minat Investor: Studi Pada Emiten Sektor Energi. *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 23(2), 134–142.