

Pengaruh CSR, Financial Distress, Good Corporate Govarnance Terhadap Return Saham

Oleh:

Puput Melinda,
Wiwit Hariyanto
Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo
Januari, 2026



Pendahuluan

Return saham menjadi salah satu indikator utama bagi investor karena mencerminkan tingkat pengembalian dari modal yang ditanamkan. Selain itu, pasar modal berfungsi sebagai penghubung antara pihak-pihak yang mencari dana seperti emiten, korporasi, dan pemerintah dengan pihak yang memiliki dana untuk diinvestasikan. Meskipun pasar modal Indonesia menawarkan berbagai peluang investasi menarik, juga menghadapi risiko serupa yang dialami pasar internasional, termasuk potensi tindakan penipuan. Industri pertambangan adalah sektor padat modal yang memiliki tingkat risiko yang tinggi. Menurut Badan Pusat Statistik (BPS) (2022), perusahaan pertambangan menyumbang sekitar 7-10% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia. Perusahaan pertambangan mempunyai andil penting dalam membuka kesempatan kerja dan memperbanyak pemasukan negara. Indonesia menarik investasi internasional karena sumber dayanya yang menguntungkan, seperti batu bara, nikel, tembaga, emas, dan timah. . Banyak faktor yang memengaruhi *return* saham, satu diantaranya adalah kepedulian sosial perusahaan (CSR) sebagai bentuk kontribusi pada masyarakat terhadap masyarakat dan lingkungan yang dimuat saat laporan tahunan Perusahaan. Selain CSR, kondisi *financial distress* juga menjadi faktor yang memengaruhi kinerja saham. *Financial distress* menggambarkan keadaan ketika perusahaan menghadapi tekanan keuangan serius akibat penurunan kinerja ekonomi sehingga berpotensi menimbulkan krisis atau kebangkrutan. Pemicu ketiganya dari tingkat keuntungan saham salah satunya ditentukan oleh tata kelola Perusahaan atau *Good Corporate Governance* (GCG). Baik manajemen Perusahaan (GCG) mempengaruhi harga saham dan kinerja Perusahaan. Kelemahan GCG juga tampak dari pengangkatan komisaris yang tidak kompeten serta keberadaan direksi yang tidak independen dalam pengambilan keputusan strategis .

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

1. Mengetahui Pengaruh CSR terhadap return saham?

2. Mengetahui Pengaruh Financial Distress terhadap return saham?

3. Mengetahui Pengaruh GCG terhadap return saham?

Research Methods

Jenis Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif.

1

Tipe Data

Studi ini menggunakan data sekunder yang bersumber dari IDX

2

Populasi

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di IDX pada tahun 2021-2023.

3



4

SAMPLE

Sampel penelitian ditentukan menggunakan teknik pengambilan sampel bertujuan (purposive sampling), dengan memperoleh 16 perusahaan dengan periode observasi selama 3 tahun, sehingga total data yang diperoleh adalah 48

5

Teknik Analisis

Penelitian ini menggunakan SPSS

Hasil

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients	Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error Beta		
1 (Constant)	2.115	0.097	—	21.799 0.000
CSR	-0.161	0.026	-0.556	-6.185 0.000
Financial Distress	0.197	0.029	0.618	6.892 0.000
Good Corporate Governance	-0.077	0.027	-0.258	-2.816 0.007

- Variabel CSR memiliki nilai t hitung sebesar -6.185 dengan nilai signifikansi $0.000 < 0.05$. Hal ini menunjukkan bahwa CSR berpengaruh signifikan terhadap Return Saham. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan CSR berpengaruh terhadap Return Saham diterima.
- Variabel Financial Distress memiliki nilai t hitung sebesar 6.892 dengan nilai signifikansi $0.000 < 0.05$. Artinya, Financial Distress berpengaruh signifikan terhadap Return Saham. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan Financial Distress berpengaruh terhadap Return Saham diterima.
- Variabel Good Corporate Governance (GCG) memiliki nilai t hitung sebesar -2.816 dengan nilai signifikansi $0.007 < 0.05$. Artinya, Tata Kelola Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Return Saham. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan Tata Kelola Perusahaan berpengaruh terhadap Return Saham diterima.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa ketiga variabel independen yaitu CSR, Financial Distress, dan Good Corporate Governance (GCG) secara parsial memiliki pengaruh signifikan terhadap Return Saham.

Pembahasan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa CSR, financial distress, dan GCG memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham, yang menegaskan bahwa keputusan investasi tidak hanya didasarkan pada kinerja keuangan, tetapi juga pada faktor non-keuangan yang mencerminkan kualitas, risiko, dan keberlanjutan perusahaan. Praktik CSR yang baik memberikan sinyal positif terkait reputasi dan prospek jangka panjang perusahaan, sementara kondisi financial distress menjadi indikator risiko yang dapat menurunkan kepercayaan investor karena berkaitan dengan ketidakpastian kelangsungan usaha. Di sisi lain, penerapan Good Corporate Governance (GCG) yang efektif meningkatkan transparansi, akuntabilitas, serta kualitas pengelolaan perusahaan sehingga mampu mengurangi konflik keagenan dan risiko manajerial. Respons pasar terhadap ketiga faktor tersebut tercermin dalam pergerakan return saham, yang menunjukkan bahwa investor mempertimbangkan kombinasi antara kinerja operasional, tingkat risiko keuangan, dan kualitas tata kelola dalam menilai nilai perusahaan, sehingga return saham pada akhirnya dipengaruhi oleh interaksi antara fundamental perusahaan dan persepsi investor terhadap stabilitas serta keberlanjutan usaha.

Temuan Penting Penelitian

Temuan penting penelitian menunjukkan bahwa **CSR, financial distress, dan GCG berpengaruh signifikan terhadap return saham**. Praktik CSR yang baik dan penerapan GCG yang efektif memberikan sinyal positif kepada investor sehingga meningkatkan kepercayaan pasar, sedangkan tingkat financial distress yang tinggi menjadi sinyal risiko yang menurunkan minat investor. Hal ini menegaskan bahwa return saham dipengaruhi oleh kombinasi faktor keberlanjutan perusahaan, risiko keuangan, dan kualitas tata kelola.

Manfaat Penelitian

Penelitian ini bermanfaat secara teoretis dengan menambah bukti empiris mengenai pengaruh CSR, financial distress, dan GCG terhadap return saham serta memperkaya kajian di bidang keuangan dan pasar modal. Secara praktis, hasil penelitian ini dapat menjadi pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi yang lebih komprehensif, membantu perusahaan meningkatkan keberlanjutan, menjaga kesehatan keuangan, dan memperkuat tata kelola, serta menjadi referensi bagi regulator dalam mendorong transparansi, akuntabilitas, dan stabilitas pasar modal.

Referensi

- [1] A. Shavira Putri dan P. Karina Diandra, "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, Financial Distress, dan Corporate Governance terhadap Return Saham," *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting*, vol. 4, no. 2, 2023.
- [2] N. Aini, Y. Susilowati, A. Murdianto, dan P. Wulandari, "PENGARUH RETURN ON ASSET, CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, DAN PERTUMBUHAN ASET TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015 – 2017)," *Proceeding SENDIU*, 2020.
- [3] B. Sutomo Tapokabkab dan T. Rosyati, "PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR), LEVERAGE, DAN NON PERFORMING LOAN (NPL) TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021)," *JURNAL AKUNTANSI BARELANG*, vol. 7, no. 2, 2023.
- [4] F. Afifah dan A. Budi Prasetyo, "PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI periode 2020 – 2023)," *Diponegoro Journal of Accounting*, vol. 14, no. 2, 2025.
- [5] F. Fathihani, V. Randyantini, I. Puji Saputri, dan F. Ayu Kusuma Wijayanti, "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, dan Financial Distress terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2021," *Jurnal Samudra Ekonomi dan Bisnis*, vol. 14, no. 1, 2023.
- [6] L. Wu, Z. Shao, C. Yang, T. Ding, dan W. Zhang, "The Impact Of CSR And Financial Distress On Financial Performance—Evidence From Chinese Listed Companies Of The Manufacturing Industry," *Sustainability*, vol. 12, no. 17, 2020.
- [7] M. Brian Muzaky, D. Risma Deviyanti, dan A. Abubakar Lahjie, "Pengaruh pengungkapan corporate social responsibility dan kebijakan dividen terhadap return saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia," *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman*, vol. 7, no. 1, 2022.
- [8] N. Fitriani, A. Sadikin, dan A. Wahyuni, "Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Return Saham dengan ROE sebagai Variabel Moderating pada Indeks LQ-45," *Jurnal Komunikasi Bisnis Dan Manajemen*, vol. 8, no. 1, 2021.
- [9] A. Septiana, S. Sukanto, dan W. Wahyuni, "Pengaruh Intellectual Capital Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Return Saham," *Equilibrium: Jurnal Ekonomi-Manajemen-Akuntansi*, vol. 17, no. 1, 2021.
- [10] A. M Jannah, Z. F Dhiba, dan E. Safrida, "Pengaruh Struktur Kepemilikan, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei," *JAKP: Akuntansi, Keuangan Dan Perpajakan*, vol. 4, no. 1, 2021.

Referensi

- [11] H. Harischandra dan D. T Sudirgo, "Pengaruh Growth, Profitability, Firm Size, dan Capital Structure terhadap Firm Value," *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, vol. 3, no. 3, 2021.
- [12] A. Izhar Resvara Arifin dan R. Rosidi, "Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Periode 2017-2022," *Studi Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, vol. 7, no. 1, 2024.
- [13] A. Ashari, A. Rahman Pakaya, dan S, "Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020," *JURNAL ILMIAH MANAJEMEN DAN BISNIS*, vol. 5, no. 1, 2022.
- [14] R. D Putra dan M. Afriyenti, "Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance dan Pengungkapan Coporate Social Responsibility terhadap Return Saham," *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, vol. 19, no. 1, 2021.
- [15] H. Halimatussa'diah dan R. A. K Putra, "Faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Sub Sektor Perdagangan Besar dan Investasi," *Jurnal Manajemen*, vol. 13, no. 1, 2021.
- [16] D. Permata Sari dan W. Widodo, "PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCEDAN PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITYTERHADAP KUALITAS LABA DAN DAMPAKNYA PADA RETURN SAHAM DENGAN LEVERAGEDAN FIRM SIZESEBAGAI CONTROLVARIABLE," *Jurnal Bina Bangsa Ekonomika*, vol. 15, no. 2, 2022.
- [17] R. Muharramah dan M. Z Hakim, "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan," *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi dan Bisnis*, 2021.
- [18] N. Kaur dan V. Singh, "Empirically Examining The Impact Of Corporate Social Responsibility On Financial Performance: Evidence From Indian Steel Industry," *Asian Journal Of Accounting Research*, vol. 6, no. 2, 2021.
- [19] M. W Sitoresmi dan V. Herawaty, "Pengaruh Financial Distress dan Financial Statement Fraud terhadap Return Saham yang Dimoderasi oleh Earning Management pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2015," *Prosiding Seminar Nasional Pakar ke 3 Tahun 2020, buku 2 : Sosial dan Humaniora*, 2020.
- [20] S. Ningsih, L. H Husnan, dan E. Suryani, "Pengaruh Makroekonomi Terhadap Harga Saham dengan Financial Distress sebagai Variabel Mediasi: Studi Kasus pada Kondisi Pandemi Covid-19," *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan*, vol. 9, no. 2, 2021.

- [21] I. Siregar, "PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN MANAJEMEN RISIKO SEBAGAI VARIABEL INTERVENING," *Jurnal Cahaya Mandalika*, vol. 5, no. 1, 2024.
- [22] A. J Indriakati, "The Influence Of Good Corporate Governance On Financial Performance Through Corporate Social Responsibility," *R. Daga*, vol. 5, no. 1, 2022.
- [23] Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2019.
- [24] S. Suhartono, D. Susilowati, dan A. Astutih, "Pengaruh Good Corporate Governance, Kebijakan Dividen, Roa Dan Pertumbuhan Laba Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan," *J. Geo Ekonomi*, vol. 13, no. 2, 2022.
- [25] M. Wahyuni, "Statistik Deskriptif Untuk Penelitian Olah Data Manual dan SPSS versi 25," 2020.
- [26] A. Nurwulandari, "Csr, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Serta Pengaruhnya Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Profit Yang Terdaftar Di Indeks Sri Kehati Periode Tahun 2017-2019," *PAPATUNG J. Ilmu Adm. Publik, Pemerintah. dan Polit.*, vol. 2, no. 3, pp. 231–237, 2019, doi: 10.54783/japp.v2i3.366.
- [27] S. A. Maharaida and Kurnia, "PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP RETURN SAHAM MELALUI PROFITABILITAS (Studi Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2014-2017)," *J. Ilmu dan Ris. Akunt.*, vol. 9, pp. 1–15, 2020, [Online]. Available: <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/3625/3641>
- [28] S. Vera and H. Budi, "Analisis Pengaruh Penerapan Green Accounting Kinerja Lingkungan Dan Pengungkapan CSR Terhadap Return Saham," *J. Ekon. Trisakti*, vol. Vol.3 No.2, no. 2, pp. 2713–2724, 2023.
- [29] A. S. Putri and P. K. Diandra, "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, Financial Distress, dan Corporate Governance terhadap Return Saham," *Arbitr. J. Econ. Account.*, vol. 4, no. 2, pp. 160–168, 2023, doi: 10.47065/arbitrase.v4i2.1422.
- [30] M. W. Sitoresmi and V. Herawaty, "Pengaruh Financial Distress Dan Financial Statement Fraud Terhadap Return Saham Yang Dimoderasi Oleh Earning Management Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2015," *Pros. Semin. Nas. Pakar*, pp. 1–7, 2020, doi: 10.25105/pakar.v0i0.6872.

Referensi

- [31] G. F. Fauzan and D. Rinaldo, "Dampak Financial Distress Terhadap Perspektif Pasar Pada Perusahaan Retail Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2020," *Account. Manag. J.*, vol. 6, no. 1, pp. 69–75, 2022, doi: 10.33086/amj.v6i1.2707.
- [32] L. F. Mahromatin, R. N. Febriansari, I. S. Astuti, Harmanto, Wasto, and I. A. Puspitasari, "Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return Saham Dan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi," *J. Multidiscip. Stud.*, vol. 7, no. 2, 2022.
- [33] I. Siregar, "Pengaruh Good Corporate Governance Dan Struktur Modal Terhadap Return Saham Dengan Manajemen Risiko Sebagai Variabel Intervening," *J. Cahaya Mandalika ISSN 2721-4796*, vol. 5, no. 1, pp. 390–402, 2024, doi: 10.36312/jcm.v5i1.1851.
- [34] M. K. Wijaya and P. Setyono, "Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020," *Proceeding Natl. Conf. Account. Financ.*, vol. 5, no. 2, pp. 282–290, 2023, doi: 10.20885/ncaf.vol5.art32.
- [35] Sibagariang, R. P., Darma, J., & Kholis, A. (2025). Implementasi Corporate Social Responsibility (CSR) dan Akuntansi Hijau dalam Meningkatkan Profitabilitas Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Riset Manajemen Dan Akuntansi*, 5(2), 26–35. <https://doi.org/10.55606/jurima.v5i2.5217>
- [37] Adilah, F., & Wiliyanti, R. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Financial Distress, Makroekonomi dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di Bei Periode 2019-2023. *RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 4(3), 4005–4014. <https://doi.org/10.31004/riggs.v4i3.2481>
- [38] KEWAL, S. S. . (2020). PENGARUH FINANCIAL DISTRESS TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR BATUBARA DI BURSA EFEK INDONESIA). *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 18(2), 65-81. <https://doi.org/10.32524/jkb.v18i2.66>
- [39] Wijaya, M. K. 2023. Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, 5(1): 282–290. Tersedia secara daring: <https://journal.uii.ac.id/NCAF/article/view/27607>.
- [40] Wahyuningtiasari, D., & Sulastiningsih, S. 2024. Pengaruh Good Corporate Governance dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Indeks IDX30. *Jurnal STIE Semarang*, 16(2), Juni. ISSN: 2085-5656, e-ISSN: 2252-7826. DOI: 10.33747.

