

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan memberikan bukti empiris pengaruh antara ketiga dimensi pengungkapan *corporate social responsibility (CSR-disclosure)* berdasarkan Global Reporting Initiative (Ekonomi, Lingkungan, dan Sosial) terhadap reaksi investor yang diproksikan dengan *abnormal return*. Berdasarkan hasil yang tidak konsisten antara penelitian-penelitian terdahulu, diajukan model regresi dengan variabel moderasi yaitu *environmental performance rating (EnP)* dan *corporate governance (CG)* yang diduga dapat memperkuat hubungan positif antara ketiga dimensi pengungkapan *CSR* dengan *abnormal return* yang didasari dengan teori agensi.

Penelitian ini merupakan model kuantitatif dengan menggunakan metode analisis regresi berganda untuk mengetahui arah dan pengaruh hubungan variabel dependen dan independen. Model dengan variabel moderasi dianalisis dengan analisis regresi berganda metode nilai selisih mutlak (*absolute difference value*). Analisis regresi berganda dilakukan pada 17 sampel perusahaan *non* keuangan dan *non* perbankan periode 2008-2010 yang mengikuti Program Penilaian Peringkat Pengelolaan Lingkungan pada Perusahaan (PROPER), karena pada kenyataannya tidak seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI mengikuti PROPER.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin tinggi pengungkapan *CSR* dimensi Ekonomi meningkatkan nilai *commulative abnormal return (CAR)* secara signifikan. Adanya peningkatan pengungkapan *CSR* dimensi Lingkungan dan Sosial masing-masing menurunkan dan meningkatkan nilai *CAR* tidak signifikan. Variabel *EnP* tidak mampu memoderasi hubungan ketiga dimensi *CSR* dengan *CAR*, sedangkan interaksi *CSR-disclosure* dimensi Ekonomi dengan *CG* berpengaruh positif terhadap *CAR*, namun *CG* tidak mampu memperkuat hubungan positif antara pengungkapan *CSR* dimensi Ekonomi dengan *CAR*. Selain itu, *CG* mampu memperkuat hubungan negatif pengungkapan *CSR* dimensi Lingkungan dengan *CAR*, sedangkan hubungan pengungkapan *CSR* dimensi Sosial tidak mampu diperkuat maupun diperlemah oleh *CG*.

Kata kunci: Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dimensi Ekonomi, Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dimensi Lingkungan, Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dimensi Sosial, *cumulative abnormal return*, *environmental performance rating*, *corporate governance*.