

SKRIPSI

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* DENGAN
STAKEHOLDER ENGAGEMENT SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ELVINA

NPM : 125140127

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2018

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : ELVINA
NPM : 125140127
PROGRAM JURUSAN : SI / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* DENGAN *STAKEHOLDER ENGAGEMENT* SEBAGAI VARIBEL MEDIASI

TANGGAL: 24 Januari 2018

KETUA PENGUJI:



(Linda Santioso, S.E., Ak., M.Si., CA.)

TANGGAL: 24 Januari 2018

DOSEN PEMBIMBING:



(F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si., Ak., CA.)

TANGGAL: 24 Januari 2018

ANGGOTA PENGUJI:



(Yuniarwati, S.E., M.M., Ak., CA., BKP.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : ELVINA
NPM : 125140127
PROGRAM JURUSAN : SI / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP *FINANCIAL PERFORMANCE* DENGAN *STAKEHOLDER ENGAGEMENT* SEBAGAI VARIBEL MEDIASI

TANGGAL: 24 Januari 2018

KETUA PENGUJI:



(Linda Santioso, S.E., Ak., M.Si., CA.)

TANGGAL: 24 Januari 2018

DOSEN PEMBIMBING:



(F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si., Ak., CA.)

TANGGAL: 24 Januari 2018

ANGGOTA PENGUJI:



(Yuniarwati, S.E., M.M., Ak., CA., BKP.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

ABSTRAK

**PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP
FINANCIAL PERFORMANCE DENGAN STAKEHOLDER ENGAGEMENT
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris yang berkaitan dengan pengaruh *corporate social responsibility* (CSR) terhadap kinerja *financial performance* dengan *stakeholder engagement* sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017. Penelitian ini menggunakan 17 perusahaan manufaktur yang telah diseleksi menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah total data yang digunakan yaitu 77 data. Data yang digunakan adalah data primer yang diperoleh dari penyebaran kuesioner. Sebelum dilakukan pengujian hipotesis, dilakukan pengujian deskriptif atas data yang telah diperoleh. Metode statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah metode *partial least square*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *corporate social responsibility* (CSR) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *financial performance* dengan adanya *stakeholder engagement* sebagai variabel mediasi yang memediasi secara parsial.

The purpose of this empirical research is to examine the effect of corporate social responsibility (CSR) on financial performance with stakeholder engagement as the mediating variable. This research used 17 manufacturing companies that have been selected using purposive sampling method with the total data used is 77 data. The data used in this research are the primary data which is obtained from the questionnaire. Before testing the hypothesis, a descriptive test of the data has been obtained. The statistic method used to test the hypothesis is the partial least square method. The results showed that corporate social responsibility (CSR) has a significant positive effect on financial performance with the existence of stakeholder engagement as mediating variable mediating partially.

Keyword: *corporate social responsibility, financial performance, stakeholder engagement*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan anugerah-Nya, penulis telah berhasil menyelesaikan skripsi ini. Adapun penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi, Jurusan Akuntansi, Universitas Tarumanagara Jakarta.

Selama penyusunan skripsi ini, penulis banyak menemukan masalah dan halangan. Namun dengan adanya bimbingan, bantuan, dan dukungan dari beberapa pihak sehingga skripsi ini dapat selesai tepat pada waktunya. Oleh sebab itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si., Ak. CA., selaku dosen pembimbing skripsi yang bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran, dan pengetahuan untuk membimbing penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.) selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Para dosen dan staff pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara Jakarta yang telah mengajar dan membimbing penulis dalam berbagai ilmu selama perkuliahan.
5. Keluarga yang telah memberikan banyak dukungan, kasih sayang, serta doa kepada penulis.
6. Eric Permadi Utomo yang selalu memberikan bantuan, motivasi, doa, dan semangat kepada penulis hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Sahabat-sahabat penulis yaitu Deviani Wijaya, Irene Septiani, dan Desy Oldia yang telah memberikan *support* kepada penulis.
8. Teman-teman seperjuangan bimbingan yang selalu menemani dan saling mendukung.

9. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang juga telah turut serta membantu hingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan jauh dari sempurna. Namun, penulis telah berusaha semaksimal mungkin untuk meningkatkan skripsi ini. Penulis bersedia menerima kritik dan saran yang berguna dalam rangka penyempurnaan skripsi ini. Penulis juga berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan peneliti selanjutnya.

Jakarta, Januari 2018

Penulis

Elvina

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah.....	3
4. Rumusan Masalah	4
B. Tujuan dan Manfaat.....	4
1. Tujuan.....	4
2. Manfaat.....	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	Error! Bookmark not defined.
A. Gambaran Umum Teori	Error! Bookmark not defined.
B. Definisi Konseptual Variabel	Error! Bookmark not defined.
C. Kaitan antara Variabel-Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
D. Penelitian Relevan.....	Error! Bookmark not defined.
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
A. Desain Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.

B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .	Error! Bookmark not defined.
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	Error! Bookmark not defined.
D. Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Deskripsi Subyek Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
B. Deskripsi Obyek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
C. Pengujian Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	Error! Bookmark not defined.
D. Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>) ...	Error! Bookmark not defined.
E. Analisis Hipotesis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
F. Pembahasan.....	Error! Bookmark not defined.
BAB V PENUTUP	Error! Bookmark not defined.
A. Kesimpulan.....	Error! Bookmark not defined.
B. Keterbatasan dan Saran	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR BACAAN.....	6
LAMPIRAN.....	6
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 2. 1 Kategori Lingkungan Perusahaan.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3. 1 Kuesioner.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 1 Pengambilan Sampel Kuesioner	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 2 Sampel Responden Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 3 Jenis Kelamin Responden.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 4 Kisaran Usia Responden.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 5 Pendidikan Responden.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 6 Pengalaman Kerja Responden	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 7 Jabatan Responden.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 8 Departemen Pekerjaan Responden	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 9 Statistik Deskriptif Konstruk CSR.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 10 Statistik Deskriptif Konstruk <i>Stakeholder Engagement</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 11 Statistik Deskriptif Konstruk <i>Financial Performance</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 12 Nilai Outer Loading Konstruk CSR ...	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 13 Hasil Cross Loading Konstruk CSR...	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 14 Nilai Outer Loading Konstruk <i>Stakeholder Engagement</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 15 Hasil Cross Loading Konstruk <i>Stakeholder Engagement</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 16 Nilai Outer Loading Konstruk <i>Financial Performance</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 17 Hasil Cross Loading Konstruk <i>Financial Performance</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 18 Hasil Output AVE Konstruk CSR, <i>Stakeholder Engagement</i> , dan <i>Financial Performance</i>	Error! Bookmark not defined.

Tabel 4. 19 Composite Reliability Konstruk CSR, <i>Stakeholder Engagement</i> , dan <i>Financial Performance</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 20 Cronch's Alpha Konstruk CSR, <i>Stakeholder Engagement</i> , dan <i>Financial Performance</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 21 Hasil Output R-square Konstruk CSR, <i>Stakeholder Engagement</i> , dan <i>Financial Performance</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 22 Hasil Output f-square Konstruk CSR, <i>Stakeholder Engagement</i> , dan <i>Financial Performance</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 23 Hasil Output Q-sqaure (Blindfolding Cross Validated Redundancy)	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 24 Hasil Uji Pengaruh Langsung.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 25 Hasil Specific Indirect Effects	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 26 Hasil Pengujian Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2. 1 Kategori Pemangku Kepentingan	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 3. 1 Analisis Mediasi (VAF).....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 3. 3 Model Penelitian	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 1 Diagram Jalur Model Penelitian	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 2 Hasil Output Sebelum Pembuangan Indikator.	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 3 Hasil Output Setelah Pembuangan Indikator ...	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 4 Outer Loading Konstruk CSR.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 5 Outer Loading Konstruk Stakeholder Engagement	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 6 Outer Loading Konstruk Financial Performance ...	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1. Surat Pengantar dan Kuesioner	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 2. Peneliti Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 3. Hasil Uji Convergent Validity.....	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 4. Hasil Uji Discriminant Validity	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 5. Hasil Uji Reliabilitas	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 6. Hasil Uji R-Square	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 7. Hasil Uji f-square	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 8. Hasil Uji Q-Square	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 9. Hasil Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 10. Hasil Uji Specific Indirect Effect	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 11. Hasil Jawaban Responden.....	Error! Bookmark not defined.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pertumbuhan dan perkembangan ekonomi dunia yang pesat pada era globalisasi ini mendorong setiap perusahaan untuk menjadi lebih baik dalam bidang usahanya. Keberadaan perusahaan sebagai suatu bentuk organisasi umumnya memiliki beberapa tujuan yang ingin dicapai. Apabila perusahaan semakin baik dalam bidangnya, maka tujuan yang dimiliki semakin mudah dicapai. Penilaian terhadap semakin baik atau buruknya suatu perusahaan dapat tercermin dalam laporan keuangannya.

Laporan keuangan yang biasanya digunakan sebagai bukti tanggung jawab manajer terhadap para pemegang saham serta calon *investor* dapat dijadikan alat ukur dalam menilai pertumbuhan dan perkembangan perusahaan. Laporan keuangan dapat pula digunakan sebagai dasar dalam pengambilan keputusan oleh manajer serta dalam memperoleh informasi terkait aktivitas keuangan perusahaan bagi para pemangku kepentingan lainnya. Dalam laporan keuangan juga tercermin hasil kinerja keuangan suatu perusahaan dalam periode tertentu (Wambui, 2012).

Kinerja keuangan perusahaan dapat dijadikan sebagai acuan dalam menilai pertumbuhan dan perkembangan perusahaan (Boaventura, et al., 2012). Hal tersebut dapat dilihat dari besarnya laba yang diperoleh dan bagaimana kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba tersebut. Hal yang terpenting adalah bahwa kinerja keuangan yang bagus akan menarik perhatian calon *investor* untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Mengingat bahwa kinerja keuangan dapat mempengaruhi pengambilan keputusan para calon *investor*, maka peneliti menemukan banyak faktor yang sebenarnya dapat berpengaruh terhadap meningkat maupun menurunnya kinerja keuangan suatu perusahaan. Melihat perkembangan

perusahaan yang terjadi di Indonesia, *Corporate Social Responsibility* (CSR) merupakan salah satu isu bisnis yang menarik perhatian peneliti dalam hal ini.

Menurut Karim, et al. (2015), banyak perusahaan yang sudah mulai menyadari pentingnya CSR dan efek positif yang dapat dirasakan oleh masyarakat. Banyaknya tekanan media sosial yang muncul juga mendorong perusahaan untuk memenuhi tanggung jawab sosialnya kepada para pemangku kepentingan. Namun pada kenyataannya, belum semua perusahaan dapat berhasil menjalankan program CSR dalam perusahaannya. Banyak juga perusahaan yang gagal menerapkannya dikarenakan ingin mendapatkan laba yang besar.

Kegiatan CSR yang dilakukan oleh perusahaan dapat memberikan keuntungan bagi perusahaan dalam mempertahankan kinerja keuangannya dalam jangka panjang (Sun, 2012). Namun untuk menjalankan kegiatan CSR, perusahaan mengharuskan perusahaan mengeluarkan *expense* yang lebih dari yang seharusnya dikeluarkan. Oleh sebab itu, banyak muncul penelitian yang berkaitan dengan pengaruh CSR terhadap kinerja keuangan perusahaan. Kang & Liu (2013) melakukan penelitian terkait hubungan CSR dengan kinerja keuangan perusahaan. Hasil yang ditemukan berupa adanya pengaruh positif CSR terhadap kinerja keuangan perusahaan dimana terjadi peningkatan kinerja keuangan perusahaan dikarenakan kegiatan CSR tersebut. Penelitian ini menjelaskan bahwa penerapan CSR dalam perusahaan dapat memberikan manfaat yang cukup bernilai bagi perusahaan.

Selain itu terdapat juga penelitian serupa yang dilakukan oleh Genedy & Sakr (2017) di Mesir dan menemukan bahwa perusahaan yang menjalankan CSR dalam kegiatan bisnisnya berdampak pada peningkatan kinerja keuangan perusahaannya yang konstan. Sebaliknya, hasil penelitian yang dilakukan oleh Usman & Amran (2015) di Nigeria menunjukkan hasil berbeda. Hasil penelitian tersebut menunjukkan adanya pengaruh negatif yang signifikan pada CSR terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini menandakan bahwa penelitian tersebut menemukan

adanya penurunan kinerja keuangan yang disebabkan oleh kegiatan CSR yang dilakukan pada negara tersebut.

Namun penelitian terbaru yang dilakukan oleh Ansong (2017) di Ghana mengenai pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap *financial performance* dengan peran *stakeholder engagement* sebagai mediasi menunjukkan hasil pengaruh yang tidak signifikan atas CSR terhadap kinerja keuangan. Tetapi dengan munculnya *stakeholder engagement* sebagai mediasi menunjukkan hasil yang berbeda yakni terdapat pengaruh tidak langsung yang signifikan atas CSR terhadap kinerja keuangan. Atas dasar penelitian terdahulu tersebut, peneliti termotivasi untuk melakukan riset serupa di Indonesia. Dengan adanya fakta bahwa belum adanya ditemukan penelitian dengan topik tersebut di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, sehingga diharapkan penelitian ini memiliki unsur yang baru.

Berdasarkan uraian-uraian yang telah dijabarkan di atas, maka penelitian ini diberikan judul **“PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE DENGAN STAKEHOLDER ENGAGEMENT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI.”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, ditemukan beberapa perbedaan pendapat serta hasil penelitian terdahulu. Hal ini mendorong perlu dilakukannya penelitian kembali untuk memastikan hasil yang lebih pasti. Selain itu penelitian ini juga penting untuk dilakukan agar mengetahui peran dari *stakeholder engagement* sebagai variabel yang memediasi pengaruh CSR sebagai variabel eksogen terhadap *financial performance* sebagai variabel endogen yang diteliti.

3. Batasan Masalah

Pembatasan masalah dilakukan untuk menghindari adanya penyimpangan pada hasil penelitian. Penelitian ini dibatasi pada perusahaan manufaktur yang

terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017 dengan penggunaan *corporate social responsibility* sebagai variabel eksogen, *financial performance* sebagai variabel endogen, dan *stakeholder engagement* sebagai variabel mediasi.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian-uraian sebelumnya, maka perumusan masalah pokok dalam penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut:

- a. Apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) memiliki pengaruh terhadap *financial performance*?
- b. Apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) memiliki pengaruh terhadap *stakeholder engagement*?
- c. Apakah *stakeholder engagement* memiliki pengaruh terhadap *financial performance*?
- d. Apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) memiliki pengaruh terhadap *financial performance* dengan *stakeholder engagement* sebagai variabel mediasi?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) memiliki pengaruh terhadap *financial performance*.
- b. Untuk mengetahui apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) memiliki pengaruh terhadap *stakeholder engagement*.
- c. Untuk mengetahui apakah *stakeholder engagement* memiliki pengaruh terhadap *financial performance*.
- d. Untuk mengetahui apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) memiliki pengaruh terhadap *financial performance* dengan *stakeholder engagement* sebagai variabel mediasi.

2. Manfaat

Dengan dilakukannya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada para pengguna, yaitu:

1. Manfaat Akademis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan pembaca mengenai kinerja keuangan perusahaan beserta faktor-faktor yang dapat mempengaruhinya.

2. Manfaat Praktisi

a. Manajemen perusahaan

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memotivasi manajemen perusahaan agar lebih memperhatikan dan mempertimbangkan kepentingan *stakeholders* dalam bentuk realisasi tanggung jawab sosialnya.

b. *Shareholders* dan calon *investor*

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan ketika akan menanamkan modalnya.

c. Peneliti selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dan sumber informasi yang dibutuhkan untuk penelitian berikutnya.

DAFTAR BACAAN

- Agyemang, O. S. & Ansong, A. (2017). Corporate Social Responsibility And Firm. *Journal of Global Responsibility*, 8 (1), 47-62.
- Ahmad, R. et al. (2017). Employee Engagement, Organizational Commitment And Job Satisfaction As Consequent of Perceived CSR: A Mediation Model. *Journal of the Research Society of Pakistan*, 54 (1), 153-168.
- Ansong, A. (2017). Corporate Social Responsibility And Firm Performance of Ghanaian SMEs: The Role of Stakeholder Engagement. *Cogent Business & Management*, 4 (1), 1-17.
- Barić, A. (2017). Corporate Social Responsibility And Stakeholders: Review of The Last Decade (2006-2015). *Business Systems Research* , 8 (1), 133-146.
- Boaventura, J. et al. (2012). Corporate Financial Performance and Corporate Social Performance: Methodological Development and the Theoretical Contribution of Empirical Studies. *R. Cont. Fin. – USP, São Paulo*, 23 (60), 232-24.
- Cheng, B. et al. (2012). Corporate Social Responsibility and Access to Finance. *Strategic Management Journal*, 4 (1), 1-43.
- Dkhili, H. & Ansi, H. (2012). The Link Between Corporate Social Responsibility And Financial Performance: The Case of the Tunisian Companies. *Journal of Organizational Knowledge Management*, 2012 (2012), 1-11.
- Fernandez, M. (2015). Social Responsibility and Financial Performance: The Role of Good Corporate Governance. *BRQ Business Research Quarterly*, 19 (1), 137-151.
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. Boston: Pitman.
- Genedy, A. & Sakr, A. (2017). The Relationship Between Corporate Social Responsibility And Corporate Financial Performance in Developing Countries-Case of Egypt. *International Journal of Business and Economic Development*, 5 (2), 59-73.
- Ghozali, I. & Latan, H. (2015). *Partial Least Square: Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.0*, Edisi 2. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gojecna, M. M. (2016). The Relationship Between Corporate Social Responsibility And Corporate Financial Performance – Evidence From Empirical Studies. *Comparative Economic Research*, 19 (4), 67-84.

- Hair, J. et al. (2014). *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)*, Edisi 1. Thousand Oaks: Sage.
- Hair, J. et al. (2014). Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM): An Emerging Tool in Business Research. *European Business Review*, 26 (2), 106-121.
- Hair, J. et al. (2017). *A Primer on Partial Least Square Structural Equation Modeling (PLS-SEM)*, Edisi 2. Melbourne: Sage.
- Hanseler, J. et al. (2015). A New Criterion for Assessing Discriminant Validity in Variance-Based Structural Equation Modeling. *Methodological Paper*, 43, 115–135.
- Hasan, I. et al. (2016). Corporate Social Responsibility and Firm Financial Performance: The Mediating Role of Productivity. *Journal of Business Ethics*, 7(1), 1-45.
- Ihugba, B.U. (2012). CSR Stakeholder Engagement and Nigerian Tobacco Manufacturing Sub-Sector. *African Journal of Economic and Management Studies*, 3(1), 42-63.
- Jensen, M.C. & Meckling, W.H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(1), 305-360.
- Jo, H. & Na, H. (2012). Does CSR Reduce Firm Risk? Evidence From Controversial Industry Sectors. *Journal of Business Ethics*, 110 (4), 441-456.
- Johansson, S. et al. (2015). The Relationship Between CSR And Financial Performance-A Quantitative Study Examining Swedish Publicly Traded Companies. *Thesis*. Linnaeus University in Växjö, Sweden.
- Jong, M.D.T & Meer, M.V.D. (2015). How Does It Fit? Exploring the Congruence Between Activities. *J Bus Ethics*, 143 (1), 71–83.
- Kabir, R. & Thai, H. M. (2017). Does Corporate Governance Shape The Relationship Between Corporate Social Responsibility And Financial Performance?. *Pacific Accounting Review*, 29 (2), 227-258.
- Kang, H. H. & Liu, S. B. (2013). Corporate social Responsibility And Corporate Performance: A Quantile Regression Approach. *Springer Science+Business Media Dordrecht*, 48 (1), 3311-3325.
- Karim, K. et al. (2015). Corporate Social Responsibility: Evidence From United Kingdom. *Journal of International Business Research*, 14 (1), 85-100.
- Kaur, A. et al. (2014). The State of Disclosures On Stakeholder Engagement in Sustainability Reporting in Australian Local Councils. *Pacific Accounting Review*, 26 (1/2), pp.54-74.

- Kumar, V. & Pansari, A. (2015). Measuring the Benefits of Employee Engagement. *MIT Sloan Management Review*, 56 (4), 67-72.
- Madorran, C. & Garcia, T. (2014). Corporate Social Responsibility and Financial Performance: The Spanish Case. *Revista de Administração de Empresas*, 56 (1), 20-28.
- Mehrzi, N.A. & Singh, S.K. (2016). Competing Through Employee Engagement: A Proposed Framework. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 66 (6), 831-843.
- Obeidat, B.Y. (2016). Exploring the Relationship Between Corporate Social Responsibility, Employee Engagement, and Organizational Performance: The Case of Jordanian Mobile Telecommunication Companies. *Int. J. Communications, Network and System Sciences*, 9 (1), 361-386.
- Pan, X. dkk (2014). Relationship between Corporate Social Responsibility and Financial Performance in the Mineral Industry: Evidence from Chinese Mineral Firms. *Sustainability*, 6, 4077-4101.
- Peng, Y. S. et al. (2015). Corporate Social Responsibility and Corporate Financial Performance: The Intervening Effect of Social Capital. *Journal of Advanced Management Science*, 3 (4), 276-283.
- Rutledge, R. W. et al. (2014). An Examination of The Relationship Between Corporate Social Responsibility And Financial Performance: The Case of Chinese State-Owned Enterprises. *Advances in Environmental Accounting & Management*, 5 (1), 1-22.
- Strouhal, J. et al. (2015). Finding The Link Between CSR Reporting And Corporate Financial Performance: Evidence On Czech And Estonian Listed Companies. *Central European Business Review*, 4 (3), 48-59.
- Sugiyono. (2016). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sun, L. (2012). Further Evidence on The Association Between Corporate Social Responsibility And Financial Performance. *International Journal of Law and Management*, 54 (6), 472-484.
- Tchaikovsky, Z. (2017). The Relationship Between Sustainable Supply Chain Management, Stakeholder Pressure, and Financial Performance. *Dissertations*. Walden University.
- Usman, A. B. & Amran, N. A. (2015). Corporate Social Responsibility Practice And Corporate Financial Performance: Evidence From Nigeria Companies. *Social Responsibility Journal*, 11 (4), 749-763.

- Wambui, M. R. (2012). The Impact Of The Corporate Social Responsibility On The Corporate Financial Performance In The Corporate And NGO Partnerships In Kenya. *Thesis*.University of Nairobi.
- Zhang, X. &Gu, P. (2012). On The Relationship Between Corporate Social Responsibility and Financial Performance: An Empirical Study of US Firms. *Thesis*.Jönköping University.