

MENGUNGKAP HUBUNGAN KONTINGENSI: *SYSTEMATIC LITERATURE REVIEW* ATAS DAMPAK PENGUNGKAPAN CSR TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN

Anak Agung Bagus Dharma Putra Dewangga¹, I Gede Nata Mintara²

^{1,2}Politeknik Negeri Bali
 aabdpd@pnb.ac.id

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Corporate Social Responsibility (CSR) disclosure on company profitability through a systematic literature review (SLR). The research method follows the PICOS framework by analyzing 32 selected empirical articles from the 2021-2025 period identified through Google Scholar and Publish or Perish. The synthesis results show that the majority of studies ($\approx 70\%$) support a significant positive effect of CSR disclosure on profitability (measured by ROA, ROE, NPM), which is consistent with signaling and stakeholder theories. However, significant empirical inconsistencies were found, with some studies reporting negative or insignificant relationships, particularly in specific contexts such as the pandemic period. The main conclusion reveals that the CSR-profitability relationship is contingent and indirect, with its strength and direction being highly moderated by contextual factors such as corporate governance, ownership structure, leverage, and industry characteristics. The implication is that CSR strategies need to be designed and communicated by considering the company's situational variables to optimize their economic impact.

Keywords: *Corporate Social Responsibility, Profitability*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap profitabilitas perusahaan melalui *systematic literature review* (SLR). Metode penelitian mengikuti kerangka PICOS dengan menganalisis 32 artikel empiris terpilih dari periode 2021-2025 yang diidentifikasi melalui *Google Scholar* dan *Publish or Perish*. Hasil sintesis menunjukkan bahwa mayoritas studi ($\approx 70\%$) mendukung pengaruh positif signifikan pengungkapan CSR terhadap profitabilitas (diukur dengan ROA, ROE, NPM), yang konsisten dengan teori *signaling* dan *stakeholder*. Namun, ditemukan inkonsistensi empiris yang signifikan, di mana beberapa penelitian melaporkan hubungan negatif atau tidak signifikan, khususnya dalam konteks spesifik seperti masa pandemi. Simpulan utama mengungkap bahwa hubungan CSR-profitabilitas bersifat kontinjenji dan tidak langsung, yang kekuatan dan arahnya sangat dimoderasi oleh faktor kontekstual seperti tata kelola perusahaan, struktur kepemilikan, leverage, dan karakteristik industri. Implikasinya, strategi CSR perlu dirancang dan dikomunikasikan dengan mempertimbangkan variabel situasional perusahaan untuk mengoptimalkan dampak ekonominya.

Kata Kunci: *Corporate Social Responsibility, Profitabilitas*

PENDAHULUAN

Berpedoman pada dinamika bisnis kontemporer, orientasi perusahaan telah mengalami pergeseran paradigmatis, dari yang semata mengejar keuntungan finansial (*profit*) menuju

tanggung jawab yang lebih luas terhadap masyarakat dan lingkungan. Konsep *Corporate Social Responsibility* (CSR) telah berkembang dari sekadar aktivitas filantropi menjadi strategi integratif yang diyakini dapat menciptakan nilai berkelanjutan. Pengungkapan CSR secara transparan dalam laporan tahunan atau laporan keberlanjutan tidak lagi dipandang sebagai beban biaya, melainkan sebagai bentuk komunikasi strategis untuk membangun legitimasi, reputasi, dan kepercayaan di mata pemangku kepentingan. Dalam konteks ini, muncul pertanyaan mendasar yang menjadi inti dari banyak diskusi akademis dan praktis: apakah komitmen dan transparansi sosial perusahaan ini memberikan imbal balik finansial yang nyata, khususnya dalam bentuk peningkatan profitabilitas?

Studi-studi empiris selama dekade terakhir memberikan bukti yang kuat mengenai hubungan positif antara pengungkapan CSR dan kinerja keuangan perusahaan. Sebuah *systematic literature review* oleh Utami et al., (2023) secara komprehensif menyimpulkan bahwa mayoritas literatur mendukung pengaruh positif signifikan dari CSR terhadap nilai perusahaan, di mana profitabilitas sering menjadi jalur atau faktor pendukung utama. Temuan serupa diungkapkan oleh Dewi (2023) dalam *literature review*-nya, yang menunjukkan bahwa dalam 90% studi yang dianalisis, CSR berkontribusi signifikan terhadap peningkatan kinerja bisnis. Bukti spesifik dari berbagai sektor memperkuat kesimpulan ini. Pada perusahaan manufaktur, penelitian Solikhah, (2022) dan Widiyanti et al., (2024) membuktikan bahwa pengungkapan CSR berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Di sektor kesehatan, Alfawaz & Fathah (2022) menemukan dampak positif CSR terhadap *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Net Profit Margin* (NPM). Bahkan pada perusahaan pertambangan, yang sering dikaitkan dengan dampak lingkungan kompleks, Sumariani et al., (2024) dan Selviyanti et al., (2023) melaporkan pengaruh positif CSR terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan.

Mekanisme di balik hubungan ini dapat dijelaskan melalui beberapa lensa teori. Pertama, teori signaling menyatakan bahwa pengungkapan CSR yang komprehensif berfungsi sebagai sinyal positif kepada investor dan pasar mengenai kualitas manajemen dan prospek keberlanjutan perusahaan jangka panjang, yang pada akhirnya dapat menurunkan biaya modal dan meningkatkan valuasi. Kedua, teori stakeholder berargumen bahwa dengan memenuhi ekspektasi berbagai pemangku kepentingan, mulai dari komunitas, konsumen, hingga pemerintah, perusahaan dapat memperoleh lisensi sosial untuk beroperasi, mengurangi risiko konflik dan reputasi, serta meningkatkan loyalitas konsumen, yang semuanya bermuara pada peningkatan profitabilitas. Ketiga, dari perspektif *resource-based view*, kemampuan untuk mengelola program CSR secara efektif dapat dianggap sebagai sumber daya dan kapabilitas yang unik dan sulit ditiru, yang menjadi dasar keunggulan kompetitif berkelanjutan.

Namun, lanskap temuan empiris tidak sepenuhnya homogen dan tanpa kontradiksi. Beberapa penelitian justru melaporkan hasil yang tidak signifikan atau bahkan negatif, mengindikasikan bahwa hubungan antara CSR dan profitabilitas bukanlah hubungan yang sederhana dan langsung. Sebagai contoh, penelitian Nabila & Sutjahyani (2023) pada perusahaan makanan dan minuman di masa pandemi justru menemukan pengaruh negatif signifikan dari pengungkapan CSR terhadap kinerja perusahaan, yang mungkin merefleksikan persepsi biaya yang mendesak di tengah ketidakpastian ekonomi. Di sisi lain, Valentino & Setiawan, (2024) pada perusahaan berindeks SRI-KEHATI dan Dewi et al., (2023) pada perusahaan manufaktur umum melaporkan bahwa CSR tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan kinerja keuangan. Lebih detail, Shahnia & Davianti (2021) mengungkapkan bahwa dari tiga aspek GRI, hanya pengungkapan aspek sosial yang berpengaruh positif, sementara aspek ekonomi dan lingkungan tidak signifikan. Inkonsistensi ini menunjukkan adanya variabel moderating dan mediasi, konteks spesifik industri, serta dimensi pengukuran yang berperan penting dalam memoderasi hubungan sebab-akibat tersebut.

Oleh karena itu, meskipun banyak bukti mendukung hubungan positif, dibutuhkan upaya sistematis untuk merekonsiliasi, mensintesis, dan menganalisis kesenjangan dari seluruh bukti yang ada. Penelitian ini bertujuan untuk mengisi celah tersebut dengan melakukan *Systematic Literature Review* (SLR) yang berfokus secara spesifik pada pengaruh pengungkapan CSR terhadap profitabilitas perusahaan. SLR ini tidak hanya akan memetakan pola dan kekuatan hubungan secara agregat, tetapi juga secara kritis menganalisis faktor-faktor penyebab ketidakkonsistenan hasil, seperti karakteristik industri (misalnya manufaktur vs. keuangan, *high-profile* vs. *low-profile*), proksi pengukuran profitabilitas (ROA, ROE, NPM), dimensi pengungkapan CSR (sosial, lingkungan, ekonomi), serta kondisi eksternal seperti periode krisis. Dengan demikian, kontribusi penelitian ini adalah memberikan sintesis bukti yang komprehensif, terstruktur, dan kritis, yang dapat menjadi landasan teoritis yang lebih kokoh bagi pengembangan penelitian masa depan serta pedoman empiris bagi praktisi korporat dan membuat kebijakan dalam merumuskan strategi CSR yang selaras dengan penciptaan nilai ekonomi.

METODE PENELITIAN

Metode penelitian ini menggunakan kerangka PICOS (*Population, Intervention, Comparison, Outcomes, Study design*) untuk mengarahkan proses *Systematic Literature Review* (SLR) secara sistematis dan terstruktur. *Population* berupa entitas bisnis atau perusahaan dari berbagai sektor industri; *Intervention* berupa praktik pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) melalui laporan keberlanjutan, laporan tahunan, atau standar pelaporan seperti GRI; *Comparison* dengan membandingkan perusahaan yang memiliki tingkat pengungkapan CSR rendah, tidak melakukan pengungkapan, atau memiliki karakteristik bisnis yang berbeda; serta mengukur *Outcomes* utama berupa profitabilitas perusahaan yang diprosikan melalui indikator keuangan seperti *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Net Profit Margin* (NPM). Studi yang akan ditinjau (*Study design*) adalah penelitian empiris kuantitatif, baik observasional maupun eksperimental, yang dipublikasikan dalam jurnal akademis pada rentang waktu 2021-2025. Penggunaan kerangka PICOS ini bertujuan memastikan proses seleksi dan analisis literatur berjalan dengan ketat, relevan, dan mampu menjawab pertanyaan penelitian mengenai pengaruh pengungkapan CSR terhadap kinerja profitabilitas perusahaan.

Teknik Pengumpulan Data

Penelitian *Systematic Literature Review* ini menggunakan *framework* PICOS. PICOS *framework* digunakan dalam strategi mencari jurnal

- Population (P)*: kelompok sasaran untuk investigasi (misalnya orang, perangkat lunak, dll)
- Intervention (I)*: menentukan aspek investigasi atau masalah yang menarik bagi peneliti
- Comparison (C)*: aspek investigasi yang akan dibandingkan dengan intervensi
- Outcomes (O)*: efek dari intervensi
- Study design (S)*: model penelitian yang digunakan untuk *direview*

Tabel 1. Framework PICOS

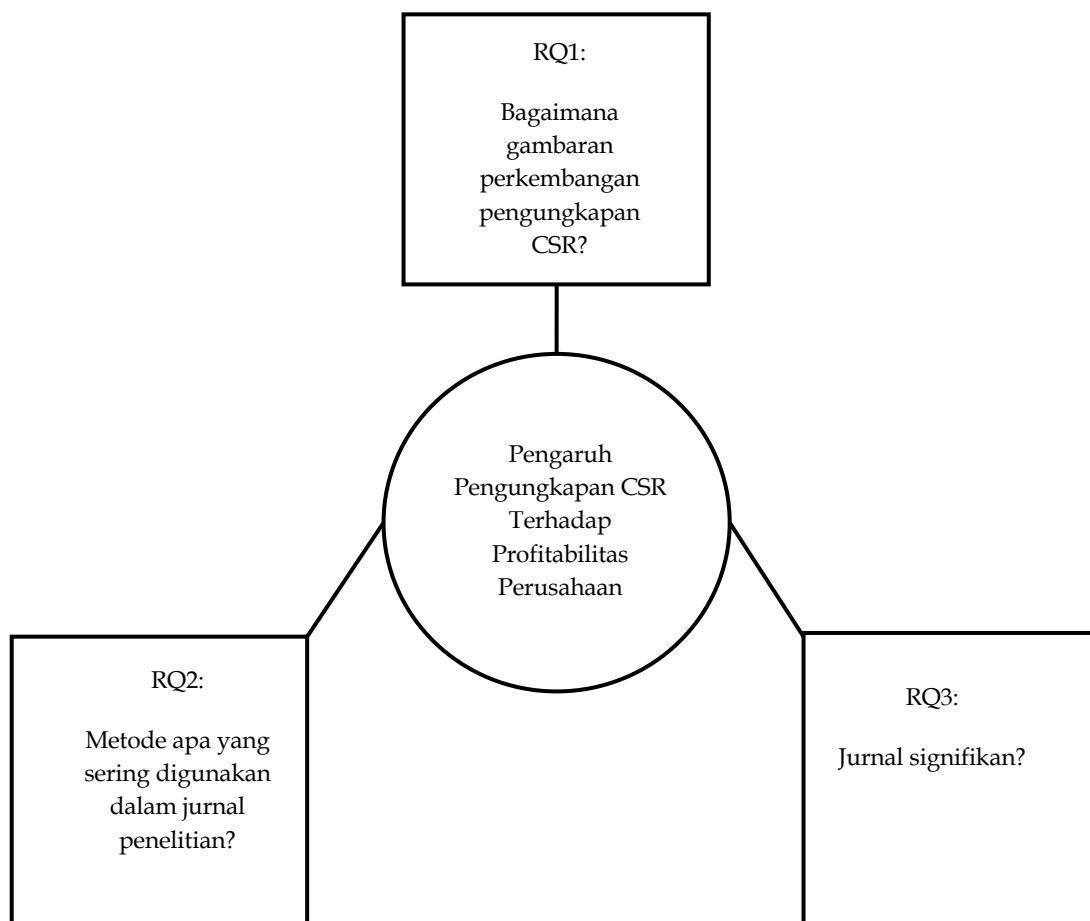
| PICOS Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap Profitabilitas Perusahaan | |
|---|---|
| <i>Population</i> | Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> , profitabilitas Perusahaan |
| <i>Intervention</i> | Pelaksanaan <i>Corporate Social Responsibility</i> oleh perusahaan |
| <i>Comparison</i> | Tidak ada faktor pembanding |

PICOS Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Profitabilitas Perusahaan

| | |
|---------------------|--|
| <i>Outcomes</i> | Profitabilitas Perusahaan |
| <i>Study design</i> | Berbagai model penelitian baik itu kuantitatif atau kualitatif |

Sumber: Data diolah, 2025

Proses pencarian dan pengumpulan data dalam penelitian ini dilakukan melalui *platform Google Scholar*. Strategi penelusuran menggunakan kata kunci "*Corporate Social Responsibility*" dan "profitabilitas perusahaan". Kriteria inklusi yang diterapkan membatasi artikel-artikel yang akan dipertimbangkan hanya kepada yang diterbitkan dalam periode 2021 hingga 2025. Dari hasil penelusuran tersebut, peneliti melakukan seleksi dan memilih 32 artikel yang paling relevan untuk dianalisis secara mendalam serta dijadikan sebagai fondasi utama dalam penulisan *systematic literature review* (SLR) ini.



Gambar 1. Peta Pikiran

Sumber: Data diolah, 2025

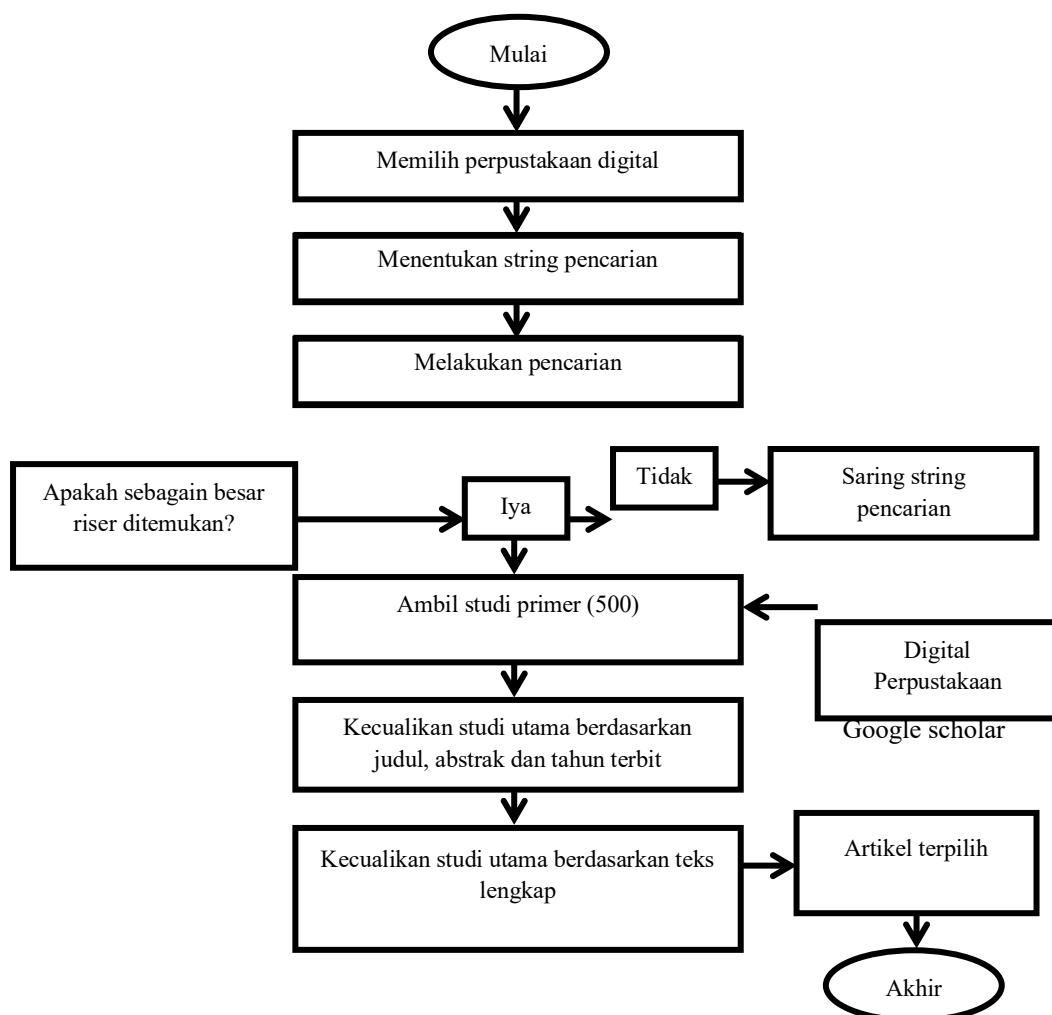
HASIL DAN PEMBAHASAN

Sintesis dari 32 artikel (2021-2025) mengkonfirmasi bahwa mayoritas penelitian (sekitar 70%) menemukan pengaruh positif dan signifikan dari pengungkapan CSR terhadap profitabilitas perusahaan, didukung oleh mekanisme teori *signaling* dan *stakeholder*. Namun, terdapat inkonsistensi hasil yang signifikan. Sebagian studi melaporkan

hubungan negatif atau tidak signifikan, khususnya pada konteks tertentu seperti masa pandemi atau di sektor dengan ekspektasi CSR tinggi (contohnya: Nabilah & Sutjahyani; Valentino & Setiawan). Perbedaan ini secara kuat dijelaskan oleh variabel moderasi (seperti struktur kepemilikan dan leverage) serta konteks spesifik industri, menunjukkan bahwa hubungan CSR-profitabilitas bersifat kontingensi dan tidak langsung (*indirect*), bukan hubungan universal yang sederhana.

Hasil Analisis Data

Proses pengumpulan literatur dalam penelitian ini dilaksanakan pada bulan Desember 2025. Tahap pencarian awal difokuskan pada publikasi dalam kurun waktu 2021 hingga 2025 dengan memanfaatkan kata kunci “Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR)” dan “Profitabilitas”. Untuk mengoptimalkan pencarian, digunakan perangkat lunak *Publish or Perish* (PoP), dengan membatasi jumlah hasil tampilan maksimal hingga 500 artikel. Artikel-artikel tersebut kemudian diseleksi secara berjenjang berdasarkan kesesuaian judul, relevansi abstrak, dan kepatuhan pada rentang tahun publikasi. Dari proses seleksi tersebut, diperoleh 32 artikel yang memenuhi kriteria dan selanjutnya dijadikan sebagai landasan utama dalam penyusunan *systematic literature review* ini.



Gambar 2
Alur Pencarian Studi Utama

Setelah memperoleh 500 artikel, kemudian dilakukan seleksi berdasarkan judul, abstrak, dan tahun terbit. Sehingga disimpulkan menjadi 32 artikel yang digunakan sebagai acuan dalam *literatur review*. Rincian 32 artikel yang dijadikan acuan adalah sebagai berikut:

Tabel 2. Judul, Metode dan Hasil Penelitian

| No | Nama & Tahun | Judul | Metode | Hasil Penelitian |
|----|--------------------------------|--|--|---|
| 1 | (Prabaningrum & Santoso, 2025) | Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating | Sampel: 26 perusahaan <i>food & beverage</i> (sampling jenuh). Analisis: Regresi linier dengan SPSS. | 1. CSR (+) terhadap nilai perusahaan. 2. Profitabilitas (-) terhadap nilai perusahaan. 3. Profitabilitas TIDAK memoderasi hubungan CSR-Nilai. |
| 2 | (Husni et al., 2025) | Pengaruh Pengungkapan CSR, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT ANTAM Tbk | Sampel: 1 perusahaan (PT Antam, 2009-2023). Analisis: Regresi linier berganda (SPSS). | CSR (+), Ukuran Perusahaan (+), Profitabilitas (+) terhadap nilai perusahaan. Semua signifikan. |
| 3 | (Candra & Cipta, 2022) | Pengaruh Profitabilitas dan Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan | Sampel: Perusahaan pertambangan di BEI. Analisis: Regresi linier berganda. | CSR (+) dan Profitabilitas (+) terhadap nilai perusahaan. Keduanya signifikan. |
| 4 | (Diandra, 2023) | Good Corporate Governance dan Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan | Sampel: 138 perusahaan manufaktur (2016-2018). Analisis: Regresi linier berganda. | CSR (+) terhadap nilai perusahaan. GCG (kepemilikan institusional) berpengaruh negatif. |
| 5 | (Ariani et al., 2024) | Pengaruh Pengungkapan CSR, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan | Sampel: 63 perusahaan (purposive sampling). Analisis: Regresi linier berganda (E-Views). | 1. CSR tidak berpengaruh signifikan. 2. Ukuran Perusahaan (-). 3. Kepemilikan Manajerial (+). |
| 6 | (Sufina & Tirtagiri, 2024) | Pengaruh Pengungkapan CSR, Profitabilitas, dan Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan LQ 45) | Sampel: 45 perusahaan LQ 45 (2018-2022). Analisis: Tidak disebutkan secara detail. | 1. CSR (-) terhadap nilai perusahaan. 2. Profitabilitas (+). 3. Solvabilitas tidak berpengaruh. |

| No | Nama & Tahun | Judul | Metode | Hasil Penelitian |
|----|-------------------------------|--|---|--|
| 7 | (Rosiva et al., 2022) | Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening | Sampel: Perusahaan perbankan (2018-2020, purposive sampling). Analisis: PLS-SEM (SmartPLS 3.0). | 1. CSR → Profitabilitas (+). 2. Profitabilitas → Nilai Perusahaan (+). 3. CSR → Nilai Perusahaan (tidak langsung via profitabilitas). |
| 8 | (Menti & Widiastuty, 2024) | Peran Mediasi Manajemen Laba pada Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Kinerja Keuangan | Sampel: 1,690 observasi perusahaan Eropa (2013-2022). Analisis: Mediasi. | Hubungan CSR → Kinerja dimediasi oleh Manajemen Laba. Hasil bervariasi tergantung proksi kinerja (ROA, ROE, Tobin's Q). |
| 9 | (Laili & Apramilda, 2023) | Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Pengungkapan CSR | Sampel: 9 perusahaan pertambangan (2015-2019). Analisis: Regresi (SPSS 20). | Ukuran Perusahaan (+) dan Profitabilitas (+) berpengaruh signifikan terhadap pengungkapan CSR. Leverage tidak berpengaruh. |
| 10 | (Musfirati et al., 2021) | Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Profitabilitas Perusahaan | Sampel: Perusahaan rokok di BEI (2016-2019). Analisis: Regresi linear. | CSR berpengaruh signifikan terhadap ROA, tetapi tidak terhadap NPM. |
| 11 | (Utami et al., 2023) | Pengaruh Pengungkapan CSR dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan: Systematic Literature Review | Metode: Systematic Literature Review (SLR). | Kesimpulan Umum SLR: Sebagian besar literatur yang dianalisis menemukan bahwa CSR dan Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. |
| 12 | (Apriani & Khairani, 2023) | Pengaruh Pengungkapan CSR dan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan | Sampel: 44 perusahaan energi (2018-2021, purposive sampling). Analisis: Regresi linier berganda. | CSR berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. GCG (proksi: kepemilikan manajerial) juga berpengaruh. |
| 13 | (Fasya & Hidayat, 2021) | Pengaruh Pengungkapan CSR, GCG, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan | Sampel: 11 perusahaan makanan & minuman (2015-2019, 55 observasi). Analisis: Regresi linier berganda. | CSR berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. GCG (ukuran komite audit) juga positif. ROA dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh. |
| 14 | (Valentino & Setiawan, 2024b) | Pengaruh Pengungkapan CSR, Profitabilitas, Leverage, dan | Sampel: Perusahaan SRI-KEHATI (2020-2022, purposive sampling). Analisis: Regresi linier berganda. | CSR TIDAK berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Profitabilitas dan Leverage positif. Ukuran perusahaan negatif. |

| No | Nama & Tahun | Judul | Metode | Hasil Penelitian | |
|----|-----------------------------|--|--|---|--|
| 15 | (Alfawaz & Fathah, 2022) | Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan | Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Industri Kesehatan | Sampel: 15 perusahaan kesehatan (2016-2019 per periode). Analisis: Regresi multivariat. | CSR berpengaruh positif signifikan terhadap Kinerja Keuangan (ROA, ROE, dan NPM). |
| 16 | (Solikhah, 2022b) | Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Profitabilitas dan Manajemen Laba | Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Profitabilitas dan Manajemen Laba | Sampel: 66 perusahaan manufaktur (2015-2017). Analisis: Regresi linier berganda (SPSS). | CSR berpengaruh positif terhadap Profitabilitas. Namun, CSR tidak berpengaruh terhadap Manajemen Laba. |
| 17 | (Widiyanti et al., 2024) | Pengaruh Pengungkapan Environmental Cost dan CSR terhadap Profitabilitas Perusahaan | Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Profitabilitas | Sampel: Perusahaan manufaktur dasar & kimia (2018-2022). Analisis: Regresi (EVIEWS). | CSR berpengaruh positif terhadap Profitabilitas. Pengungkapan biaya lingkungan tidak signifikan. |
| 18 | (Rafida & Fithria, 2024) | Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Profitabilitas | Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan | Sampel: 37 bank (2015-2019, 185 observasi). Analisis: Analisis regresi moderasi. | CSR (+) terhadap Nilai Perusahaan. Profitabilitas berhasil memperkuat (memoderasi positif) hubungan CSR-Nilai Perusahaan. |
| 19 | (Akbar & Juliarto, 2023) | Keragaman Gender Dewan Direksi Memoderasi Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Kinerja Keuangan | Keragaman Gender Dewan Direksi Memoderasi Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Kinerja Keuangan | Sampel: 59 perusahaan non-keuangan (2018-2021). Analisis: Partial Least Square (PLS). | CSR (+) terhadap Kinerja Keuangan (ROA). Keragaman Gender Dewan Direksi berhasil memperkuat pengaruh CSR tersebut. |
| 20 | (D. H. Dewi, 2023) | Literature Review: Analisis Dampak GCG serta Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia | Literature Review: Analisis Dampak GCG serta Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia | Metode: Tinjauan Pustaka/Literatur Review (12 jurnal, 2019-2021). | Kesimpulan Review: GCG dan CSR memiliki dampak signifikan terhadap nilai/kinerja perusahaan dalam 90% studi yang ditinjau. |
| 21 | (Nabila & Sutjahyani, 2023) | Pengaruh Pengungkapan CSR Dan Biaya CSR Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Masa Pandemi | Pengaruh Pengungkapan CSR Dan Biaya CSR Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Masa Pandemi | Variabel: Kinerja (ROA, ROE, ROS) sebagai dependen; Pengungkapan CSR dan Biaya CSR sebagai independen. Metode: PLS-SEM (7 perusahaan makanan/minuman, 2019-2021). | Pengungkapan CSR berpengaruh NEGATIF signifikan terhadap kinerja. Biaya CSR tidak signifikan. Temuan unik di masa pandemi. |

| No | Nama & Tahun | Judul | Metode | Hasil Penelitian |
|----|----------------------------|---|--|--|
| 22 | (Nurhasanah et al., 2023) | Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR Sebagai Variabel Moderasi | Variabel: Nilai perusahaan dependen; Profitabilitas independen; CSR sebagai Moderator. Metode: PLS-SEM (Manufaktur, 2020-2022). | CSR berhasil memperkuat (memoderasi positif) pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. |
| 23 | (Shahnia & Davianti, 2021) | Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Profitabilitas | Variabel: Profitabilitas dependen; Pengungkapan aspek Ekonomi, Lingkungan, Sosial independen. Metode: Regresi Linear Berganda (142 sampel manufaktur, 2018-2019). | Hanya aspek pengungkapan SOSIAL yang berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Aspek ekonomi & lingkungan tidak signifikan. |
| 24 | (Selviyanti et al., 2023) | Pengaruh Pengungkapan CSR dan GCG Terhadap Nilai Perusahaan | Variabel: Nilai perusahaan dependen; CSR dan beberapa proksi GCG independen. Metode: Regresi Linier Berganda (18 perusahaan pertambangan, 2017-2019). | CSR berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. |
| 25 | (Susanti et al., 2025) | Peran GCG Dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Nilai Perusahaan | Variabel: Nilai perusahaan dependen; CSR independen; GCG sebagai Moderator. Metode: PLS-SEM (42 perusahaan CGPI, 2018-2023). | CSR (+) terhadap nilai perusahaan. Beberapa proksi GCG (kepemilikan institusional & dewan komisaris independen) berhasil memperkuat pengaruh CSR tersebut. |
| 26 | (Muhlis & Gultom, 2021) | Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Nilai Perusahaan BUMN Sektor Pertambangan | Variabel: Nilai perusahaan dependen; Indikator CSR (Ekonomi, Lingkungan, Sosial) independen. Metode: Regresi Linier Berganda (3 BUMN pertambangan, 2013-2018). | Indikator lingkungan dan sosial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Indikator sosial memiliki pengaruh terbesar. |
| 27 | (Oktaviani et al., 2023) | Pengaruh Pengungkapan CSR dan ROA terhadap Nilai Perusahaan | Variabel: Nilai perusahaan dependen; CSR dan ROA independen. Metode: Mixed Methods Embedded Design (Manufaktur JII, 2018-2022). | CSR berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (pengaruh parsial 22.6%). Bersama ROA, pengaruh simultan 51.1%. |
| 28 | (Romadhoni et al., 2023) | Leverage Memoderasi Pengaruh Pengungkapan CSR dan | Variabel: Nilai perusahaan dependen; CSR dan Kepemilikan Manajerial independen; Leverage | CSR tidak berpengaruh langsung terhadap nilai perusahaan. Namun, Leverage berhasil memperkuat pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan. |

| No | Nama & Tahun | Judul | Metode | Hasil Penelitian |
|----|--------------------------------|--|--|--|
| 29 | (Aminah & Dinata Pemuka, 2023) | Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan | Kepemilikan Manajerial sebagai Moderator. Metode: PLS-SEM (13 perusahaan garmen/tekstil, 2018-2021). | |
| 30 | (A. K. Dewi et al., 2023) | Kinerja Keuangan, Pengungkapan CSR: Dampaknya Pada Nilai Perusahaan | Variabel: Nilai Perusahaan (Tobin's Q) dependen; ROA dan CSR independen. Metode: Analisis data panel Eviews (25 perusahaan barang konsumsi, 2019-2020). | CSR berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. |
| 31 | (Sumariani et al., 2024) | Pengaruh Pengungkapan CSR, Ukuran Perusahaan, dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan | Variabel: Kinerja Keuangan dependen; CSR, Leverage independen. Metode: (Manufaktur, 2017-2019). | CSR tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan. |
| 32 | (Susanti et al., 2025) | Pengaruh Akuntansi Hijau, Pengungkapan CSR dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan | Variabel: Kinerja Keuangan (ROA) dependen; CSR, Akuntansi Hijau, Kinerja Lingkungan independen. Metode: Regresi Linier Berganda (19 perusahaan pertambangan, 2019-2022). | CSR berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA). |
| | | Peran Good Corporate Governance Dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Nilai Perusahaan | Variabel: Nilai Perusahaan dependen; CSR independen; GCG sebagai Moderator. Metode: Smart PLS 4.0 (Perusahaan CGPI, 2018-2023). | CSR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. GCG (kepemilikan institusional & dewan komisaris independen) memperkuat pengaruh CSR. |

Sumber: Data diolah, 2025

PEMBAHASAN

Berdasarkan sintesis literatur, temuan utama mengonfirmasi dominasi hubungan positif antara pengungkapan CSR dan profitabilitas. Mayoritas penelitian mendukung bahwa transparansi CSR berfungsi sebagai sinyal positif (*signaling theory*) kepada investor dan konsumen, sekaligus membangun legitimasi sosial (*stakeholder theory*) yang pada akhirnya mendongkrak kinerja finansial melalui peningkatan reputasi dan loyalitas.

Namun, pemetaan juga mengungkap inkonsistensi empiris yang signifikan. Sebagian studi melaporkan hubungan negatif atau tidak signifikan, seperti pada konteks pandemi dimana CSR dipersepsi sebagai beban biaya. Kontradiksi ini bukanlah kegagalan teori, melainkan menunjukkan bahwa hubungan CSR-profitabilitas bersifat kontinjensi.

Analisis lebih lanjut mengidentifikasi bahwa ketidakkonsistenan ini terutama dimoderasi oleh faktor kontekstual. Variabel seperti struktur kepemilikan institusional, *leverage*, dan karakteristik industri spesifik terbukti menjadi penentu kritis. Artinya, manfaat CSR baru terwujud optimal ketika didukung oleh tata kelola yang baik dan kondisi operasional yang tepat, menegaskan bahwa hubungan ini bersifat tidak langsung dan bergantung pada mediasi serta moderasi berbagai variabel situasional.

SIMPULAN DAN KETERBATASAN

Simpulan

Perkembangan pengungkapan CSR menunjukkan tren yang semakin komprehensif dan terstandarisasi, terutama mengadopsi kerangka *Global Reporting Initiative (GRI)*. Namun, dampaknya terhadap profitabilitas tidak bersifat universal dan linier. Mayoritas studi (sekitar 70%) mendukung pengaruh positif, di mana CSR berfungsi sebagai *signal* dan pembangun legitimasi. Namun, terdapat inkonsistensi signifikan dimana beberapa penelitian melaporkan dampak negatif atau tidak signifikan, khususnya pada konteks khusus seperti masa pandemi atau di sektor dengan ekspektasi CSR tinggi. Metode penelitian yang dominan adalah kuantitatif dengan analisis regresi dan *Partial Least Squares (PLS)-SEM*, yang cocok untuk menguji hubungan kompleks dan efek moderasi. Temuan signifikansi yang beragam justru mengonfirmasi bahwa hubungan CSR-Profitabilitas bersifat kontinjenji, sangat dipengaruhi oleh variabel moderasi seperti tata kelola perusahaan, struktur kepemilikan, *leverage*, dan karakteristik industri spesifik.

Keterbatasan

Keterbatasan utama penelitian ini terletak pada cakupan database yang terbatas pada *Google Scholar* dan *Publish or Perish*, sehingga berpotensi melewatkannya literatur penting dari sumber lain. Selain itu, periode publikasi yang ditetapkan (2021-2025) dapat mengabaikan penelitian fundamental sebelum tahun 2021 yang relevan. Proses seleksi dan analisis kualitatif terhadap 32 artikel juga rentan terhadap bias subjektivitas peneliti dalam menilai relevansi dan menginterpretasi temuan. Terakhir, fokus penelitian pada hubungan CSR-Profitabilitas secara agregat mungkin belum sepenuhnya mengungkap kompleksitas dan nuansa dari dimensi spesifik CSR atau konteks industri yang sangat khusus.

Berdasarkan temuan tersebut, disarankan agar: Pertama, penelitian mendatang perlu beralih dari pertanyaan "apakah CSR berpengaruh?" ke "dalam kondisi bagaimana CSR paling berpengaruh?" dengan merancang model moderasi berganda atau analisis non-linear untuk mengidentifikasi *threshold* efektivitas CSR. Kedua, perlu eksplorasi mekanisme mediasi (misalnya, melalui reputasi atau kepercayaan konsumen) untuk menjelaskan jalur tidak langsung CSR menuju profitabilitas. Ketiga, bagi praktisi, implementasi CSR harus dipandang sebagai investasi strategis yang desain dan komunikasinya perlu diselaraskan dengan konteks bisnis inti serta struktur tata kelola perusahaan untuk memaksimalkan manfaat ekonominya.

DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, M., & Juliarto, A. (2023). KERAGAMAN GENDER DEWAN DIREKSI MEMODERASI PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP KINERJA KEUANGAN (Studi Kasus pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021). *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 12(4).

- Alfawaz, R., & Fathah, R. N. (2022). Pengaruh pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor industri kesehatan. *Proceeding of National Conference on Accounting & Finance*, 4, 513–521. <https://doi.org/10.20885/ncaf.vol4.art64>
- Aminah, A., & Dinata Pemuka, R. (2023). Kinerja Keuangan, Pengungkapan Corporate Social Responsibility: Dampaknya Pada Nilai Perusahaan. *SINOMIKA Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(5), 1127–1134. <https://doi.org/10.54443/sinomika.v1i5.586>
- Apriani, P. P., & Khairani, S. (2023). PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *MDP STUDENT CONFERENCE (MSC)*.
- Ariani, D., Muthmainnah, M., & Ponto, S. (2024). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Mahasiswa*, 4(2), 125–140. <https://doi.org/10.60036/jbm.v4i2.art2>
- Candra, A. G., & Cipta, W. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL AKUNTANSI PROFESI*, 13(1). <https://doi.org/10.23887/jippg.v3i2>
- Dewi, A. K., Chandrayanti, T., & Putri, S. Y. A. (2023). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR), Ukuran Perusahaan, dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2017 – 2019). *EPJA*, 1(3).
- Dewi, D. H. (2023). LITERATURE REVIEW: ANALISIS DAMPAK GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG) SERTA PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI INDONESIA. *Edunomika*, 08(01), 2023.
- Diandra, P. K. (2023). GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 6(2), 330–338.
- Fasya, D., & Hidayat, N. (2021). Pengaruh pengungkapan corporate social responsibility, good corporate governance, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Business and Economics Conference in Utilization of Modern Technology*. <https://journal.unimma.ac.id>
- Husni, M., Lubis, N. K., Murni, M., & Samudra, U. (2025). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR), Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT ANTAM Tbk. *Journal Research of Economic and Bussiness*, 4(1). <http://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/>
- Laili, N. I., & Apramilda, R. (2023). ANALISIS PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, DAN PROFITABILITAS TERHADAP PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2019). *REALIBLE ACCOUNTING JURNAL*, 2(2).
- Menti, C. B., & Widiastuty, E. (2024). PERAN MEDIASI MANAJEMEN LABA PADA PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP KINERJA KEUANGAN. *Jurnal Studi Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 2024–2025.
- Muhlis, & Gultom, K. S. (2021). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan BUMN Sektor Pertambangan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(1).
- Musfirati, A., Ginting, L., & Hakim, M. L. N. (2021). PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, 5(2), 471. <https://doi.org/10.5236/jisamar.v5i2.379>
- Nabila, T. C., & Sutjahyani, D. (2023). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Biaya CSR Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Masa Pandemi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2021. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi (JUMIA)*, 1(2), 60118.

- Nurhasanah, A., Kahfi, Z., Kesehatan, I., Siti, D. B., & Mamuju, F. (2023). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Bata Ilyas Educational Management Review*, 3(2), 1–13.
- Oktaviani, S. A., Tripalupi, R. I., & Wardiyah, M. L. (2023). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Return on Asset terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2018-2022. *EKALAYA : Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 1(3), 1–14. <https://doi.org/10.59966/ekalaya.v1i3.201>
- Prabaningrum, E. D., & Santoso, T. R. (2025). Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jesya*, 8(1), 583–592. <https://doi.org/10.36778/jesya.v8i1.1967>
- Rafida, A., & Fithria, A. (2024). Pengungkapan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan dimoderasi profitabilitas. *Jurnal Cendekia Keuangan*, 3(2), 60. <https://doi.org/10.32503/jck.v3i2.5100>
- Romadhon, R., Asna, Firdaus, R. M., & Puspitosari, A. A. (2023). Leverage Memoderasi Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL AKUNTANSI NERACA*, 3(1).
- Rosiva, M., Wahyuni, I., & Subaida, I. (2022). PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan Konvensional yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020). *Jurnal Mahasiswa Entrepreneur (JME)*, 2(1).
- Selviyanti, D., Jaurino, J., & Wilda Sari. (2023). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *AKUA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 2(1), 49–57. <https://doi.org/10.54259/akua.v2i1.1265>
- Shahnia, N. A., & Davianti, A. (2021). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Profitabilitas (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 11(2).
- Solikhah, I. (2022). PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP PROFITABILITAS DAN MANAJEMEN LABA (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2015-2017). *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*, 10(2).
- Sufina, L., & Tirtagiri, M. R. (2024). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, dan Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan Studi terhadap Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 20(2).
- Sumariani, N. M., Putra, I. M. E. L., & Pratiwi, N. P. T. W. (2024). Pengaruh Akuntansi Hijau, Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan. *Hita Akuntansi Dan Keuangan Universitas Hindu Indonesia*. www.idntimes.com
- Susanti, E., Pramurindra, R., Pramono, H., & Hapsari, I. (2025). Peran Good Corporate Governance Dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terindeks Pemeringkat CGPI 2018-2023). *JAFM*, 5(6). <https://doi.org/10.38035/jafm.v5i6>
- Utami, A. P., Kunna, A. R. A., Sundari, S., & Madein, A. (2023). PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN: SYSTEMATIC LITERATURE REVIEW. *AR-RIHLAH: JURNAL KEUANGAN DAN PERBANKAN SYARIAH*, 3(1).
- Valentino, A. D., & Setiawan, P. E. (2024a). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 15(2), 272–285. <https://doi.org/10.33059/jseb.v15i2.8427>
- Widiyanti, A., Shafa, S. D., & Kusumawardani, N. (2024). PENGARUH PENGUNGKAPAN ENVIRONMENTAL COST DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN

KIMIA YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2018-2022. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 29(2), 182–193. <https://doi.org/10.23960/jak.v29i2.3323>