

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2015-2018**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : DEVY DIMULIANTY

NPM : 125160248

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2020

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTASEKONOMI

JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : DEVY DIMULIANTY
NIM : 125160248
JURUSAN : SI / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNT ANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *CORPORATE SOCIAL*
RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2015-2018

Jakarta, 14 Januari 2020

Dosen Pembimbing,

(Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA.)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA	DEVY DIMULIANTY
NIM	125160248
PROGRAM STUDI	S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2018

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 21 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas :

- | | |
|------------|--|
| 1. Ketua | LINDA SANTIOSO |
| 2. Anggota | HENRYANTO WIJAYA
MALEM UKUR TARIGAN |

Jakarta, 21 Januari 2020

Pembimbing

-i

HENRYANTO WIJAYA

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2018

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan CSR sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2018. Penelitian ini menggunakan 63 sampel dari perusahaan manufaktur yang ditentukan menggunakan metode *purposive sampling*. Data penelitian ini dihitung dengan *software Microsoft Excel 2016* dan diolah dengan *Eviews 9.0*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Leverage* dan CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. CSR tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. CSR memperkuat pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: nilai perusahaan, profitabilitas, *leverage*, *corporate sosial responsibility*.

ABSTRACT

The purpose of this research is to obtain empirical evidence about the effects of profitability and leverage on firm value with Corporate Social Responsibility as a moderating variable of manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange period 2015-2018. This research used 63 samples from selected manufacturing companies with purposive sampling method. The research data were calculated with Microsoft Excel 2016 and processed with Eviews 9.0. The results of this research show that profitability has a significant effect on firm value. Leverage and CSR do not have significant effect on firm value. CSR is unable to moderate the effect of profitability on firm value. CSR strengthens the effect of leverage on firm value.

Keywords: firm value, profitability, leverage, corporate sosial responsibility.

Tabel 4.15
Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Dengan Moderasi

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.966785	Mean dependent var	2.166360
Adjusted R-squared	0.954691	S.D. dependent var	3.045131
S.E. of regression	0.648185	Akaike info criterion	2.195907
Sum squared resid	77.30638	Schwarz criterion	3.148293
Log likelihood	-208.6843	Hannan-Quinn criter.	2.579127
F-statistic	79.93619	Durbin-Watson stat	2.432458
Prob(F-statistic)	0.000000		

(Sumber: Hasil olahan Eviews 9.0)

Dari hasil koefisien determinasi (R^2) dengan adanya variabel moderasi, dapat dilihat bahwa *Adjusted R-squared* memperoleh nilai sebesar 0.954691 atau 95.47%. Hal ini menunjukkan bahwa 95.47% variabel nilai perusahaan dipengaruhi oleh variabel profitabilitas (ROA) dan *leverage* (DER) yang telah dimoderasi oleh *corporate social responsibility* (CSR). Sedangkan sisanya sebesar 4.53% dipengaruhi atau dijelaskan oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam variabel independen penelitian ini.

E. Pembahasan

Setelah dilakukannya seluruh rangkaian pengujian hipotesis dengan menggunakan software Eviews 9.0, selanjutnya akan dilakukan pembahasan. Pembahasan dilakukan untuk menjelaskan hasil pengujian secara keseluruhan untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen yang disertai oleh variabel pemoderasi. Penelitian ini akan membahas mengenai pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan *corporate social responsibility* sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

periode 2015-2018. Berikut ini merupakan rangkuman hasil pengujian hipotesis yang terdapat pada tabel 4.16.

Tabel 4.16
Rangkuman Hasil Uji Hipotesis

Hipotesis	<i>Coefficients</i>	<i>Prob.</i>	Kesimpulan
H ₁ = Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan	-1.984805	0.0247	H ₁ ditolak
H ₂ = <i>Leverage</i> berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan	0.025339	0.9077	H ₂ ditolak
H ₃ = <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan	-0.575221	0.7192	H ₃ ditolak
H ₄ = <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan	17.36138	0.2141	H ₄ ditolak
H ₅ = <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) memperkuat pengaruh <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan	3.679406	0.0113	H ₅ diterima

(Sumber: Hasil olahan peneliti, 2019)

1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas merupakan variabel independen pertama yang akan dibahas mengenai pengaruhnya terhadap variabel independen. Profitabilitas

merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dengan seluruh aktiva yang dimiliki perusahaan. Berdasarkan hasil uji hipotesis yang terdapat pada tabel 4.16 menunjukkan bahwa profitabilitas memperoleh nilai probabilitas (*prob*) lebih kecil dari 0.05 yaitu 0.0247 dan nilai *coefficient* yang merujuk ke arah negatif yaitu -1.984805. Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sehingga H_1 yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ditolak.

Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan teori agensi yang menyatakan bahwa pihak manajemen berusaha meningkatkan profitabilitas agar mampu memaksimalkan nilai perusahaan sehingga kebutuhan manajer dan pemegang saham dapat terpenuhi. Kenaikan profitabilitas akan meningkatkan laba persaham, tetapi belum tentu meningkatkan harga saham. Harga saham dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor. Salah satunya adalah kondisi politik suatu negara. Pada tahun pengamatan 2017-2018, di Indonesia sendiri merupakan tahun dimana isu politik sedang memanas. Hal ini menjadikan permintaan saham di pasar modal rendah. Karena kondisi politik yang tidak stabil akan menimbulkan resiko yang tinggi untuk berinvestasi yang disebabkan oleh ketidakpastian akan tingkat *return* yang akan dihasilkan, sehingga menyebabkan turunnya harga saham yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang lebih dahulu dilakukan oleh Suryana dan Rahayu (2018) yang memperoleh hasil penelitian bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Safitri dkk. (2018) menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian dari Wulandari dan Wiksuana (2017) memiliki hasil bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2. Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan

Leverage adalah variabel independen kedua yang akan dibahas lebih rinci mengenai pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. *Leverage* merupakan pendanaan yang didapatkan dari pinjaman (utang) untuk membiayai investasi perusahaan dengan tujuan untuk meningkatkan keuntungan investor. Berdasarkan hasil uji hipotesis yang terdapat pada tabel 4.16 menunjukkan bahwa *leverage* memperoleh nilai probabilitas (*prob*) lebih besar dari 0.05 yaitu 0.9077 dan nilai *coefficient* yang merujuk ke arah positif yaitu sebesar 0.025339. Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sehingga H₂ yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ditolak.

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan teori agensi yang menyatakan bahwa kebijakan *leverage* dilakukan para manajer untuk keberlangsungan operasional perusahaan. Perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi tetapi mampu membayarkan kewajibannya, maka perusahaan tersebut dinilai dapat menggunakan *leverage* dengan baik. Selain itu, perusahaan yang memiliki tingkat *leverage* yang rendah, perusahaan akan dianggap mampu membiayai operasional perusahaannya dengan modal sendiri sehingga dianggap memiliki nilai yang baik. Dari penjelasan tersebut dapat disimpulkan bahwa tingginya *leverage* belum tentu akan menurunkan nilai perusahaan. Begitupula dengan tingkat *leverage* yang rendah tidak selalu menyebabkan peningkatan nilai perusahaan. Karena pada dasarnya investor lebih memperhatikan informasi tentang bagaimana pihak manajemen perusahaan memanfaatkan total utangnya dalam meningkatkan nilai perusahaan daripada tingkat *leverage* itu sendiri.

Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Suputra (2019) yang menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan atau tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Suwardika dan Mustanda (2017) yang mendapatkan bahwa *leverage*

berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, serta penelitian yang dilakukan oleh Sari dan Abundanti (2014) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

3. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap Nilai Perusahaan

Corporate Social Responsibility (CSR) diartikan sebagai kewajiban yang dilakukan perusahaan untuk berpartisipasi bukan hanya dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi saja, tetapi juga menunjukkan kepedulian terhadap masyarakat dan lingkungan sekitar. Berdasarkan hasil uji hipotesis yang terdapat pada tabel 4.16 menunjukkan bahwa CSR memperoleh nilai probabilitas (*prob*) lebih besar dari 0.05 yaitu 0.7192 dan nilai *coefficient* yang merujuk ke arah negatif yaitu sebesar -0.575221. Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa CSR memiliki pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sehingga H_3 yang menyatakan bahwa CSR berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ditolak.

Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan teori *stakeholder* yang menyatakan bahwa CSR mampu menjaga hubungan baik perusahaan dengan *stakeholder* seperti investor serta memberikan kesejahteraan bagi mereka. Hal ini mungkin disebabkan oleh kualitas pengungkapan CSR masih rendah yang ditunjukkan dengan kurangnya pengungkapan laporan keberlanjutan oleh perusahaan. Selain itu, investor cenderung lebih memperhatikan faktor lain seperti harga saham maupun keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan. Perusahaan yang melakukan banyak kegiatan perusahaan belum tentu meningkatkan nilai perusahaannya dan perusahaan yang tidak melakukan CSR tidak menjadikan perusahaan tersebut memiliki nilai perusahaan yang rendah. Sehingga dapat disimpulkan bahwa CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil dari penelitian ini sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Dian dan Lidyah (2013) yang menyatakan bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan hasil penelitian dari Tjipto dan Juniarti (2016) yang menyatakan bahwa CSR berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Putri dkk. (2019) menghasilkan bahwa CSR memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai Variabel Moderasi

Berdasarkan hasil uji hipotesis yang terdapat pada tabel 4.16 menunjukkan bahwa variabel profitabilitas yang telah dimoderasi oleh *Corporate Social Responsibility* (ROA*CSR) memperoleh nilai probabilitas (*prob*) lebih besar dari 0.05 yaitu 0.2141 dan nilai *coefficient* yang merujuk ke arah positif yaitu sebesar 17.36138. Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa CSR tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sehingga H₄ yang menyatakan bahwa CSR memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan ditolak.

Corporate Social Responsibility (CSR) dianggap tidak mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Hal ini dapat disebabkan oleh tinggi rendahnya profitabilitas yang diperoleh perusahaan belum tentu dipengaruhi oleh CSR. Pada dasarnya, belum ada jaminan bahwa implementasi tanggung jawab sosial perusahaan akan menambah laba atau keuntungan perusahaan. Perusahaan lebih berfokus pada pengungkapan informasi keuangan untuk meyakinkan investor mengenai prospek perusahaan dimasa depan. Sehingga besarnya pengungkapan CSR yang dilakukan perusahaan bukan berarti manfaat yang diperoleh oleh perusahaan juga akan semakin besar.

Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian yang telah dilakukan oleh Safitri dkk. (2018) yang menyatakan bahwa CSR tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hasil ini bertolak belakang dengan hasil yang diperoleh oleh Tiffani (2017) yang menyatakan bahwa CSR mampu memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, serta hasil dari Wulandari dan Wiksuana (2017) yang memperoleh hasil bahwa CSR memperlemah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

5. Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai Variabel Moderasi

Berdasarkan hasil uji hipotesis yang terdapat pada tabel 4.16 menunjukkan bahwa variabel *leverage* yang telah dimoderasi oleh *Corporate Social Responsibility* ($DER*CSR$) memperoleh nilai probabilitas (*prob*) lebih kecil dari 0.05 yaitu 0.0113 dan nilai *coefficient* sebesar 3.679406. Sementara untuk nilai *coefficient leverage* yang diperoleh sebelum adanya moderasi sebesar 0.025339. Artinya ada hubungan searah karena keduanya memiliki nilai *coefficient* yang merujuk ke arah positif. Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa CSR mampu memperkuat pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. Sehingga H_5 yang menyatakan bahwa CSR memperkuat pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan diterima.

CSR sebagai variabel moderasi memperkuat pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. Tingginya tingkat *leverage* yang dimiliki perusahaan, diharapkan perusahaan mampu meningkatkan kegiatan operasionalnya. Dengan adanya pengungkapan CSR, dapat meningkatkan keyakinan para *stakeholder* akan keberlangsungan perusahaan di masa yang akan datang serta kemampuan perusahaan untuk menuntaskan segala kewajibannya. Sehingga perusahaan mendapatkan kepercayaan untuk memperoleh sumber dana eksternalnya yaitu *leverage*.

Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian yang telah dilakukan terlebih dahulu oleh Susilaningrum (2016) yang menyatakan bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) mampu memperkuat pengaruh solvabilitas/*leverage* terhadap nilai perusahaan. Hasil ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Suputra (2019) yang menyatakan bahwa CSR memperlemah pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Safitri dkk. (2018) menyatakan bahwa CSR tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Bertitik tolak dari hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai “Pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan *corporate social responsibility* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2018”, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan dari penelitian ini.

Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset* (ROA) memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, hipotesis awal (H_1) yang menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan ditolak. Hasil penelitian ini sama dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Suryana dan Rahayu (2018) yang menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Safitri dkk. (2018) serta Tiffani (2017) menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian dari Wulandari dan Wiksuana (2017) memiliki hasil bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Leverage yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, hasil hipotesis awal (H_2) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan ditolak. Hasil ini didukung oleh penelitian dari Dewi dan Suputra (2019) yang memperoleh hasil bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Suwardika dan Mustanda (2017) yang mendapatkan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Sari dan

Abundanti (2014), serta Suryana dan Rahayu (2018) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini memperoleh hasil bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) memiliki pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga hipotesis awal (H₃) yang menyatakan bahwa CSR berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ditolak. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Dian dan Lidyah (2013) yang menyatakan bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Tjipto dan Juniarti (2016) yang menyatakan bahwa CSR berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Lain dengan penelitian yang dilakukan oleh Putri dkk. (2019), serta Sabatini dan Sudana (2019) memperoleh hasil bahwa CSR memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Corporate Social Responsibility (CSR) tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, sehingga hipotesis awal (H₄) yang menyatakan bahwa CSR mampu memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan ditolak. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan Safitri dkk. (2018) yang memperoleh hasil bahwa CSR tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan hasil yang diperoleh oleh Tiffani (2017) yang menyatakan bahwa CSR mampu memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, serta hasil dari Wulandari dan Wiksuana (2017) yang menyatakan bahwa CSR memperlemah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini menunjukkan bahwa adanya pengaruh CSR yang memperkuat hubungan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, hipotesis awal (H₅) yang menyatakan bahwa CSR memperkuat pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan diterima. Hasil ini sejalan dengan hasil penelitian oleh Susilaningrum (2016) yang menyatakan bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) mampu memperkuat pengaruh rasio solvabilitas/*leverage*

terhadap nilai perusahaan. Hasil ini tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Suputra (2019) yang menyatakan bahwa CSR memperlemah pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Safitri dkk. (2018) dan Tiffani (2017) menyatakan bahwa CSR tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.

B. Keterbatasan dan Saran

1. Keterbatasan

Penelitian ini tidak terlepas dari kekurangan maupun keterbatasan. Keterbatasan dalam penelitian ini antara lain: a) Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya perusahaan dari industri manufaktur, b) Penelitian ini dilakukan dalam periode terbatas selama empat tahun yaitu dari tahun 2015 sampai dengan tahun 2018, c) Penelitian ini hanya berfokus pada tiga variabel independen yaitu profitabilitas, *leverage*, dan variabel moderasi *Corporate Social Responsibility* (CSR) sehingga tidak menjelaskan variabel diluar penelitian ini.

2. Saran

Untuk dapat mengatasi keterbatasan dalam penelitian ini, peneliti memberikan beberapa saran untuk penelitian selanjutnya. Berikut adalah saran yang dapat diberikan: a) Penelitian selanjutnya dapat dilakukan pada industri yang berbeda seperti perbankan, pertambangan, atau industri lainnya, b) Diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan jumlah tahun penelitian sehingga hasil penelitian lebih tepat dan relevan, c) Penelitian selanjutnya diharapkan menambah atau menggunakan variabel independen atau variabel moderasi lain diluar penelitian ini agar informasi yang dihasilkan lebih luas mengenai faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustine, I. (2014). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Universitas Kristen Petra*, 2(1), 42–47.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, N. M. L. & Suputra, I. D. G. D. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage pada Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Unud*, 28(1), 26-54.
- Dian, F. & Lidyah, R. (2013). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusi terhadap Nilai Perusahaan Tambang Batu Bara yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi STIE MDP*, 2(2), 1-10.
- Elkington, John. (1998). *Cannibals with Forks: The Triple Bottom Line of 21st Century Business*. Philadelphia: New Society Publishers.
- Freeman, R. E., Harrison, J., Wicks, A., Parmar, B., & De Colle, S. (2010). *Stakeholder theory: The state of the art*. Cambridge: Cambridge University Press.
- Ghozali. I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Husnan, S. & Pudjiastuti, E. (2012). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keenam. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kedelapan. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Purnasiwi, J. (2011). *Analisis Pengaruh Size, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Pengungkapan CSR pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Putri, H. F. D., Susyanti, J., Salim, M. A. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan: Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 8(8), 45-54.
- Sabatini, K. & Sudana, I. P. (2019). Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Nilai Perusahaan dengan Manajerial Laba Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 14(1), 56-69.

- Safitri, Y., Abrar., & Santoso, E. B. (2018). Peranan *Corporate Social Responsibility* dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Accounting*, 4(4), 1-17.
- Sari, P. I. P. & Abundanti, N. (2014). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 3(5), 1427-1441.
- Sartono, R. A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPF.
- Sarwono, Jonathan. (2016). *Prodesur-Prosedur Analisis Populer Aplikasi Riset Skripsi dan Tesis dengan EViews*. Yogyakarta: Gava Media.
- Scott, W. R. (2015). *Financial Accounting Theory*. Seventh Edition. United States: Canada Cataloguing.
- Sekaran, U. & Bougie, R. (2013). *Research Methods for Business*. United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd.
- Suryana, F. N. & Rahayu, S. (2018). Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *E-Proceeding of Management*, 5(2), 2262-2269.
- Susilaningrum. (2016). Pengaruh Return on Assets, Rasio Likuiditas, dan Rasio Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Moderasi. Yogyakarta: Jurnal Profita Edisi 8 Tahun 2016.
- Suwardika, I. N. & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248-1277.
- Thesman, C. & Juniarti. (2014). Pengaruh Family Control Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Sektor Pertanian. *Jurnal Business Accounting Review*, 2(1), 190-199.
- Tiffani. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *JOM Fekon*, 4(2), 7294-7308.
- Tjipto, E. P. & Juniarti. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Property and Real Estate. *Business Accounting Review*, 4(1), 24-36.

UNDANG-UNDANG REPUBLIK INDONESIA NOMOR 40 TAHUN 2007
TENTANG PERSEROAN TERBATAS

Wulandari, N. M. I & Wiksuana, I. G. B. (2017). Peranan Corporate Social Responsibility Dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1278-1311.

www.edusaham.com

www.globalreporting.org

www.idx.co.id

www.sahamok.com

www.wbcds.org

LAMPIRAN 1

DATA PENELITIAN TAHUN 2015-2018

Kode	Tahun	FV	ROA	DER	CSR	ROA*CSR	DER*CSR
ADES	2015	1,41391	0,05027	0,98930	0,20879	0,01050	0,20656
	2016	1,26777	0,07290	0,99663	0,21978	0,01602	0,21904
	2017	1,11788	0,04551	0,98632	0,21978	0,01000	0,21677
	2018	1,06898	0,06009	0,82870	0,20879	0,01255	0,17302
AKPI	2015	0,82222	0,00959	1,60313	0,23077	0,00221	0,36995
	2016	0,80579	0,02003	1,33556	0,23077	0,00462	0,30821
	2017	0,76920	0,00486	1,43680	0,23077	0,00112	0,33157
	2018	0,76426	0,02092	1,48851	0,21978	0,00460	0,32715
ALDO	2015	1,63747	0,06579	1,14130	0,20879	0,01374	0,23829
	2016	1,31465	0,06149	1,04258	0,23077	0,01419	0,24060
	2017	1,20168	0,05822	1,17372	0,23077	0,01344	0,27086
	2018	1,18419	0,08079	0,93722	0,20879	0,01687	0,19568
AMFG	2015	0,87178	0,07994	0,25959	0,27473	0,02196	0,07131
	2016	0,87439	0,04731	0,52945	0,31868	0,01508	0,16873
	2017	0,85098	0,00615	0,76614	0,34066	0,00210	0,26099
	2018	0,76339	0,00078	1,34457	0,36264	0,00028	0,48759
ARNA	2015	2,94019	0,04977	0,59912	0,17582	0,00875	0,10534
	2016	2,85940	0,05921	0,62771	0,19780	0,01171	0,12416
	2017	1,92508	0,07630	0,55561	0,20879	0,01593	0,11601
	2018	2,20201	0,09571	0,50731	0,18681	0,01788	0,09477
ASII	2015	1,47413	0,06361	0,93969	0,32967	0,02097	0,30979
	2016	1,74505	0,06989	0,87165	0,35165	0,02458	0,30651
	2017	1,60777	0,07835	0,89118	0,35165	0,02755	0,31338
	2018	1,46014	0,07941	0,97697	0,35165	0,02792	0,34355
AUTO	2015	0,83040	0,02250	0,41364	0,25275	0,00569	0,10455
	2016	0,95510	0,03308	0,38682	0,25275	0,00836	0,09777
	2017	0,94375	0,03711	0,37208	0,30769	0,01142	0,11449
	2018	0,73702	0,04285	0,41070	0,30769	0,01318	0,12637
BATA	2015	1,78316	0,16286	0,45336	0,07692	0,01253	0,03487
	2016	1,58384	0,05248	0,44438	0,07692	0,00404	0,03418
	2017	1,18896	0,06270	0,47709	0,09890	0,00620	0,04718
	2018	1,16330	0,07749	0,37696	0,07692	0,00596	0,02900
BUDI	2015	0,74837	0,00645	1,95494	0,23077	0,00149	0,45114
	2016	0,73615	0,01317	1,51661	0,23077	0,00304	0,34999
	2017	0,73744	0,01554	1,46041	0,23077	0,00359	0,33702
	2018	0,76582	0,01487	1,76643	0,23077	0,00343	0,40764

CEKA	2015	0,83964	0,07171	1,32199	0,05495	0,00394	0,07264
	2016	0,94062	0,17511	0,60596	0,14286	0,02502	0,08657
	2017	0,90271	0,07713	0,54216	0,09890	0,00763	0,05362
	2018	0,86439	0,07926	0,19691	0,14286	0,01132	0,02813
CINT	2015	1,05989	0,07700	0,21498	0,12088	0,00931	0,02599
	2016	0,97388	0,05163	0,22335	0,15385	0,00794	0,03436
	2017	0,89871	0,06221	0,24669	0,17582	0,01094	0,04337
	2018	0,78697	0,02758	0,26424	0,17582	0,00485	0,04646
DLTA	2015	4,19150	0,18496	0,22210	0,12088	0,02236	0,02685
	2016	3,49702	0,21248	0,18316	0,13187	0,02802	0,02415
	2017	2,88716	0,20865	0,17140	0,13187	0,02751	0,02260
	2018	3,04754	0,22194	0,18639	0,16484	0,03658	0,03072
DPNS	2015	0,58778	0,03592	0,13754	0,29670	0,01066	0,04081
	2016	0,55826	0,03380	0,12484	0,30769	0,01040	0,03841
	2017	0,50747	0,01933	0,15179	0,30769	0,00595	0,04671
	2018	0,46282	0,02911	0,16015	0,30769	0,00896	0,04928
DVLA	2015	1,35057	0,07840	0,41372	0,13187	0,01034	0,05456
	2016	1,57858	0,09931	0,41848	0,15385	0,01528	0,06438
	2017	1,65751	0,09888	0,46993	0,17582	0,01739	0,08263
	2018	1,57792	0,11924	0,40205	0,19780	0,02359	0,07953
EKAD	2015	0,96805	0,12071	0,33474	0,07692	0,00929	0,02575
	2016	0,74416	0,12909	0,18666	0,10989	0,01419	0,02051
	2017	0,77764	0,09563	0,20209	0,12088	0,01156	0,02443
	2018	0,85101	0,08678	0,17760	0,12088	0,01049	0,02147
GGRM	2015	2,06789	0,10161	0,67085	0,13187	0,01340	0,08846
	2016	2,32459	0,10600	0,59113	0,15385	0,01631	0,09094
	2017	2,78327	0,11617	0,58245	0,24176	0,02808	0,14081
	2018	2,67544	0,11278	0,53096	0,24176	0,02727	0,12836
HMSP	2015	11,66383	0,27264	0,18724	0,23077	0,06292	0,04321
	2016	10,67631	0,30023	0,24384	0,30769	0,09238	0,07503
	2017	12,96242	0,29370	0,26465	0,28571	0,08391	0,07561
	2018	9,50131	0,29051	0,31801	0,31868	0,09258	0,10134
ICBP	2015	3,34126	0,11006	0,62084	0,29670	0,03265	0,18421
	2016	3,81988	0,12564	0,56220	0,30769	0,03866	0,17298
	2017	3,63972	0,11206	0,55575	0,31868	0,03571	0,17711
	2018	3,88531	0,13556	0,51349	0,35165	0,04767	0,18057
IGAR	2015	0,75858	0,13392	0,23665	0,13187	0,01766	0,03121
	2016	1,29990	0,15770	0,17583	0,14286	0,02253	0,02512
	2017	0,85487	0,14108	0,16082	0,14286	0,02015	0,02297
	2018	0,80781	0,07835	0,18074	0,14286	0,01119	0,02582

IMPC	2015	3,01411	0,07746	0,52727	0,24176	0,01873	0,12747
	2016	2,63824	0,05528	0,85701	0,25275	0,01397	0,21661
	2017	2,73423	0,03979	0,78017	0,26374	0,01049	0,20576
	2018	2,33797	0,04452	0,72727	0,29670	0,01321	0,21578
INAI	2015	0,91617	0,02151	4,54689	0,13187	0,00284	0,59959
	2016	0,95991	0,02655	4,18971	0,12088	0,00321	0,50645
	2017	0,96878	0,03184	3,37598	0,15385	0,00490	0,51938
	2018	0,96851	0,02889	3,60927	0,16484	0,00476	0,59493
INCI	2015	0,41706	0,10004	0,10058	0,09890	0,00989	0,00995
	2016	0,30414	0,03708	0,10923	0,09890	0,00367	0,01080
	2017	0,35969	0,05449	0,13193	0,10989	0,00599	0,01450
	2018	0,47061	0,04261	0,22319	0,12088	0,00515	0,02698
INDF	2015	1,02523	0,04039	1,12959	0,27473	0,01110	0,31033
	2016	1,31206	0,06409	0,87009	0,27473	0,01761	0,23904
	2017	1,22964	0,05851	0,88079	0,30769	0,01800	0,27101
	2018	1,16053	0,05140	0,93397	0,35165	0,01807	0,32843
INDS	2015	0,33853	0,00076	0,33084	0,20879	0,00016	0,06908
	2016	0,37976	0,02000	0,19787	0,19780	0,00396	0,03914
	2017	0,45866	0,04668	0,13512	0,20879	0,00975	0,02821
	2018	0,70296	0,04459	0,13130	0,21978	0,00980	0,02886
INTP	2015	3,11002	0,15763	0,15807	0,41758	0,06582	0,06601
	2016	2,01332	0,12837	0,15348	0,42857	0,05501	0,06578
	2017	2,94870	0,06443	0,17540	0,41758	0,02691	0,07324
	2018	2,60847	0,04124	0,19667	0,45055	0,01858	0,08861
ISSP	2015	0,77929	0,02918	1,13374	0,16484	0,00481	0,18688
	2016	0,81198	0,01704	1,28419	0,16484	0,00281	0,21168
	2017	0,67867	0,00138	1,20679	0,24176	0,00033	0,29175
	2018	0,64401	0,00751	1,22749	0,24176	0,00181	0,29676
JECC	2015	0,87954	0,00181	2,69393	0,16484	0,00030	0,44405
	2016	1,03708	0,08343	2,37461	0,26374	0,02200	0,62627
	2017	1,08469	0,04323	2,52233	0,27473	0,01188	0,69295
	2018	1,19035	0,04248	2,41674	0,30769	0,01307	0,74361
JPFA	2015	1,03845	0,03057	1,80856	0,43956	0,01344	0,79497
	2016	1,37553	0,11280	1,05389	0,45055	0,05082	0,47483
	2017	1,23890	0,05253	1,15289	0,56044	0,02944	0,64612
	2018	1,65098	0,09780	1,25536	0,56044	0,05481	0,70355
KAEF	2015	1,91770	0,07817	0,73795	0,24176	0,01890	0,17840
	2016	3,81884	0,05888	1,03071	0,30769	0,01812	0,31714
	2017	3,03789	0,05441	1,36972	0,30769	0,01674	0,42145
	2018	2,17161	0,04247	1,81857	0,29670	0,01260	0,53958

KBLI	2015	0,64525	0,07435	0,51047	0,18681	0,01389	0,09536
	2016	0,88493	0,17865	0,41630	0,18681	0,03338	0,07777
	2017	0,97357	0,11911	0,68673	0,18681	0,02225	0,12829
	2018	0,74704	0,07262	0,59766	0,20879	0,01516	0,12479
KBLM	2015	0,77286	0,01950	1,20722	0,24176	0,00471	0,29185
	2016	0,91886	0,03324	0,99308	0,23077	0,00767	0,22917
	2017	0,61497	0,03562	0,56072	0,23077	0,00822	0,12940
	2018	0,58296	0,03133	0,58053	0,25275	0,00792	0,14673
KDSI	2015	0,74380	0,00974	2,10643	0,09890	0,00096	0,20833
	2016	0,75660	0,04126	1,72110	0,14286	0,00589	0,24587
	2017	0,80216	0,05192	1,73570	0,16484	0,00856	0,28610
	2018	0,89207	0,05517	1,50628	0,16484	0,00909	0,24829
KLBF	2015	4,71899	0,15024	0,25215	0,29670	0,04458	0,07481
	2016	4,84552	0,15440	0,22161	0,30769	0,04751	0,06819
	2017	4,93139	0,14764	0,19593	0,30769	0,04543	0,06029
	2018	4,08360	0,13762	0,18645	0,31868	0,04386	0,05942
LION	2015	1,14323	0,07198	0,40636	0,19780	0,01424	0,08038
	2016	1,11018	0,06174	0,45731	0,18681	0,01153	0,08543
	2017	0,92025	0,01361	0,50769	0,18681	0,00254	0,09484
	2018	0,82553	0,02109	0,46514	0,20879	0,00440	0,09712
LMSH	2015	0,57213	0,01453	0,18980	0,13187	0,00192	0,02503
	2016	0,62736	0,03840	0,38794	0,20879	0,00802	0,08100
	2017	0,57694	0,08046	0,24333	0,20879	0,01680	0,05081
	2018	0,51876	0,01804	0,20600	0,21978	0,00396	0,04528
MERK	2015	4,99232	0,22216	0,35499	0,15385	0,03418	0,05461
	2016	5,75704	0,20680	0,27676	0,20879	0,04318	0,05779
	2017	4,76923	0,17081	0,37627	0,25275	0,04317	0,09510
	2018	2,11480	0,92100	1,43712	0,21978	0,20242	0,31585
MLBI	2015	8,85915	0,23653	1,74091	0,24176	0,05718	0,42088
	2016	11,52141	0,43170	1,77227	0,24176	0,10437	0,42846
	2017	12,05476	0,52670	1,35709	0,25275	0,13312	0,34300
	2018	12,26300	0,42388	1,47487	0,30769	0,13043	0,45381
MYOR	2015	2,94690	0,11022	1,18362	0,14286	0,01575	0,16909
	2016	3,36138	0,10746	1,06255	0,26374	0,02834	0,28023
	2017	3,53490	0,10934	1,02817	0,26374	0,02884	0,27117
	2018	3,84437	0,10007	1,05931	0,29670	0,02969	0,31430
PICO	2015	0,71221	0,02472	1,45168	0,07692	0,00190	0,11167
	2016	0,78129	0,02154	1,40205	0,09890	0,00213	0,13866
	2017	0,79160	0,02336	1,57519	0,09890	0,00231	0,15579
	2018	0,81538	0,01844	1,84727	0,09890	0,00182	0,18270

PYFA	2015	0,74184	0,01930	0,58020	0,17582	0,00339	0,10201
	2016	1,00902	0,03080	0,58340	0,17582	0,00542	0,10258
	2017	0,93146	0,04467	0,46583	0,18681	0,00834	0,08702
	2018	0,90486	0,04516	0,57287	0,16484	0,00744	0,09443
RICY	2015	0,75125	0,01124	1,99489	0,18681	0,00210	0,37267
	2016	0,75659	0,01089	2,12409	0,19780	0,00215	0,42015
	2017	0,75699	0,01205	2,19441	0,19780	0,00238	0,43406
	2018	0,77938	0,01200	2,46048	0,24176	0,00290	0,59484
ROTI	2015	2,92684	0,09997	1,27702	0,21978	0,02197	0,28066
	2016	3,27978	0,09583	1,02366	0,21978	0,02106	0,22498
	2017	2,11143	0,02969	0,61681	0,21978	0,00652	0,13556
	2018	2,02574	0,02894	0,50633	0,26374	0,00763	0,13354
SCCO	2015	0,91171	0,08974	0,92242	0,14286	0,01282	0,13177
	2016	1,11233	0,13902	1,00745	0,15385	0,02139	0,15499
	2017	0,78128	0,06719	0,47137	0,17582	0,01181	0,08288
	2018	0,73058	0,06098	0,43097	0,19780	0,01206	0,08525
SIDO	2015	3,02127	0,15646	0,07613	0,28571	0,04470	0,02175
	2016	2,68767	0,16084	0,08330	0,24176	0,03888	0,02014
	2017	2,67157	0,16902	0,09059	0,27473	0,04643	0,02489
	2018	3,90547	0,19890	0,14987	0,29670	0,05901	0,04447
SKBM	2015	1,70758	0,05252	1,22177	0,12088	0,00635	0,14769
	2016	1,23061	0,02251	1,71902	0,10989	0,00247	0,18890
	2017	1,12991	0,01595	0,58617	0,10989	0,00175	0,06441
	2018	1,08976	0,00901	0,70229	0,12088	0,00109	0,08489
SKLT	2015	1,27453	0,05321	1,48026	0,13187	0,00702	0,19520
	2016	0,85323	0,03633	0,91875	0,15385	0,00559	0,14135
	2017	1,71076	0,03610	1,06875	0,25275	0,00912	0,27012
	2018	1,93253	0,04276	1,20287	0,26374	0,01128	0,31724
SMBR	2015	0,97351	0,10836	0,10827	0,35165	0,03810	0,03807
	2016	6,56810	0,05930	0,39994	0,34066	0,02020	0,13624
	2017	7,77848	0,02898	0,48273	0,28571	0,00828	0,13792
	2018	3,51139	0,01374	0,59430	0,36264	0,00498	0,21552
SMGR	2015	2,05309	0,11861	0,39038	0,38462	0,04562	0,15015
	2016	1,53920	0,10254	0,44653	0,41758	0,04282	0,18646
	2017	1,57763	0,04173	0,60858	0,42857	0,01788	0,26082
	2018	1,69349	0,06032	0,56267	0,47253	0,02850	0,26588
SRSN	2015	0,93193	0,02701	0,68805	0,21978	0,00594	0,15122
	2016	0,85909	0,01542	0,78372	0,25275	0,00390	0,19808
	2017	0,82457	0,02711	0,57092	0,25275	0,00685	0,14430
	2018	0,85654	0,05640	0,43741	0,24176	0,01364	0,10575

STAR	2015	0,65752	0,00042	0,48878	0,15385	0,00006	0,07520
	2016	0,67947	0,00067	0,40847	0,15385	0,00010	0,06284
	2017	0,97546	0,00097	0,25378	0,17582	0,00017	0,04462
	2018	0,87247	0,00028	0,25359	0,19780	0,00006	0,05016
STTP	2015	2,53203	0,09674	0,90281	0,12088	0,01169	0,10913
	2016	2,28847	0,07455	0,99948	0,12088	0,00901	0,12082
	2017	2,84715	0,09222	0,69157	0,12088	0,01115	0,08360
	2018	2,24131	0,09695	0,59816	0,12088	0,01172	0,07230
TALF	2015	1,44028	0,07765	0,23989	0,08791	0,00683	0,02109
	2016	0,79193	0,03418	0,17260	0,14286	0,00488	0,02466
	2017	0,78244	0,02330	0,20241	0,14286	0,00333	0,02892
	2018	0,62435	0,04466	0,21799	0,14286	0,00638	0,03114
TCID	2015	1,76977	0,26150	0,21414	0,25275	0,06609	0,05412
	2016	1,33416	0,07417	0,22541	0,26374	0,01956	0,05945
	2017	1,73705	0,07584	0,27093	0,26374	0,02000	0,07145
	2018	1,61180	0,07077	0,23964	0,26374	0,01867	0,06320
TOTO	2015	3,32866	0,11692	0,63558	0,27473	0,03212	0,17461
	2016	2,40057	0,06530	0,69400	0,28571	0,01866	0,19829
	2017	1,89042	0,09869	0,66874	0,28571	0,02820	0,19107
	2018	1,57363	0,11967	0,50151	0,29670	0,03551	0,14880
TRIS	2015	0,97288	0,06520	0,74463	0,09890	0,00645	0,07364
	2016	1,00726	0,03941	0,84550	0,16484	0,00650	0,13937
	2017	0,93839	0,02605	0,52981	0,13187	0,00344	0,06987
	2018	0,80134	0,03107	0,77701	0,19780	0,00614	0,15369
TRST	2015	0,67640	0,00754	0,71563	0,12088	0,00091	0,08651
	2016	0,66877	0,01027	0,70289	0,15385	0,00158	0,10814
	2017	0,72235	0,01146	0,68706	0,14286	0,00164	0,09815
	2018	0,73997	0,01475	0,91514	0,13187	0,00194	0,12068
TSPC	2015	1,56293	0,08421	0,44905	0,06593	0,00555	0,02961
	2016	1,64225	0,08283	0,42080	0,06593	0,00546	0,02775
	2017	1,40592	0,07496	0,46298	0,06593	0,00494	0,03053
	2018	1,10447	0,06866	0,44859	0,06593	0,00453	0,02958
ULTJ	2015	3,42858	0,14777	0,26541	0,23077	0,03410	0,06125
	2016	3,29069	0,16744	0,21494	0,21978	0,03680	0,04724
	2017	3,07310	0,13721	0,23242	0,23077	0,03166	0,05363
	2018	2,94790	0,12628	0,16354	0,21978	0,02775	0,03594
UNIT	2015	0,51499	0,00084	0,89542	0,12088	0,00010	0,10824
	2016	0,49905	0,00199	0,77408	0,13187	0,00026	0,10208
	2017	0,46513	0,00249	0,73851	0,19780	0,00049	0,14608
	2018	0,46036	0,00121	0,70646	0,18681	0,00023	0,13198

UNVR	2015	18,64041	0,37202	2,25850	0,42857	0,15944	0,96793
	2016	18,39789	0,38163	2,55969	0,40659	0,15517	1,04075
	2017	23,28575	0,37049	2,65455	0,43956	0,16285	1,16684
	2018	18,35514	0,46660	1,57622	0,40659	0,18972	0,64088
VOKS	2015	1,19844	0,00018	2,01430	0,14286	0,00003	0,28776
	2016	1,32882	0,09594	1,49343	0,18681	0,01792	0,27899
	2017	1,22862	0,07876	1,59195	0,23077	0,01818	0,36737
	2018	1,13038	0,04244	1,69380	0,19780	0,00839	0,33504
WIIM	2015	0,96964	0,09763	0,42279	0,24176	0,02360	0,10221
	2016	0,95039	0,07852	0,36580	0,25275	0,01985	0,09245
	2017	0,69885	0,03312	0,25317	0,26374	0,00873	0,06677
	2018	0,43519	0,04073	0,24903	0,25275	0,01030	0,06294
WTON	2015	2,10564	0,03855	0,96874	0,41758	0,01610	0,40453
	2016	2,00804	0,06039	0,87206	0,43956	0,02655	0,38332
	2017	1,22776	0,04817	1,57210	0,52747	0,02541	0,82924
	2018	1,01579	0,05479	1,83147	0,52747	0,02890	0,96605

(Sumber: Olahan penulis, 2019)

LAMPIRAN 2

HASIL OLAHAN *EVIIEWS* 9.0 TANPA MODERASI

Hasil Uji *Common Effect Model* - Tanpa Moderasi

Dependent Variable: FV

Method: Panel Least Squares

Sample: 2015 2018

Periods included: 4

Cross-sections included: 63

Total panel (balanced) observations: 252

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.559751	0.360394	-4.327905	0.0000
ROA	20.42656	1.348212	15.15085	0.0000
DER	0.600907	0.183501	3.274674	0.0012
CSR	6.661794	1.355273	4.915463	0.0000
R-squared	0.546199	Mean dependent var		2.166360
Adjusted R-squared	0.540709	S.D. dependent var		3.045131
S.E. of regression	2.063716	Akaike info criterion		4.302639
Sum squared resid	1056.213	Schwarz criterion		4.358662
Log likelihood	-538.1325	Hannan-Quinn criter.		4.325182
F-statistic	99.49820	Durbin-Watson stat		0.729817
Prob(F-statistic)	0.000000			

(Sumber: Hasil olahan *Eviews* 9.0)

Hasil Uji *Fixed Effect Model* - Tanpa Moderasi

Dependent Variable: FV

Method: Panel Least Squares

Sample: 2015 2018

Periods included: 4

Cross-sections included: 63

Total panel (balanced) observations: 252

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.443138	0.414228	5.898046	0.0000
ROA	-1.984805	0.876482	-2.264514	0.0247
DER	0.025339	0.218290	0.116077	0.9077
CSR	-0.575221	1.597218	-0.360139	0.7192

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.965550	Mean dependent var	2.166360
Adjusted R-squared	0.953511	S.D. dependent var	3.045131
S.E. of regression	0.656573	Akaike info criterion	2.216561
Sum squared resid	80.18239	Schwarz criterion	3.140936
Log likelihood	-213.2867	Hannan-Quinn criter.	2.588511
F-statistic	80.20121	Durbin-Watson stat	2.504990
Prob(F-statistic)	0.000000		

(Sumber: Hasil olahan Eviews 9.0)

Hasil Uji Chow (Likelihood Test) - Tanpa Moderasi

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	36.517890	(62,186)	0.0000
Cross-section Chi-square	649.691578	62	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: FV

Method: Panel Least Squares

Sample: 2015 2018

Periods included: 4

Cross-sections included: 63

Total panel (balanced) observations: 252

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.559751	0.360394	-4.327905	0.0000
ROA	20.42656	1.348212	15.15085	0.0000
DER	0.600907	0.183501	3.274674	0.0012
CSR	6.661794	1.355273	4.915463	0.0000
R-squared	0.546199	Mean dependent var		2.166360
Adjusted R-squared	0.540709	S.D. dependent var		3.045131
S.E. of regression	2.063716	Akaike info criterion		4.302639
Sum squared resid	1056.213	Schwarz criterion		4.358662
Log likelihood	-538.1325	Hannan-Quinn criter.		4.325182
F-statistic	99.49820	Durbin-Watson stat		0.729817
Prob(F-statistic)	0.000000			

(Sumber: Hasil olahan Eviews 9.0)

Hasil Uji *Random Effect Model* - Tanpa Moderasi

Dependent Variable: FV

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Sample: 2015 2018

Periods included: 4

Cross-sections included: 63

Total panel (balanced) observations: 252

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.058367	0.377948	2.800301	0.0055
ROA	1.674219	0.816604	2.050220	0.0414
DER	0.180982	0.173318	1.044219	0.2974
CSR	3.619119	1.269026	2.851886	0.0047

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		1.521931	0.8431
Idiosyncratic random		0.656573	0.1569

Weighted Statistics			
R-squared	0.034261	Mean dependent var	0.456786
Adjusted R-squared	0.022578	S.D. dependent var	0.852204
S.E. of regression	0.842528	Sum squared resid	176.0438
F-statistic	2.932701	Durbin-Watson stat	1.248619
Prob(F-statistic)	0.034124		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.143201	Mean dependent var	2.166360
Sum squared resid	1994.182	Durbin-Watson stat	0.110227

(Sumber: Hasil olahan Eviews 9.0)

Hasil Uji *Hausman* - Tanpa Moderasi

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq.		
	Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	163.370813	3	0.0000

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROA	-1.984805	1.674219	0.101378	0.0000
DER	0.025339	0.180982	0.017611	0.2409
CSR	-0.575221	3.619119	0.940679	0.0000

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: FV

Method: Panel Least Squares

Sample: 2015 2018

Periods included: 4

Cross-sections included: 63

Total panel (balanced) observations: 252

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.443138	0.414228	5.898046	0.0000
ROA	-1.984805	0.876482	-2.264514	0.0247
DER	0.025339	0.218290	0.116077	0.9077
CSR	-0.575221	1.597218	-0.360139	0.7192

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.965550	Mean dependent var	2.166360
Adjusted R-squared	0.953511	S.D. dependent var	3.045131
S.E. of regression	0.656573	Akaike info criterion	2.216561
Sum squared resid	80.18239	Schwarz criterion	3.140936
Log likelihood	-213.2867	Hannan-Quinn criter.	2.588511
F-statistic	80.20121	Durbin-Watson stat	2.504990
Prob(F-statistic)	0.000000		

(Sumber: Hasil olahan Eviews 9.0)

LAMPIRAN 3

HASIL OLAHAN *EVIIEWS* 9.0. DENGAN MODERASI

Hasil Uji *Common Effect Model* - Dengan Moderasi

Dependent Variable: FV

Method: Panel Least Squares

Sample: 2015 2018

Periods included: 4

Cross-sections included: 63

Total panel (balanced) observations: 252

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.145280	0.450097	6.988003	0.0000
ROA	-24.03053	3.344328	-7.185460	0.0000
DER	-0.734618	0.319227	-2.301244	0.0222
CSR	-11.06161	1.790478	-6.178021	0.0000
ROA_CSR	167.1903	12.31347	13.57784	0.0000
DER_CSR	3.642919	1.396847	2.607959	0.0097
R-squared	0.758054	Mean dependent var		2.166360
Adjusted R-squared	0.753136	S.D. dependent var		3.045131
S.E. of regression	1.512986	Akaike info criterion		3.689569
Sum squared resid	563.1250	Schwarz criterion		3.773603
Log likelihood	-458.8857	Hannan-Quinn criter.		3.723382
F-statistic	154.1508	Durbin-Watson stat		0.962466
Prob(F-statistic)	0.000000			

(Sumber: Hasil olahan *Eviews* 9.0)

Hasil Uji *Fixed Effect Model* - Dengan Moderasi

Dependent Variable: FV

Method: Panel Least Squares

Sample: 2015 2018

Periods included: 4

Cross-sections included: 63

Total panel (balanced) observations: 252

Variable	Coefficien t	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.683401	0.629207	5.854037	0.0000
ROA	-5.875593	3.343662	-1.757233	0.0805
DER	-0.783267	0.392819	-1.993962	0.0476
CSR	-6.348112	2.754883	-2.304312	0.0223
ROA_CSR	17.36138	13.92734	1.246568	0.2141
DER_CSR	3.679406	1.437360	2.559837	0.0113

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.966785	Mean dependent var	2.166360
Adjusted R-squared	0.954691	S.D. dependent var	3.045131
S.E. of regression	0.648185	Akaike info criterion	2.195907
Sum squared resid	77.30638	Schwarz criterion	3.148293
Log likelihood	-208.6843	Hannan-Quinn criter.	2.579127
F-statistic	79.93619	Durbin-Watson stat	2.432458
Prob(F-statistic)	0.000000		

(Sumber: Hasil olahan Eviews 9.0)

Hasil Uji Chow (Likelihood Test) - Dengan Moderasi

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	18.650262	(62,184)	0.0000
Cross-section Chi-square	500.402726	62	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: FV

Method: Panel Least Squares

Sample: 2015 2018

Periods included: 4

Cross-sections included: 63

Total panel (balanced) observations: 252

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.145280	0.450097	6.988003	0.0000
ROA	-24.03053	3.344328	-7.185460	0.0000
DER	-0.734618	0.319227	-2.301244	0.0222
CSR	-11.06161	1.790478	-6.178021	0.0000
ROA_CSR	167.1903	12.31347	13.57784	0.0000
DER_CSR	3.642919	1.396847	2.607959	0.0097
R-squared	0.758054	Mean dependent var		2.166360
Adjusted R-squared	0.753136	S.D. dependent var		3.045131
S.E. of regression	1.512986	Akaike info criterion		3.689569
Sum squared resid	563.1250	Schwarz criterion		3.773603
Log likelihood	-458.8857	Hannan-Quinn criter.		3.723382
F-statistic	154.1508	Durbin-Watson stat		0.962466
Prob(F-statistic)	0.000000			

(Sumber: Hasil olahan Eviews 9.0)

Hasil Uji *Random Effect Model* - Dengan Moderasi

Dependent Variable: FV

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Sample: 2015 2018

Periods included: 4

Cross-sections included: 63

Total panel (balanced) observations: 252

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.958978	0.427858	9.253019	0.0000
ROA	-22.83736	2.500021	-9.134868	0.0000
DER	-1.295030	0.274937	-4.710284	0.0000
CSR	-11.20987	1.764801	-6.351920	0.0000
ROA_CSR	117.8028	9.863836	11.94289	0.0000
DER_CSR	6.821505	1.092238	6.245435	0.0000

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.900467	0.6587
Idiosyncratic random		0.648185	0.3413

Weighted Statistics			
R-squared	0.351945	Mean dependent var	0.733637
Adjusted R-squared	0.338774	S.D. dependent var	1.163766
S.E. of regression	0.946326	Sum squared resid	220.3009
F-statistic	26.71953	Durbin-Watson stat	1.193093
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.600015	Mean dependent var	2.166360
Sum squared resid	930.9561	Durbin-Watson stat	0.282333

(Sumber: Hasil olahan Eviews 9.0)

Hasil Uji *Hausman* - Dengan Moderasi

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.	
Cross-section random	283.346983	5	0.0000	
Cross-section random effects test comparisons:				
Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROA	-5.875593	-22.837364	4.929968	0.0000
DER	-0.783267	-1.295030	0.078717	0.0681
CSR	-6.348112	-11.209873	4.474860	0.0215
ROA*CSR	17.361376	117.802761	96.675477	0.0000
DER*CSR	3.679406	6.821505	0.873018	0.0008

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: FV

Method: Panel Least Squares

Sample: 2015 2018

Periods included: 4

Cross-sections included: 63

Total panel (balanced) observations: 252

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.683401	0.629207	5.854037	0.0000
ROA	-5.875593	3.343662	-1.757233	0.0805
DER	-0.783267	0.392819	-1.993962	0.0476
CSR	-6.348112	2.754883	-2.304312	0.0223
ROA*CSR	17.36138	13.92734	1.246568	0.2141
DER*CSR	3.679406	1.437360	2.559837	0.0113

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.966785	Mean dependent var	2.166360
Adjusted R-squared	0.954691	S.D. dependent var	3.045131
S.E. of regression	0.648185	Akaike info criterion	2.195907
Sum squared resid	77.30638	Schwarz criterion	3.148293
Log likelihood	-208.6843	Hannan-Quinn criter.	2.579127
F-statistic	79.93619	Durbin-Watson stat	2.432458
Prob(F-statistic)	0.000000		

(Sumber: Hasil olahan Eviews 9.0)

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama : Devy Dimulianty
Tempat, Tanggal Lahir : Jakarta, 19 Juli 1998
Jenis Kelamin : Perempuan
Kewarganegaraan : Indonesia
Agama : Katolik
Alama Email : chrstn.devy@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL

2016-2020 : Universitas Tarumanagara, Fakultas Ekonomi,
S1 Akuntansi, Jakarta Barat
2013-2016 : SMA Budi Mulia, Jakarta Pusat
2010-2013 : SMP Santo Yoseph, Jakarta Pusat
2004-2010 : SD Santo Yoseph, Jakarta Pusat

Jakarta, 14 Januari 2020

Devy Dimulianty