

**SKRIPSI**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN MODERASI *CORPORATE*  
*SOCIAL RESPONSIBILITY***



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : DEFIANTI HERMAWAN**

**NIM : 125180503**

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

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

**2021**

**HALAMAN JUDUL SKRIPSI**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN MODERASI *CORPORATE*  
*SOCIAL RESPONSIBILITY***



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : DEFIANTI HERMAWAN**

**NIM : 125180503**

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

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

**2021**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

**NAMA** : **DEFIANTI HERMAWAN**  
**NIM** : **125180503**  
**PROGRAM /  
JURUSAN** : **S1 / AKUNTANSI**  
**KONSENTRASI** : **AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH**  
**JUDUL SKRIPSI** : **FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN MODERASI *CORPORATE SOCIAL  
RESPONSIBILITY***

Jakarta, 10 Desember 2021

Pembimbing,



Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : DEFIANTI HERMAWAN  
NIM : 125180503  
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN MODERASI *CORPORATE SOCIAL*  
*RESPONSIBILITY*

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 12 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Sufiyati, S.E., M.Si., Ak.
2. Anggota : Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.  
Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA.

Jakarta, 12 Januari 2022

Pembimbing



Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian adalah untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh kinerja keuangan, kepemilikan manajerial, dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan dengan variabel moderasi yaitu *corporate social responsibility*. Penelitian menggunakan 168 sampel data dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2020. Penelitian menggunakan *software Microsoft Office 365* dan *Eviews 12* dalam hal pengolahan data. Hasil yang diperoleh dari penelitian adalah kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan dewan komisaris independen tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Selain itu, *corporate social responsibility* mampu memoderasi hubungan antara kinerja keuangan dan kepemilikan manajerial dengan nilai perusahaan, sementara *corporate social responsibility* tidak mampu memoderasi hubungan antara dewan komisaris independen dengan nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan, Kepemilikan Manajerial, Dewan Komisaris Independen, *Corporate Social Responsibility*

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to examine the effect of financial performance, managerial ownership, and board of independent commissioners on firm value by using corporate social responsibility as moderating variable. This study uses 168 data samples from manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange during the period of 2017-2020 and Eviews 12 for data processing. The result of this study show that financial performance have positive effect on firm value, managerial ownership have negative effect on firm value, and board of independent commissioners have positive and no effect on firm value. In addition, corporate social responsibility is able to moderate the relationship between financial performance and managerial ownership on firm value while it can not moderate the relationship between board of independent commissioners on firm value.*

**Keywords:** Firm Value, Financial Performance, Managerial Ownership, Board of Independent Commissioner, *Corporate Social Responsibility*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi dengan judul “Faktor-Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Moderasi *Corporate Social Responsibility*” dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini dibuat dengan tujuan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Tarumanagara.

Selama proses penyusunan skripsi, penulis mendapatkan banyak dukungan, bimbingan, dan arahan dari berbagai pihak. Tanpa ada dukungan tersebut, penulis tidak akan bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Untuk itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran, serta tenaga dan dengan sabar memberi bimbingan selama proses penyusunan skripsi.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA(Aust), CSRS. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen dan staf pengajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu bermanfaat untuk penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Tarumanagara.
7. Keluarga yaitu Alm. Papa, Mama, serta kedua adik tercinta yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dan dukungan moral penuh selama penulis menyusun skripsi.

8. Jessica Christin, Silvia Chandrawati, teman-teman BPHI-DP IMAKTA yang telah memberikan memori indah dan menemani penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Tarumanagara dan teman-teman bimbingan skripsi yang telah sama-sama berjuang dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Stray Kids yang telah memberikan dukungan kepada penulis lewat lagu-lagunya yang menginspirasi dan memotivasi penulis untuk menyelesaikan skripsi.
10. Pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang baik secara langsung maupun tidak langsung sudah memberikan dukungan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis akan sangat mengapresiasi kritik dan saran membangun untuk perbaikan ke depannya. Besar harapan penulis bahwa penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Jakarta, 10 Desember 2021

Penulis,



Defianti Hermawan

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL SKRIPSI .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>TANDA PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	3
C. Batasan Masalah.....	4
D. Rumusan Masalah .....	5
E. Tujuan dan Manfaat.....	5
1. Tujuan Penelitian .....	5
2. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....</b>	<b>7</b>
A. Gambaran Umum Teori.....	7
1. Teori Agensi .....	7
2. Teori <i>Stakeholder</i> .....	8
B. Definisi Konseptual Variabel .....	8
1. Nilai Perusahaan .....	8
2. Kinerja Keuangan .....	9
3. Kepemilikan Manajerial .....	10
4. Dewan Komisaris Independen.....	11
5. <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	11



C. Kaitan Antar Variabel .....	12
1. Hubungan antara Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan .....	12
2. Hubungan antara Kepemilikan Manajerial dengan Nilai Perusahaan .....	13
3. Hubungan antara Dewan Komisaris Independen dengan Nilai Perusahaan	14
4. Hubungan antara Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan dan Moderasi <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	15
5. Hubungan antara Kepemilikan Manajerial dengan Nilai Perusahaan dan Moderasi <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	16
6. Hubungan antara Dewan Komisaris Independen dengan Nilai Perusahaan dan Moderasi <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	16
D. Penelitian Terdahulu.....	17
E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis.....	24
1. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan .....	24
2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan .....	25
3. Pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.....	25
4. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Moderasi <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	25
5. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan Moderasi <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	26
6. Pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan dengan Moderasi <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	26
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>27</b>
A. Desain Penelitian .....	27
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	28
C. Operasionalisasi Variabel.....	28
1. Variabel Dependen .....	28
2. Variabel Independen.....	29
3. Variabel Moderasi .....	30
D. Asumsi Analisis Data .....	30
1. Uji Pemilihan Model .....	30

2. Uji Asumsi Klasik .....	32
E. Analisis Data .....	33
1. Uji Statistik Deskriptif.....	33
2. Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> .....	33
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda ( <i>Adjusted R-squared</i> ) .....	34
4. Uji Simultan (Uji F).....	35
5. Uji Parsial (Uji t) .....	35
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>36</b>
A. Deskripsi Subyek Penelitian.....	36
B. Deskripsi Obyek Penelitian .....	39
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	40
1. Uji Pemilihan Model .....	400
2. Uji Asumsi Klasik .....	45
D. Hasil Uji Analisis Data.....	47
1. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	47
2. Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> .....	50
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda ( <i>Adjusted R-squared</i> ) .....	53
4. Uji Simultan (Uji F).....	54
5. Uji Parsial (Uji t) .....	54
E. Pembahasan.....	56
1. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan .....	57
2. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan .....	58
3. Pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.....	60
4. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Moderasi <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	61
5. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan Moderasi <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	63
6. Pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan dengan Moderasi <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	64
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>67</b>
A. Kesimpulan.....	67

B. Keterbatasan dan Saran .....69

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

**DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

**HASIL TURNITIN**

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel .....	30
Tabel 4.1 Klasifikasi Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	36
Tabel 4.2 Kriteria Pemilihan Sampel.....	37
Tabel 4.3 Daftar Sampel Perusahaan .....	38
Tabel 4.4 <i>Common Effect Model</i> .....	40
Tabel 4.5 <i>Fixed Effect Model</i> .....	41
Tabel 4.6 <i>Random Effect Model</i> .....	42
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	43
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	44
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas .....	46
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	46
Tabel 4.11 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	47
Tabel 4.12 Ringkasan Hasil Penelitian .....	56

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian .....	24

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Populasi Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 2017-2020
- Lampiran 2. Hasil Olah Data dengan *Microsoft Excel 2016*
- Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 4. Hasil Uji *Common Effect Model*
- Lampiran 5. Hasil Uji *Fixed Effect Model*
- Lampiran 6. Hasil Uji *Random Effect Model*
- Lampiran 7. Hasil Uji *Chow*
- Lampiran 8. Hasil Uji *Hausman* Lampiran
- 9. Hasil Uji Multikolinearitas Lampiran 10.
- Hasil Uji Heteroskedastisitas

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Banyak indikator yang dapat dilihat untuk mengukur seberapa baik pengelolaan suatu perusahaan. Nilai perusahaan merupakan salah satu indikator yang dapat digunakan untuk melihat apakah sebuah perusahaan telah dikelola dengan baik dan telah melaksanakan prosedur yang sesuai dengan tujuan perusahaan. Dengan nilai perusahaan yang baik, para investor dapat beranggapan bahwa segala sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan telah dikelola dan dimanfaatkan dengan baik. Tentu saja, harapan semua pemilik perusahaan adalah memiliki entitas dengan nilai perusahaan yang tinggi karena dengan semakin tingginya nilai perusahaan, maka semakin menarik pula perusahaan tersebut di mata investor.

Tingginya nilai perusahaan akan berbanding lurus dengan kinerja perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka kinerja perusahaan juga akan semakin baik. Kinerja perusahaan yang baik dapat menghasilkan laba yang baik pula dan dengan laba yang baik tersebut, maka akan menarik perhatian investor untuk berinvestasi. Perusahaan yang menguntungkan tentu akan memiliki harga saham yang lebih tinggi dibandingkan perusahaan yang tidak menghasilkan laba. Hal tersebut dapat tercermin melalui salah satu metode perhitungan nilai perusahaan yaitu Tobin's Q.

Perusahaan yang baik juga harus dapat menghasilkan keuntungan bagi para investornya karena dengan adanya investor, sebuah perusahaan dapat bertahan bahkan dapat berkembang maju. Perusahaan yang tidak dapat menghasilkan keuntungan yang sesuai dengan skala perusahaannya tidak akan dilirik oleh investor karena akan dianggap tidak menjanjikan.

Sektor manufaktur merupakan salah satu sektor dengan prospek bisnis yang menjanjikan. Tingkat pertumbuhan penduduk yang tinggi serta kebutuhan masyarakat yang kian banyak menjadi salah satu alasan yang mendukung

pernyataan tersebut serta menjadikan sektor manufaktur sebagai sektor yang dianggap menguntungkan. Untuk itu, perlu bagi setiap perusahaan manufaktur agar dapat mengidentifikasi faktor-faktor apa saja yang dapat meningkatkan nilai perusahaan dan menarik minat investor untuk berinvestasi sehingga dapat bersaing dengan perusahaan manufaktur lain baik dalam lingkup domestik maupun internasional.

Dengan mengetahui hal tersebut, dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan memiliki hubungan yang erat dengan kертertarikan investor. Hendaknya semua perusahaan berusaha untuk memiliki nilai perusahaan yang baik. Namun, banyak sekali faktor-faktor yang memengaruhi baik atau buruknya nilai perusahaan sehingga terbentuklah tujuan utama dari penelitian ini yaitu untuk mendapatkan bukti empiris mengenai faktor-faktor apa saja yang dapat memengaruhi nilai perusahaan sehingga nantinya perusahaan dapat mendapatkan nilai perusahaan yang baik.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Nafasati dan Hilal (2021) mengenai pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan *corporate social responsibility* sebagai variabel moderasi. Dalam penelitian Nafasati dan Hilal (2021), subjek yang diteliti adalah 28 perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016 hingga 2018. Penelitian ini memiliki perbedaan dengan penelitian yang dilakukan oleh Nafasati dan Hilal (2021) yaitu adanya penambahan dua variabel kontribusi yaitu kepemilikan manajerial dan dewan komisaris independen. Perbedaan lainnya juga terletak pada subjek serta periode penelitian yang diambil peneliti di mana peneliti menggunakan data dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017 hingga 2020. Berdasarkan uraian tersebut, maka penelitian ini mengambil judul yaitu “**Faktor-faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan dengan Moderasi *Corporate Social Responsibility***”.



## **B. Identifikasi Masalah**

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Nafasati dan Hilal (2021), Utami dan Hasan (2021), Muliani, Yuniarta, dan Sinarwati (2014), Akmalia, Dio, dan Hesty (2017), Harningsih, Agustin, dan Setiawan (2019), serta Febryawan, Rahayu, dan Alfiana (2021) menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Rahmantari (2021) menyatakan bahwa kinerja keuangan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Susianti dan Yasa (2013) menyatakan bahwa kinerja keuangan tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, penelitian yang dilakukan oleh Widyawati dan Listiadi (2014) dan Robiyanto, Nafiah, Harijono, dan Inggawati (2020) menunjukkan bahwa kinerja keuangan tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Sahrul dan Novita (2020), Rahmawati, Roekhudin, dan Prastiwi (2021), Purnamawati, Yuniarta, dan Astria (2017), serta Nathania dan Widjaja (2019) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Sitanggung dan Chusnah (2020) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Dewi dan Nugrahanti (2014) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, penelitian yang dilakukan oleh Prastuti dan Budiasih (2015) dan Malelak, Soehono, dan Eunike (2019) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Nugrahanti (2014) dan Rahmawati *et al.* (2021) menunjukkan bahwa dewan komisaris independen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Nathania dan Widjaja (2019) menyatakan bahwa dewan komisaris independen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Prastuti dan Budiasih (2015) serta Negara (2019) menyatakan bahwa dewan komisaris independen tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya,

penelitian yang dilakukan oleh Ibrahim dan Muthohar (2019) menunjukkan bahwa dewan komisaris independen tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Nafasati dan Hilal (2021), Muliani *et al.* (2014), serta Susianti dan Yasa (2013) menyatakan bahwa pengungkapan *corporate social responsibility* dapat memoderasi pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, penelitian yang dilakukan oleh Febryawan *et al.* (2021), Widyawati dan Listiadi (2014), Akmalia *et al.* (2017), dan Harningsih *et al.* (2019) menunjukkan bahwa pengungkapan *corporate social responsibility* tidak dapat memoderasi pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Purnamawati *et al.* (2017) menyatakan bahwa pengungkapan *corporate social responsibility* dapat memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, penelitian yang dilakukan oleh Prastuti dan Budiasih (2015) dan Sitanggang dan Chusnah (2020) menunjukkan bahwa pengungkapan *corporate social responsibility* tidak dapat memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Negara (2019) menyatakan bahwa pengungkapan *corporate social responsibility* dapat memoderasi pengaruh dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, penelitian yang dilakukan oleh Prastuti dan Budiasih (2015) menunjukkan bahwa pengungkapan *corporate social responsibility* tidak dapat memoderasi pengaruh dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan.

Akibat adanya inkonsistensi dari hasil penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, maka peneliti akan melakukan pengujian kembali atas pengaruh kinerja keuangan, kepemilikan manajerial, dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan variabel moderasi yaitu *corporate social responsibility*.

### **C. Batasan Masalah**

Masalah yang ada di dalam penelitian ini difokuskan untuk menguji pengaruh kinerja keuangan, kepemilikan manajerial, dan dewan komisaris

independen dengan moderasi pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2017-2020.

#### **D. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang telah diuraikan, maka dirumuskan beberapa rumusan masalah sebagai berikut:

- a. Apakah kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah dewan komisaris independen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
- d. Apakah pengungkapan *corporate social responsibility* dapat memoderasi pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan?
- e. Apakah pengungkapan *corporate social responsibility* dapat memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan?
- f. Apakah pengungkapan *corporate social responsibility* dapat memoderasi pengaruh dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan?

#### **E. Tujuan dan Manfaat**

##### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dirumuskan, penelitian ini memiliki beberapa tujuan, antara lain:

- a. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai apakah kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai apakah kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai apakah dewan komisaris independen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

- d. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai apakah pengungkapan *corporate social responsibility* dapat memoderasi pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.
- e. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai apakah pengungkapan *corporate social responsibility* dapat memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
- f. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai apakah pengungkapan *corporate social responsibility* dapat memoderasi pengaruh dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan.

## 2. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini terbagi menjadi dua bagian yaitu sebagai berikut:

- a. Dari segi ilmu pengetahuan, penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan bagi peneliti lain di masa yang akan datang dan dapat mendukung pengembangan ilmu pengetahuan terkait nilai perusahaan.
- b. Manfaat operasional dari penelitian ini diharapkan dapat memberi sumbangan berharga pada perkembangan ilmu pengetahuan serta memperluas pengetahuan mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R., Wulansari, D., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews (Jilid 1)*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Akmalia, A., Dio, K., & Hesty, N. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi, *8(2)*, 200-221.
- Anderson, D. R., Sweeney, D. J., Williams, T. A., Camm, J. D., & Cochran, J. J. (2014). *Statistics for Business and Economics 12e*. Mason: South Western Cengage Learning.
- Basuki, A. T. (2014). *Regresi Model PAM, ECM, dan Data Panel dengan Eviews 7*. Yogyakarta: Katalog Dalam Terbitan (KTD).
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis*. Depok: Raja Grafindo Persada.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Boston: Cengage.
- Bursa Efek Jakarta. (2000). *Peraturan Pencatatan Efek Nomor I-A: Tentang Ketentuan Umum Pencatatan Efek Bersifat Ekuitas Di Bursa*. 30 Juni 2000. Jakarta.
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2018). *Research design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*. Thousand Oaks, CA: SAGE Publications.
- Dewi, L. C., & Nugrahanti, Y. W. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi di BEI tahun 2011-2013). *KINERJA*, *18(1)*, 64-80. <https://doi.org/10.24002/kinerja.v18i1.518>
- Febryawan, A., Rahayu, Y. I., & Alfiana. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR dan GCG sebagai Variabel Moderasi. *Conference on Economic and Business Innovation*, *1(1)*, 335-346.
- Freeman, R. E., Harrison, J. S., Wicks, A. C., Parmar, B. L., & Colle, S. de. (2010). *Stakeholder theory: The state of the art*. United Kingdom: Cambridge University Press.

- Ghozali, Imam. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori Konsep dan Aplikasi dengan Eview 10 (Edisi 2)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harningsih, S., Agustin, H., & Setiawan, M. A. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR dan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Ranah Research*, 1(2), 199-209.
- Ibrahim, R. H., & Muthohar, A. M. (2019). Pengaruh Komisaris Independen dan Indeks *Islamic Social Reporting* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 5(1), 1-8. <http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v5i01.378>.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360. [https://doi.org/10.1016/0304-405x\(76\)90026-x](https://doi.org/10.1016/0304-405x(76)90026-x).
- Jonker, J., & Witte, M. de. (2010). *Management Models for Corporate Social Responsibility*. Heidelberg: Springer.
- Kurniawan, A. W., & Puspitaningtyas, Z. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Pustaka Baru.
- Malelak, M. I., Soehono, C., & Eunike, C. (2020). Corporate Governance, Family Ownership And Firm Value: Indonesia Evidence. *SHS Web of Conferences*, 76, 01027. <https://doi.org/10.1051/shsconf/20207601027>.
- Muliani, L. E., Yuniarta, G. A., & Sinarwati, K. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Pemoderasi. *e-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 2(1), 1-10.
- Nafasati, F., & Hilal, M. (2021). The effect of financial performance on firm value with corporate social responsibility as moderated variables. *Economics and Business Solutions Journal*, 5(1), 1-12. <https://doi.org/10.26623/ebsj.v5i1.3327>
- Nathania, L., & Widjaja, I. (2019). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(3), 532-540.
- Negara, I. K. (2019). Analisis Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel

- Pemoderasi (Studi Pada Indeks Sri-Kehati Yang Listed di BEI). *JMM UNRAM*, 8(1), 46-61.
- Prastuti, N., & Budiasih, I. (2015). Pengaruh Good Corporate Governance Pada Nilai Perusahaan Dengan Moderasi Corporate Social Responsibility. *E-Jurnal Akuntansi*, 13(1), 114-129.
- Purnamawati, I., Yuniarta, G., & Astria, P. (2017). *Good Corporate Governance dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Corporate Social Responsibility Disclosure*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 21(2), 276-286. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v21i2.505>.
- Rahmantari, N. L. (2021). Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *GANEC SWARA*, 15(1), 813-823. <https://doi.org/10.35327/gara.v15i1.179>.
- Rahmawati, A., Roekhudin, R., & Prastiwi, A. (2021). Effect of good corporate governance and corporate social responsibility on firm value moderate by profitability. *International Journal of Research in Business and Social Science (2147-4478)*, 10(4), 59-66. <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v10i4.119>.
- Robiyanto, R., Nafiah, I., Harijono, H., & Inggawati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan dan Pariwisata dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46-57. <https://doi.org/10.32812/jibeka.v14i1.153>.
- Sabatini, K., & Sudana, I. (2019). Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* pada Nilai Perusahaan dengan Manajemen Laba sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 14(1), 56-69. <https://doi.org/10.24843/JIAB.2019.v14.i01.p06>.
- Sahrul, M., & Novita, S. (2020). Ownership structure, firm value and mediating effect of firm performance. *Jurnal Akuntansi*, 24(2), 219-233. <https://doi.org/10.24912/ja.v24i2.692>.
- Sitanggang, D. P. L., & Chusnah, F. N. (2020). Influence of Profitability, Leverage and Managerial Ownership on Firm Value with Corporate Social Responsibility as Moderation Variable. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia*, 1-16.

- Stacia, E., & Juniarti. (2015). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan di Sektor Pertambangan. *S2 Business Accounting Review*, 3(2), 81-90.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Susianti, M. N. L., & Yasa, G. W. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pemoderasi *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility*. *E-Jurnal Akuntansi*, 3(1), 73-91.
- Utami, E. S., & Hasan, M. (2021). The Role of Corporate Social Responsibility on the Relationship between Financial Performance and Company Value. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 1249-1256. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2021.VOL8.NO3.1249>
- Widarjono, A. (2005). *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis (1st ed.)*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Widyawati, N. T., & Listiadi, A. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(4), 1394-1404.