

SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
PROPERTI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PADA TAHUN 2019-2021**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : STEFANUS ANDREW

NPM : 125190206

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

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

2022

SURAT PERNYATAAN

Pernyataan

Nama : STEFANUS ANDREW
NIM : 125190206
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2019-2021

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil kerja saya sendiri di bawah bimbingan Tim Pembimbing dan bukan hasil plagiasi dan/atau kegiatan curang lainnya.

Jika saya melanggar pernyataan ini, maka saya bersedia dikenakan sanksi sesuai aturan yang berlaku di Universitas Tarumanagara.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 01-Januari-2023
Yang menyatakan



STEFANUS ANDREW
NIM. 125190206

Persetujuan

Nama : STEFANUS ANDREW
NIM : 125190206
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2019-2021

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 01-Januari-2023

Pembimbing:
HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10107006



Pengesahan

Nama : STEFANUS ANDREW
NIM : 125190206
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2019-2021
Title : The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value with Corporate Social Responsibility as a Moderating Variable in Property Sector Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange in 2019-2021

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 13-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. THIO LIE SHA, Dra., M.M., Ak.
2. HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak., CA.
3. HERLIN TUNDJUNG SETIJANINGSIH, Dr. S.E., Ak., M.Si, CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:

HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10107006



Jakarta, 13-Januari-2023

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2019-2021

The purpose of this research is to gather empirical evidence regarding the effect of liquidity, leverage, and profitability on firm value with corporate social responsibility as a moderating variable in property sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019-2021. This study uses secondary data. This research was conducted with a sample of 51 property sector company data with the technique used in this research is purposive sampling. Data processing in this study uses the EViews 12 program. The results obtained from the study indicate that leverage and profitability have a significant effect on firm value. While liquidity has no significant effect on firm value. The results of this study also show that CSR is able to moderate profitability on firm value, while CSR is unable to moderate liquidity and leverage on firm value.

Keywords: *Liquidity, Leverage, Profitability, Corporate Social Responsibility, Firm Value.*

Penelitian ini bertujuan untuk mengumpulkan bukti empiris tentang pengaruh likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan *corporate social responsibility* sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019-2021. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Penelitian ini dilakukan dengan sampel 51 data perusahaan sektor properti dengan teknik yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan program *EViews 12*. Hasil yang diperoleh dari penelitian menunjukkan bahwa *leverage* dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa CSR mampu memoderasi profitabilitas terhadap nilai perusahaan, sedangkan CSR tidak mampu memoderasi likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas, *Corporate Social Responsibility*, Nilai Perusahaan.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya, skripsi ini dapat diselesaikan peneliti dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini dapat terlaksana dengan baik berkat bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, melalui kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terimakasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Henryanto Wijaya S.E., M.M., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan pengarahan.
2. Bapak Ferry Adang S.E., M.Ak., CPA., CTA., ACPA. Selaku dosen pembimbing kedua yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, serta pikiran dalam memberikan pengarahan.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Kepala Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
5. Segenap dosen serta staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan membimbing peneliti selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Orang tua serta keluarga dari peneliti yang senantiasa memberikan doa, dukungan dan segala kebutuhan.
7. Teman-teman dalam grup “KY” yaitu Anthony, Russel, Micheal, Davin, Westin, Juan, Grace, Eryka, Gaby, Shania, dan Michelle. Serta teman-teman FEB UNTAR lainnya.
8. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis selama proses penyusunan skripsi ini.

Karena keterbatasan penulis, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis akan terbuka untuk saran dan kritik yang bermanfaat. Harapan penulis skripsi ini dapat berguna untuk penelitian selanjutnya.

Jakarta, 11 Januari 2023

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'SA' with a stylized flourish.

Stefanus Andrew

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL SKRIPSI	i
SURAT PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	6
3. Batasan Masalah.....	6
4. Rumusan Masalah	7
B. Tujuan dan Manfaat	7
1. Tujuan Penelitian.....	7
2. Manfaat penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori	9
1. <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan)	9
2. <i>Stakeholder Theory</i> (Teori Stakeholder).....	10
B. Definisi Konseptual Variabel.....	10
1. <i>Firm Value</i> (Nilai Perusahaan).....	10
2. Likuiditas.....	11
3. <i>Leverage</i>	11
4. Profitabilitas	12
5. <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	12

C.	Kaitan antar Variabel	13
1.	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	13
2.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	13
3.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	14
4.	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	14
5.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	15
6.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	15
D.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	30
BAB III	METODE PENELITIAN	33
A.	Desain Penelitian	33
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	33
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	34
1.	Variabel Dependen.....	34
2.	Variabel Independen	35
3.	Variabel Moderasi	36
D.	Analisis Data.....	37
1.	Uji Statistik Deskriptif	37
2.	Estimasi Model Data Panel	37
3.	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	38
4.	Uji Asumsi Klasik	40
E.	Asumsi Analisis Data.....	43
F.	Uji Kelayakan (<i>Goodness of Fit</i>) Model Regresi.....	44
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	46
A.	Deskripsi Subyek Penelitian	46
B.	Deskripsi Obyek Penelitian.....	49
C.	Hasil Analisis Data	50
1.	Uji Statistik Deskriptif	50
2.	Estimasi Model Data Panel	56

3.	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	63
4.	Uji Asumsi Klasik	67
D.	Hasil Asumsi Analisis Data	74
1.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	74
2.	Analisis Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>)..	76
E.	Uji Kelayakan (Goodness of Fit) Model Regresi.....	79
1.	Uji Simultan (Uji F)	79
2.	Uji Parsial (Uji-t).....	80
3.	Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	84
F.	Pembahasan.....	85
1.	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	86
2.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	87
3.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	88
4.	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i>	89
5.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i>	89
6.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i>	90
BAB V	PENUTUP	92
A.	Kesimpulan	92
B.	Keterbatasan dan Saran.....	95
1.	Keterbatasan	95
2.	Saran.....	95
DAFTAR	PUSTAKA	96
DAFTAR	RIWAYAT HIDUP	105
HASIL	PEMERIKSAAN TURNITIN	106

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Rangkuman Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1	Ringkasan Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	36
Tabel 3.2	Bentuk Transformasi Data	41
Tabel 4.1	Prosedur Pemilihan Sampel	47
Tabel 4.2	Daftar Sampel Penelitian.....	47
Tabel 4.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif	50
Tabel 4.4	Hasil Uji Statistik Deskriptif Setelah <i>Outlier</i>	53
Tabel 4.5	Hasil Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i>	57
Tabel 4.6	Hasil Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i> Setelah Transformasi dan <i>Outlier</i>	58
Tabel 4.7	Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i>	59
Tabel 4.8	Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i> Setelah Transformasi dan <i>Outlier</i>	60
Tabel 4.9	Hasil Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i>	61
Tabel 4.10	Hasil Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i> Setelah Transformasi dan <i>Outlier</i>	62
Tabel 4.11	Hasil Uji <i>Likelihood</i>	63
Tabel 4.12	Hasil Uji <i>Likelihood</i> Setelah Transformasi dan <i>Outlier</i>	64
Tabel 4.13	Hasil Uji Hausman	65
Tabel 4.14	Hasil Uji Hausman Setelah Transformasi dan <i>Outlier</i>	65
Tabel 4.15	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	66
Tabel 4.16	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> Setelah Transformasi dan <i>Outlier</i>	67
Tabel 4.17	Jumlah Observasi Setelah Uji <i>Outlier</i>	70
Tabel 4.18	Hasil Uji <i>Outlier</i>	71
Tabel 4.19	Hasil Uji Multikolinearitas.....	72
Tabel 4.20	Hasil Uji Autokorelasi.....	73
Tabel 4.21	Hasil Uji Heteroskedastisitas	74
Tabel 4.22	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	74

Tabel 4.23	Hasil Analisis Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>)	76
Tabel 4.24	Hasil Uji F Tanpa Moderasi	79
Tabel 4.25	Hasil Uji F Dengan Moderasi.....	80
Tabel 4.26	Hasil Uji t Tanpa Moderasi	80
Tabel 4.27	Hasil Uji t Dengan Moderasi.....	82
Tabel 4.28	Hasil Uji R ² Tanpa Moderasi	84
Tabel 4.29	Hasil Uji R ² Dengan Moderasi	85
Tabel 4.30	Rangkuman Hasil Uji Hipotesis.....	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas Sebelum Transformasi dan <i>Outlier</i>	68
Gambar 4.2	Histogram Nilai Perusahaan (PBV)	69
Gambar 4.3	Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi dan <i>Outlier</i>	70

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Tabulasi Data Peneliti 2019 – 2021	100
Lampiran 2.	Tabel Durbin Watson	104

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Saat ini, *growth economy* Indonesia sedang mengalami perkembangan yang cukup cepat. Hal ini tentunya membangkitkan keinginan publik untuk menginvestasikan uangnya ke dalam berbagai bentuk instrumen keuangan seperti deposito, saham, reksadana atau bentuk investasi lainnya. Menurut B.Smart dkk. (2017) investasi adalah semua dana, aset yang dapat ditempatkan sebagai harapan untuk menghasilkan pendapatan positif dalam meningkatkan nilainya. Sebagai seorang investor tentunya masyarakat harus memperhatikan letak penempatan uang yang mereka investasikan.

Indonesia memiliki sejumlah banyak perusahaan yang dijadikan investor sebagai incaran investasi. Salah satunya merupakan perusahaan yang bergerak di bidang industri properti. Industri properti merupakan industri yang mengembangkan layanan untuk mendukung pembangunan daerah yang terkoordinasi dan dinamis. Perusahaan industri properti memiliki harga saham yang relatif tidak menentu setiap tahunnya, walaupun demikian saham perusahaan properti tetap memberikan dampak potensi kenaikan harga saham yang cukup baik. Kenaikan harga saham merupakan salah satu alasan investor menginvestasikan dananya pada perusahaan sektor properti.

Perusahaan sektor properti di Indonesia mengalami penurunan harga saham yang cukup tajam selama periode 2019-2021 akibat pandemi covid-19. Berdasarkan indeks properti Indonesia (JKPROP) perusahaan properti telah mengalami penurunan sebanyak 21,23% pada tahun 2019-2020. Penurunan tersebut menjadi rekor penurunan terdalam indeks saham properti. Di tahun 2021 indeks saham properti sudah mulai mengalami pemulihan, akan tetapi untuk kembali menyentuh harga saham pada awal tahun 2019 masih diperlukan

proses pemulihan. Pemulihan harga saham tersebut sangat bergantung pada keputusan para investor.

Dalam hal ini tentunya setiap perusahaan berusaha untuk memaksimalkan nilai perusahaannya dengan tujuan untuk menarik para investor. Nilai perusahaan sendiri sangatlah penting untuk para investor, dikarenakan nilai perusahaan dapat digunakan sebagai indikator penilaian bagi para investor sebelum melakukan investasi. Menurut Indrarini (2019) nilai perusahaan adalah penilaian investor tentang seberapa sukses manajemen telah menggunakan sumber daya perusahaan, dan sering berkorelasi dengan harga saham.

Perusahaan selalu berusaha mempertahankan keunggulannya untuk meningkatkan nilai perusahaan. Penerapan strategi yang baik dan terarah merupakan salah satu cara bagi perusahaan untuk mempertahankan keunggulan dan meningkatkan nilai perusahaan. Setiap keputusan keuangan dan non keuangan yang diambil oleh perusahaan akan memberikan dampak terhadap nilai perusahaannya. Dalam hal ini, investor menggunakan harga saham perusahaan sebagai indikator untuk menilai baik buruknya nilai perusahaan. Penawaran dan permintaan saham serta para pelaku pasar penting di pasar modal karena semuanya memberikan dampak pada harga saham. Menurut Purwohandoko (2017) dari sudut pandang investor, sebuah perusahaan yang semakin bernilai maka semakin tinggi harga sahamnya.

Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, yaitu likuiditas, *leverage* dan profitabilitas. Faktor pertama yang akan dibahas adalah likuiditas. Likuiditas berfungsi untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya. Menurut Dahlquist dkk. (2022) likuiditas mengacu pada kemampuan perusahaan untuk mengelola aset likuid atau mengubah aset menjadi uang tunai dengan tujuan untuk memenuhi kebutuhan kas jangka pendek, serta aspek lainnya seperti kesehatan keuangan perusahaan. Tingkat likuiditas perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan daya tarik bagi para investor. Perusahaan yang sehat secara keuangan dengan risiko kerugian yang kecil memiliki tingkat likuiditas yang tinggi, sehingga para investor dapat

menjadikan rasio likuiditas sebagai indikator sinyal positif untuk menentukan target investasi.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh perbedaan hasil dari penelitian sebelumnya. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Jihadi dkk. (2021) menunjukkan hasil bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil pada penelitian yang dilakukan oleh Nuswandari dkk. (2019) menunjukkan hasil bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor kedua yang akan dibahas adalah *leverage*. *Leverage* adalah pemakaian dana atau modal yang berasal dari peminjaman modal perusahaan merujuk pada hutang dengan tujuan untuk mengembangkan laba potensial investor. Menurut Denninger (2012) *leverage* adalah penggunaan hutang untuk menggantikan modal dalam perdagangan. *Leverage* adalah alat yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan untuk memenuhi semua kewajiban jangka pendek dan jangka panjangnya. *Leverage* dapat mempengaruhi rasio keuangan lainnya seperti profitabilitas dikarenakan *leverage* dapat meningkatkan modal pada perusahaan yang bertujuan untuk meningkatkan keuntungan perusahaan. *Leverage* dapat digunakan investor untuk membandingkan modal perusahaan yang berasal dari hutang dengan modal yang berasal dari perusahaan itu sendiri. Dengan kepemilikan hutang dalam perusahaan, diyakini bahwa perusahaan akan dapat secara efektif membiayai dan mengelola aset mereka untuk menghasilkan keuntungan yang sebesar-besarnya.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh perbedaan hasil dari penelitian sebelumnya. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Ibrahim (2020) menunjukkan hasil bahwa *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun pada penelitian yang dilakukan oleh Jihadi dkk. (2021) menunjukkan hasil bahwa *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor ketiga yang menjadi pembahasan merupakan profitabilitas. Rasio keuangan yang disebut sebagai profitabilitas digunakan dalam menilai potensi

perusahaan untuk menghasilkan keuntungan. Profitabilitas dapat memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan, kondisi profitabilitas dengan standar tinggi dapat menggambarkan tingkat laba dan efisiensi perusahaan tinggi. Menurut Dahlquist dkk. (2022) Profitabilitas melihat seberapa menguntungkan bisnis berdasarkan kinerjanya. Profitabilitas dapat mengukur tingkat keberhasilan manajerial perusahaan dengan mengevaluasi laba yang diperoleh dari penjualan atau pendapatan investasi.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh perbedaan hasil dari penelitian sebelumnya. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Jihadi dkk. (2021) menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun pada penelitian yang dilakukan oleh Senja & Chusnah (2020) menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selain likuiditas, *leverage* dan profitabilitas, tanggung jawab sosial perusahaan atau yang sering disebut sebagai *corporate social responsibility* (CSR) merupakan salah satu variabel yang digunakan dalam penelitian ini. CSR disini berperan sebagai variabel moderator untuk menjelaskan pengaruh interaksinya dalam setiap keterkaitan variabel.

Menurut Plessis dkk. (2018) *Corporate Social Responsibility* (CSR) merupakan keputusan atau komitmen yang dijalankan oleh perusahaan untuk bertindak dan berperilaku etis dalam pembangunan sosial ekonomi berkelanjutan. *Corporate Social Responsibility* (CSR) didefinisikan sebagai komitmen sukarela untuk tujuan non-ekonomi yang melampaui persyaratan hukum untuk memenuhi harapan ekonomi, hukum, etika, dan filantropi masyarakat. Dengan adanya *Corporate Social Responsibility* (CSR) saat ini perusahaan tidak hanya berfokus pada peningkatan finansial perusahaannya, namun perusahaan perlu menyadari bahwa pengambilan keputusan investor dapat ditingkatkan dengan tanggung jawab sosial dalam hal nilai dan citra bisnis.

Menurut Kotler & Lee (2005) dengan memanfaatkan sumber daya perusahaan, upaya CSR dilakukan untuk meningkatkan kesejahteraan

lingkungan melalui operasi bisnis. Kondisi perusahaan dengan citra yang baik akan berpotensi untuk meningkatkan niat investor dalam melakukan investasinya. Pada umumnya seluruh hasil aktivitas CSR perusahaan dicantumkan di dalam *annual report* tahunan perusahaan sehingga para investor dapat membacanya.

Sifat *Corporate Social Responsibility* (CSR) kini bukan lagi sebagai pilihan melainkan telah menjadi kewajiban setiap perusahaan dalam peranannya untuk meningkatkan kesejahteraan lingkungan sekitar. Dalam Peraturan Pemerintah Nomor 47 Tahun (2012) disebutkan bahwa setiap perseroan selaku subjek hukum wajib untuk melaksanakan tanggung jawab sosial dan lingkungan. Meskipun demikian tidak semua perusahaan telah sepenuhnya melaksanakan tanggung jawab sosialnya dengan sungguh-sungguh serta menyadari akan pentingnya CSR.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh perbedaan hasil dari penelitian sebelumnya. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Jihadi dkk. (2021) menunjukkan hasil bahwa CSR dapat untuk memoderasi pengaruh likuiditas, *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Namun sebaliknya peneliti Safitri dkk. (2018) dengan kesimpulan CSR tidak dapat memoderasi hubungan likuiditas, *leverage* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Dengan demikian atas pertimbangan – pertimbangan yang bertitik tolak terhadap latar belakang diatas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul: “PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2021”

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah disajikan diatas, dapat disimpulkan bahwa masalah-masalah yang dapat teridentifikasi adalah sebagai berikut:

- a. Perusahaan dengan nilai likuiditas yang tinggi akan memancing investor untuk berinvestasi sehingga menyebabkan harga saham perusahaan meningkat serta berdampak baik untuk nilai perusahaan.
- b. Perusahaan yang memiliki nilai *leverage* yang tinggi akan berdampak terhadap penurunan harga saham serta berdampak buruk untuk nilai perusahaan.
- c. Perusahaan yang memiliki nilai profitabilitas terus meningkat akan berdampak baik untuk nilai perusahaan.
- d. Penerapan pentingnya program wajib CSR dalam perusahaan belum sepenuhnya diterapkan dan disadari oleh setiap perusahaan.
- e. Perusahaan dengan nilai perusahaan yang baik akan memancing para investor dan pemegang saham untuk menanamkan modalnya.

3. Batasan Masalah

Dalam dibuatnya penelitian ini tidak menutup kemungkinan terjadinya penyimpangan pokok masalah. Oleh karena itu, pembatasan masalah harus dilakukan sedemikian rupa sehingga penelitian dapat menjadi lebih terarah dan memudahkan pembahasan penelitian. Peneliti berkonsentrasi untuk mengungkap penggunaan variabel mengingat informasi latar belakang dan pemecahan masalah yang diberikan di atas variabel diantaranya yaitu likuiditas, *leverage* dan profitabilitas serta *corporate social responsibility* sebagai variabel pemoderasi, yang memberikan pengaruh terhadap *firm value*. Selain itu peneliti juga membatasi subjek penelitian dengan berfokus pada satu jenis sektor industri yaitu perusahaan properti yang terdaftar di BEI periode 2019-2021.

4. Rumusan Masalah

- a. Apakah terdapat pengaruh antara likuiditas terhadap *firm value*
- b. Apakah terdapat pengaruh antara *leverage* terhadap *firm value*
- c. Apakah terdapat pengaruh antara profitabilitas terhadap *firm value*
- d. Apakah terdapat pengaruh antara likuiditas terhadap *firm value* yang dimoderasi oleh CSR
- e. Apakah terdapat pengaruh antara *leverage* terhadap *firm value* yang dimoderasi oleh CSR
- f. Apakah terdapat pengaruh antara profitabilitas terhadap *firm value* yang dimoderasi oleh CSR

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Penelitian ini didasarkan pada adanya faktor-faktor yang berhubungan dengan pengaruh likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas terhadap *firm value* dengan CSR sebagai variabel moderasi serta dianggap penting untuk diteliti lebih lanjut. Berdasarkan rumusan masalah di atas, tujuan penelitian ini antara lain:

- a. Menguji dan menganalisa hubungan likuiditas terhadap *firm value* pada perusahaan properti yang terdaftar di BEI.
- b. Menguji dan menganalisa hubungan *leverage* terhadap *firm value* pada perusahaan properti yang terdaftar di BEI.
- c. Menguji dan menganalisa hubungan profitabilitas terhadap *firm value* pada perusahaan properti yang terdaftar di BEI.
- d. Menguji dan menganalisa hubungan likuiditas terhadap *firm value* yang dimoderasi CSR pada perusahaan properti yang terdaftar di BEI.
- e. Menguji dan menganalisa hubungan *leverage* terhadap *firm value* yang dimoderasi CSR pada perusahaan properti yang terdaftar di BEI.
- f. Menguji dan menganalisa hubungan profitabilitas terhadap *firm value* yang dimoderasi CSR pada perusahaan properti yang terdaftar di BEI.

2. Manfaat penelitian

Diharapkan bahwa penelitian ini akan bermanfaat bagi sejumlah pihak, termasuk:

- a. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan CSR sebagai variabel moderator.
- b. Untuk perusahaan, hasil yang didapatkan dari penelitian ini diharapkan bisa dipergunakan oleh perusahaan dalam pengetahuan mengenai faktor rasio keuangan yang mempengaruhi nilai perusahaan antara lain likuiditas, *leverage* dan profitabilitas yang di moderasi oleh CSR sehingga dapat digunakan perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan.
- c. Untuk *shareholder* atau pemilik, penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dalam pengambilan keputusan investasi mengenai faktor rasio keuangan yang mempengaruhi nilai perusahaan antara lain likuiditas, *leverage* dan profitabilitas yang di moderasi oleh CSR.
- d. Untuk para peneliti kedepannya, penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai sumber masukan terkait faktor rasio keuangan yang mempengaruhi nilai perusahaan antara lain likuiditas, *leverage* dan profitabilitas yang di moderasi oleh CSR.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiputra, I. G., & Hermawan, A. (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility, Firm Size, Dividend Policy and Liquidity on Firm Value: Evidence from Manufacturing Companies in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(6), 325–338.
- Ararat, M., Black, B. S., & Yurtoglu, B. B. (2017). The Effect of Corporate Governance on Firm Value and Profitability: Time-Series Evidence from Turkey. *Emerging Markets Review*, 30 (October 2021), 113–132. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2016.10.001>.
- B.Smart, S., Gitman, L. J., & Joehnk, M. D. (2017). *Fundamentals of Investing* (13th ed.). Pearson Education Limited.
- Bathala, C. T., Moon, K. P., & Rao, R. P. (1994). Managerial Ownership, Debt Policy, and the Impact of Institutional Holdings: An Agency Perspective. *Financial Management*, 23(3), 38–50.
- Brammer, S., & Pavelin, S. (2006). Corporate Social Performance and Stock Returns : UK Evidence from Disaggregate Measures. *Financial Management*, 35(3), 97–116.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2020). *Dasar Dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.). Salemba Empat.
- Cont, R., Kotlicki, A., & Valderrama, L. (2020). Liquidity at risk: Joint stress testing of solvency and liquidity. *Journal of Banking and Finance*, 118. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2020.105871>.
- Dahlquist, J., Knight, R., Adams, A. S., Bacon, C. J., Cooper, S. T., Griffin, M. P., Higgins, K. C., & Musolino, L. (2022). *Principle Of Finance*. OpenStax.
- Denninger, K. (2012). *Leverage: How Cheap Money Will Destroy The World*. John Wiley & Sons, Inc.
- Dewi, N. M. L., & Suputra, D. G. D. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* pada Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 28, 26–54. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/44407>
- Freeman, R. E., & David, L. R. (1983). Stockholders and Stakeholders: A New Perspective on Corporate Governance. *California Management Review*, 25(3), 88–106. <https://doi.org/10.2307/41165018>

- Freeman, R. E., Harrison, J. S., Wicks, A. C., Parmar, B., & de Colle, S. (2010). "Stakeholder theory: The State of The Art. In *Stakeholder Theory: The State of the Art.*" <https://doi.org/10.1017/CBO9780511815768>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Guthrie, J., Petty, R., Yongvanich, K., & Ricceri, F. (2004). Using content analysis as a research method to inquire into intellectual capital reporting. *Journal of Intellectual Capital*, 5(2), 282–293. <https://doi.org/10.1108/14691930410533704>
- Ibrahim, U. A. (2020). Effect of Financial Leverage on Firm Value: Evidence From Selected Firms Quoted on the Nigerian Stock Exchange. *European Journal of Business and Management*, 124–135. <https://doi.org/10.7176/ejbm/12-3-16>
- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya : Scopindo.
- Ismi, F. R., & Heykal, M. (2020). THE EFFECT OF LIQUIDITY, LEVERAGE, PROFITABILITY, DIVIDEND PAYOUT RATIO, AND PRICE EARNING RATIO ON FIRM VALUE. *PalArch's Journal of Archaeology of Egypt / Egyptology*, 17(7).
- 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)
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Kotler, P., & Lee, N. (2005). *Corporate Social Responsibility : Doing The Most Good For Your Company And Your Cause*. John Wiley & Sons, Inc.
- Marsha, N., & Murtaqi, I. (2017). The Effect of Financial Ratios on Firm Value in the Food and Beverage Sector of the Idx. *Journal of Business and Management*, 6(2), 214–226.
- Nguyen, L., Khanh Phuong TAN, T., & Ha NGUYEN, T. (2021). Determinants of Firm Value: An Empirical Study of Listed Trading Companies in Vietnam. *Journal of Asian Finance*, 8(6), 809–0817. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0809>
- Nuswandari, C., Sunarto, S., Jannah, A., & Ikromudin, I. (2019). *Corporate Social Responsibility Moderated the Effect of Liquidity and Profitability on the Firm*

- Value*. 86(Icobame 2018), 87–90. <https://doi.org/10.2991/icobame-18.2019.19>
- Oktaviani, R. M., Susanti, D. T., Sunarto, S., & Udin, U. (2019). The effect of profitability, tax avoidance and information transparency on firm value: An empirical study in Indonesia. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 8(11), 3777–3780.
- Plessis, J. J. du, Varottil, U., & Veldman, J. (2018). *Globalisation of Corporate Social Responsibility and its Impact on Corporate Governance*. Springer. <https://doi.org/10.1007/978-3-319-69128-2>
- Purwohandoko. (2017). The Influence of Firm's Size, Growth, and Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator: A Study on the Agricultural Firms Listed in the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*, 9(8), 103. <https://doi.org/10.5539/ijef.v9n8p103>
- Renly, S. (2019). The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability*, 08(2), 91–101.
- Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Size of Companies on Firm Value. *Utopia y Praxis Latinoamericana*, 25(Extra 6), 325–332. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3987632>
- "Peraturan Pemerintah Republik Indonesia Nomor 47 Tahun 2012 Tentang Tanggung Jawab Sosial Dan Lingkungan Perseroan Terbatas. (2012).
- Safitri, Y., Abrar, & Budi, E. S. (2018). Peranan Corporate Social Responsibility Dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Of Accounting Universitas Pandanaran Semarang*, 1(4), 1–18.
- Sekaran, U. (2020). *Research Methods for Business : A Skill Building Approach* (8th ed.). John Wiley & Sons, Inc.
- Senja, P., & Chusnah, F. N. (2020). The Effect of Financial Performance on Firm Value With Corporate Social Responsibility as Moderated Variables. *Indonesia College Of Economics*.
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., Suwarti, T., & Asyif, M. M. (2020). Determinants of Firm Value and Profitability: Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 769–778. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.769>

- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta, CV.
- Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). The Influence of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm Value. *Management Analysis Journal*, 7(2), 212–222.
- Tui, S., Nurnajamuddin, M., Sufri, M., & Nirwana, A. (2017). Determinants of Profitability and Firm Value: Evidence from Indonesian Banks. *IRA-International Journal of Management & Social Sciences (ISSN 2455-2267)*, 7(1), 84. <https://doi.org/10.21013/jmss.v7.n1.p10>

