

**PENGARUH PENGGUNAAN DERIVATIF,  
PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL  
RESPONSIBILITY DAN STRUKTUR MODAL  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi Pada Subsektor Perbankan Yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia 2018-2022)**



**UNIVERSITAS TARUMANEGARA  
FAKULTAS EKONOMI dan BISNIS  
JAKARTA**

**DIAJUKAN OLEH:  
NAMA: HARSONO YAPUTRA  
NIM: 127239103**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR  
MAGISTER AKUNTANSI  
2024**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanegara:

Nama : Harsono Yaputra  
NIM : 127239103  
Program Studi : Magister Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa tugas akhir (Tesis) yang saya buat dengan judul:

Judul : Pengaruh Penggunaan Derivatif, Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening

Adalah:

1. Dibuat sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan referensi acuan, yang tertera di dalam referensi pada tugas saya.
2. Tidak merupakan hasil duplikat Tesis yang telah dipublikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar Magister di Universitas lain kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Tidak merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku dan referensi acuan yang tertera dalam referensi pada tugas akhir saya.

Jika terbukti saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan di atas, maka tugas akhir ini batal.

Jakarta, 04 November 2024



(Harsono Yaputra)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : HARSONO YAPUTRA

NO. MAHASISWA : 127239103

PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI

JUDUL TESIS : PENGARUH PENGGUNAAN DERIVATIF,  
PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN  
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

(STUDI PADA SUBSEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA 2018-2022)

Jakarta, 04 November 2024

Pembimbing,



Dr. Herman Ruslim S.E., M.M., AK

## **PERSETUJUAN PENGUJI**

TANDA PERSETUJUAN TESIS  
SETELAH LULUS UJIAN TESIS

NAMA : HARSONO YAPUTRA

NO. MAHASISWA : 127239103

PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI

JUDUL TESIS : PENGARUH PENGGUNAAN DERIVATIF,  
PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN  
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (STUDI  
PADA SUBSEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA 2018-2022)

TANGGAL : 04 NOVEMBER 2024 KETUA PENGUJI :

(Dr. Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M.)

TANGGAL : 04 NOVEMBER 2024 ANGGOTA PENGUJI

(Dr. Estralita Trisnawati, SE., M.Si., Ak, BPK, CA.)

TANGGAL : 04 NOVEMBER 2024 ANGGOTA PENGUJI

(Dr. Herman Ruslim S.E., M.M., AK)

## **ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memeriksa bagaimana penggunaan derivatif, pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan, dan struktur modal mempengaruhi nilai perusahaan, dengan profitabilitas sebagai variabel intervensi. Selain itu, penelitian ini menggunakan data perusahaan perbankan dari bursa efek Indonesia dari tahun 2018 hingga 2022. Metode penelitian adalah kuantitatif. Dengan menggunakan teknik sampel purposive, 27 perusahaan perbankan diperoleh, sehingga total ada 135 data yang observasi. Dalam penelitian ini, analisis data dilakukan melalui analisis regresi linier berganda yang menggunakan analisis regresi data panel dengan model efek kebetulan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa, sementara suku bunga tidak mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan, kurs valuta asing mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan.

**Kata kunci:** Kurs Valuta Asing, Suku Bunga, Corporate Social Responsibility, Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the Effect of Derivative Use, Corporate Social Responsibility Disclosure and Capital Structure on Firm Value with Profitability as an Intervening Variable. This study also uses banking company data obtained from the Indonesian Stock Exchange from 2018 to 2022. The research method in this study is quantitative research. The sample selection technique used is purposive sampling and 27 banking companies were obtained so that the total number of observation data is 135 data. The data analysis method in this study is multiple linear regression analysis using panel data regression analysis with a random effect model. The results of the study indicate that the foreign exchange rate variable has a significant effect on firm value, Interest rates do not have a significant effect on firm value, CSR does not have a significant effect on firm value, Capital structure does not have a significant effect on firm value, Profitability has a significant effect on firm value, Foreign exchange rates do not affect firm value through profitability, Interest rates do not affect firm value through profitability, CSR does not affect firm value through profitability, Capital structure does not affect firm value through profitability.*

**Keywords:** *Foreign Exchange Rate, Interest Rate, Corporate Social Responsibility, Capital Structure, Profitability, Company Value*

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa serta atas segala berkat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul: “Pengaruh Pemanfaatan Teknologi Informasi, Budaya Organisasi, dan Pengaruh Penggunaan Derivatif, Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening”.

Penulisan tesis ini merupakan salah satu syarat kelulusan dalam penyelesaian pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Magister Akuntansi pada Universitas Tarumanegara. Penulis menyadari tentunya dalam penelitian ini banyak hal yang masih harus dibuat dalam tulisan ini, tetapi karena keterbatasan penulis, maka kritik dan saran dari pembaca merupakan hal yang diharapkan untuk kesempurnaan penelitian ini.

Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan rasa syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa dan banyak pihak yang berperan dalam proses penyelesaian tesis ini, sehingga dengan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan tesis ini, terutama kepada :

1. Bapak Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., AK. selaku Dosen Pembimbing tesis yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta dengan sabar menjawab berbagai pertanyaan, memberikan saran, dan arahan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.

2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Dr. Estralita Trisnawati S.E., M.Si., Ak., BKP, CA. Bapak Dr. Keni, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanegara.
4. Segenap Dosen dan Staff Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanegara atas bimbingannya dalam memberikan materi perkuliahan yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan sehingga menambah pengetahuan penulis dan memungkinkan untuk dilakukannya penelitian ini.
5. Ayah, Ibu, Istri, Anak dan Keluarga saya yang senantiasa memberikan doa, dukungan, semangat, serta kasih sayang kepada penulis selama masa studi di Universitas Tarumanegara selama proses penyusunan tesis ini.
6. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis, yang telah membantu kelancaran dalam proses penyusunan tesis ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa dalam tesis ini masih jauh dari kata sempurna baik dari segi isi, bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan penulis. Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang masih ada dalam tesis ini. Selain itu, kiranya Tuhan Yang Maha Esa senantiasa memberkati semua pihak yang telah mendukung dan membantu penulis hingga tesis ini selesai. Semoga penelitian ini bermanfaat dan menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya, dan



harapan terbesar penulis, dengan membaca tesis ini semua pihak dapat merasakan manfaat yang baik.

Jakarta, 04 November 2024

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Harsono Yaputra', written in a cursive style.

Harsono Yaputra

## DAFTAR ISI

SURAT PERYATAAN KEASLIAN TESIS.....	i
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b> ii
PERSETUJUAN PENGUJI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A.    Permasalahan.....	1
B.    Identifikasi Masalah.....	9
C.    Batasan Masalah.....	10
D.    Rumusan Masalah.....	10
E.    Tujuan dan Manfaat.....	11
BAB II.....	13
LANDASAN TEORI.....	13
A.    Gambaran Umum Teori.....	13
B.    Definisi Konseptual Variabel.....	16
C.    Kaitan Antara Variabel-variabel.....	29
D.    Penelitian Relevan.....	35
E.    Kerangka Pemikiran.....	37
F.    Hipotesis.....	38
BAB III.....	40
METODE PENELITIAN.....	40
A.    Objek Penelitian.....	40
B.    Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	41
C.    Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	42
D.    Metode Analisis Data.....	43
BAB IV.....	51
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
A.    Deskripsi Data.....	51

<u>B.</u> Analisa Data.....	54
C.    Pembahasan.....	65
BAB V .....	73
KESIMPULAN.....	73
A.    Kesimpulan .....	73
B.    Saran .....	73
C.    Keterbatasan Penelitian.....	74
DAFTAR PUSTAKA .....	75
RIWAYAT HIDUP.....	78
LAMPIRAN.....	79

### **DAFTAR TABEL**

Tabel 3.1 Daftar Operasionalisasi Variabel .....	42
--	----

## **DAFTAR GAMBAR**

Tabel 2.1 Bagan Kerangka Pemikiran .....	38
--	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1 Latar Belakang Masalah**

Di era globalisasi digital ini, keberagaman kebutuhan manusia sungguh tidak dapat diprediksi. Fluktuasi kondisi perekonomian tidak dapat dipahami secara pasti. Perusahaan-perusahaan tersebut dipaksa untuk bersaing satu sama lain tidak hanya antar perusahaan dalam negeri namun juga melakukan perdagangan internasional antar negara asing untuk membuktikan eksistensinya dan meningkatkan produktivitasnya.

Indonesia harus menghadapi Masyarakat Ekonomi ASEAN yang mengakibatkan semakin besarnya kemungkinan untuk melakukan kegiatan bisnis internasional secara bebas di seluruh negara ASEAN. Baik itu terkait dengan barang, jasa, bahkan sumber daya manusia, maka banyak hal yang harus diperhatikan. Salah satu permasalahannya adalah perbedaan yang terjadi mengenai wilayah, bahasa, waktu, budaya, peraturan, dan juga mata uang.

Perusahaan yang melakukan perdagangan internasional harus menggunakan mata uang asing sehubungan dengan transaksinya dengan negara lain yang menggunakan mata uang yang berbeda. Mengingat mata uang asing memiliki nilai tukar yang selalu berubah-ubah, hal ini dapat mempengaruhi nilai perusahaan mengenai manajemen risiko yang harus ditanggung perusahaan karena nilai tukar yang tidak stabil dan diungkapkan dalam catatan atas laporan keuangan.

Bagi para investor atau pihak lain yang ingin menanamkan modalnya pada suatu perusahaan, analisis nilai perusahaan pada perusahaan tersebut dapat menjadi salah satu alternatif untuk membantu mereka dalam menentukan Perusahaan mana yang layak untuk diinvestasikan.

Oleh karena itu, beberapa perusahaan mungkin menggunakan lindung nilai untuk meminimalkan kemungkinan penurunan nilai mata uang asing secara signifikan. Dan menurut peraturan, berdasarkan IAS 32 mewajibkan perusahaan publik untuk mengungkapkan informasi mengenai penggunaan derivatif keuangan yang digunakan untuk tujuan manajemen risiko (Bashir et al., 2013). Karena regulasi Komunitas Ekonomi ASEAN telah berjalan di negara-negara ASEAN, maka penting untuk mengetahui pengaruh penggunaan derivatif terhadap nilai perusahaan khususnya di Indonesia sebagai negara terbesar di kawasan ASEAN.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Bashir et al., (2013) yang menyelidiki dampak penggunaan derivatif termasuk derivatif umum, derivatif mata uang asing, dan derivatif suku bunga terhadap nilai perusahaan perusahaan non-keuangan di Pakistan mulai tahun 2006. hingga tahun 2010. Sementara itu, dalam penelitian ini hanya berfokus pada penggunaan derivatif mata uang asing dan suku bunga terhadap nilai perusahaan pada perusahaan non-keuangan di Indonesia pada tahun 2013 hingga 2015.

Variabel tambahan yang dimasukkan dalam penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian sebelumnya yaitu Corporate Social Responsibility (CSR) Disclosure dalam empat dimensi yaitu karyawan, lingkungan, komunitas, dan produk (Saleh et al., 2011). Faktor ini cukup penting karena masyarakat saat ini

sudah menyadari bahwa tidak hanya baik dalam memperoleh keuntungan dalam menjalankan usahanya, namun juga penting untuk melihat bagaimana sikap dan budaya perusahaan dalam menjalankan aktivitasnya dan sekaligus bertanggung jawab terhadap lingkungannya.

Masyarakat biasanya mudah tertarik pada perusahaan yang mempunyai image atau profil yang baik sehingga hal ini dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Pada akhirnya tujuan utama melakukan kegiatan CSR adalah untuk meningkatkan keuntungan. Terlebih lagi, sebagai negara berkembang, Indonesia masih mempunyai banyak kendala dalam penanganan permasalahan lingkungan dan sosial. Masalah ini harus penting untuk dianalisis.

Topik mengenai Tanggung Jawab Sosial Perusahaan atau lebih dikenal dengan Corporate Social Responsibility (CSR) semakin banyak dibahas didunia maupun diindonesia baik dimedia, seminar ataupun konferensi (Sayekti dan Wondabio, 2008). Oleh karena itu, dunia usaha perlu mencari pola – pola kemitraan (parthnership) dengan seluruh stakeholder agar dapat berperan dalam pembangunan, sekaligus meningkatkan kinerjanya agar tetap dapat bertahan dan berkembang menjadi perusahaan yang dapat bersaing.

Upaya tersebut secara umum dapat disebut Corporate Social Responsibility atau Corporate Citizenship dan dimaksudkan untuk mendorong dunin usaha lebih etis dalam menjalankan aktivitasnya agar tidak berpengaruh atau berdampak buruk pada masyarakat dan lingkungan hidupnya, sehingga pada akhirnya dunia usaha akan dapat bertahan secara berkelanjutan untuk memperoleh manfaat ekonomi yang menjadi tujuan dunia usaha.



Banyak manfaat yang diperoleh perusahaan dengan pelaksanaan Corporate Social Responsibility, antara lain: (1) sebagai investasi social yang menjadi sumber keunggulan kompetitif perusahaan dalam jangka panjang, (2) memperkuat profitabilitas dan kinerja keuangan perusahaan, (3) meningkatnya akuntabilitas dan apresiasi positif dari komunitas investor, kreditor, pemasok dan konsumen, (4) meningkatnya komitmen, etos kerja, efisiensi dan produktivitas karyawan, (5) menurunnya gejala kerentanan gejala social dan resistensi dari komunitas sekitarnya karena diperhatikan dan dihargai perusahaan, (6) meningkatnya reputasi, goodwill dan nilai perusahaan dalam jangka panjang (Iako, 2011:90).

Pelaksanaan tanggung jawab social disamping memiliki manfaat bagi perusahaan, juga memiliki risiko yaitu: kandungan biaya social yang relative besar, sehingga terjadi kontradiksi dengan kepentingan shareholder, serta mengganggu profitabilitas perusahaan (Hadi, 2009 dalam Hadi, 2011: ix). Didalam strategi marketing, Corporate Social Responsibility dapat digunakan sebagai alat bagi perusahaan apabila dilakukan secara berkelanjutan maka citra perusahaan akan semakin baik sehingga loyalitas konsumen makin tinggi.

Beberapa tahun terakhir banyak perusahaan menyadari manfaat dan pentingnya menerapkan program Corporate Social Responsibility (CSR) sebagai bagian dari strategi bisnisnya. Survey yang dilakukan oleh The Economist Intelligence Unit menunjukkan bahwa 85% eksekutif senior dan investor dari berbagai organisasi menjadikan CSR sebagai pertimbangan utama dalam pengambilan keputusan (Warta Ekonomi, 2006). Dengan menerapkan Corporate Social Responsibility (CSR) diharapkan perusahaan akan memperoleh legitimasi sosial dan memaksimalkan

keuangannya dalam jangka panjang (Sayekti dan Wondabio,2007). Penelitian yang dilakukan oleh Hill, et al. (Magdalena dan Herlina ,2008) menemukan fakta bahwa dalam jangka panjang, perusahaan yang memiliki komitmen terhadap CSR mengalami kenaikan harga saham yang sangat signifikan dibandingkan dengan berbagai perusahaan yang tidak melakukan praktik CSR.

Diharapkan bahwa investor mempertimbangkan informasi CSR yang diungkapkan dalam laporan tahunan perusahaan, sehingga dalam pengambilan keputusan investor tidak semata – mata mendasarkan pada informasi laba saja. Pengungkapan informasi CSR diharapkan memberikan informasi tambahan kepada para investor selain dari yang sudah tercakup dalam laba akuntansi.

Meskipun belum bersifat compulsory, tetapi dapat dikatakan bahwa hampir semua yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta sudah mengungkapkan informasi mengenai CSR dalam laporannya dalam kadar yang beragam (Sayekti, 2006). Teori sinyal mengatakan bahwa perusahaan memberikan sinyal – sinyal kepada pihak luar perusahaan dengan tujuan meningkatkan nilai perusahaan, dimana nilai perusahaan didefinisikan sebagai nilai pasar . Salah satu tujuan utama Perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham. Nilai perusahaan dapat tercermin dari harga sahamnya, apabila nilai sahamnya tinggi bisa dikatakan nilai perusahaannya juga baik.

Samuel (2000) menjelaskan bahwa enterprise value (EV) atau dikenal juga sebagai firm value (nilai perusahaan) merupakan konsep penting bagi investor, karena merupakan indikator bagi perusahaan pasar menilai perusahaan secara

keseluruhan. Sedangkan Wahyudi (2005) menyebutkan bahwa nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli andai perusahaan tersebut dijual.

Struktur modal juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Oktaviani, M., Rosmaniar, A., & Hadi, S. (2019) menjelaskan bahwa struktur modal pendanaan jangka panjang yang digunakan perusahaan dalam memaksimalkan kekayaan pemegang saham, sehingga pihak manajer keuangan dapat menilai struktur modal dan memahami risiko, serta hasil dari pengembalian nilai. Apabila nilai struktur modal meningkat karena tidak melakukan pertimbangan besarnya biaya tetap yang muncul dari hutang bunga berupa bunga akan menyebabkan semakin meningkatnya nilai struktur modal. Besarnya struktur modal merupakan hal yang sangat penting diperhatikan oleh perusahaan karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai dampak langsung terhadap posisi finansial perusahaan yang pada akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan (Pohan et al., 2020).

Nilai pasar konstruksi (demand) yang besar memberikan kesempatan luas bagi penyedia jasa (supply) di sektor tersebut. Margin keuntungan (profit margin) menjadi salah satu tujuan perusahaan. Salah satu cara mengoptimalkan profit margin adalah dengan mengelola struktur modal yang tepat. Struktur modal yang optimal dapat menciptakan kondisi keuangan yang kuat dan stabil (Puspita dan Siswanti, 2021). Menurut Kasenda (2020), struktur modal merupakan faktor yang paling berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Pilihan struktur modal yang optimal mencerminkan perpaduan yang tepat antara hutang dan ekuitas perusahaan yang meningkatkan nilai perusahaan (Diantimala, Syahnur, Mulyany,

dan Faisal, 2021). Oleh sebab itu, salah satu faktor yang harus diperhatikan dalam menilai sebuah perusahaan ialah pengelolaan struktur modal.

Hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan telah diteliti sebelumnya. Menurut Hirdinis (2019); Natsir dan Yusbardini (2019); Felicia, Simorangkir dan Ginting (2022); Kurniasih, Rustam, Heliantono & Endri (2022), struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian Alghifari, Hermawan, Gunardi, Rahayu, dan Lili (2022) bahwa ada pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dalam arah yang positif. Penelitian Luu (2021) menunjukkan bahwa struktur modal terbukti memiliki korelasi yang erat dengan nilai perusahaan. Hasil penelitian Ater (2017) menunjukkan ada hubungan yang signifikan secara statistik antara struktur modal dan nilai perusahaan non-keuangan. Akan tetapi, hasil penelitian lain membuktikan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap pengembalian saham (Tjong & Kurniawan, 2021). Selain itu, Rajhans (2013); Puspita dan Siswanti (2021); Putro dan Risman (2021) juga menemukan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian Umayyah dan Salim (2018) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pada umumnya, kinerja perusahaan berkaitan langsung terhadap nilai perusahaan. Kinerja perusahaan yang diukur dengan rasio profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Apabila profitabilitas tinggi maka nilai perusahaan menjadi tinggi dan sebaliknya. Menurut Fadillah (2020), Profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut diperkuat oleh

temuan Felicia et al. (2021) bahwa profitabilitas memiliki berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas merupakan indikator yang digunakan untuk menilai suatu perusahaan karena menunjukkan efektivitas suatu perusahaan dan menunjukkan bagaimana perusahaan tersebut manajemen mengelola sumber dayanya (aset) untuk menghasilkan laba. Profitabilitas yang tinggi akan menunjukkan prospek perusahaan yang baik sehingga meningkatkan permintaan saham. Peningkatan permintaan saham akan meningkatkan nilai perusahaan. Fenomena ini menjadi menarik untuk diteliti apabila disandingkan dengan nilai perusahaan. Kenaikan dan penurunan profitabilitas apakah berbanding lurus atau justru berbanding terbalik terhadap nilai perusahaan.

Hubungan struktur modal yang berpengaruh terhadap profitabilitas telah banyak dibuktikan oleh peneliti. Selanjutnya, profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan di pasar. Menurut Santosa, Atahau & Martono (2022) profitabilitas mampu memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menyiratkan bahwa perusahaan dapat mempertimbangkan pengaruh tidak langsung struktur modal terhadap profitabilitas dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan.

Setelah melakukan tinjauan dari literatur lain mengenai masalah ini dan kajian terhadap beberapa penelitian yang dilakukan oleh para analis ekonomi dan bisnis, penelitian ini melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Penggunaan Derivatif, Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening”**.

## **B. Identifikasi Masalah**

Permasalahan yang dapat diidentifikasi pada penelitian ini berdasarkan variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah sebagai berikut:

- a. Terdapat Derivatif Mata Uang Asing suatu perusahaan mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan?
- b. Terdapat Derivatif Suku Bunga perusahaan mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan?
- c. Terdapat Pengungkapan Corporate Social Responsibility berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- d. Terdapat Struktur modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- e. Terdapat Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- f. Terdapat Profitabilitas memperkuat pengaruh derivatif mata uang asing terhadap nilai perusahaan?
- g. Terdapat profitabilitas memperkuat pengaruh derivatif suku bunga terhadap nilai perusahaan?
- h. Terdapat Profitabilitas memperkuat pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan?
- i. Terdapat Profitabilitas Memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan?

### **C. Batasan Masalah**

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah, terdapat berbagai variabel yang dapat memprediksi nilai perusahaan. Oleh sebab itu, diperlukan batasan masalah agar penelitian menjadi lebih terfokus. Batasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Penelitian ini menggunakan variabel Derivatif, Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening

### **D. Rumusan Masalah**

Berdasarkan variabel yang digunakan pada identifikasi masalah dan batasan masalah yang dapat memprediksi nilai perusahaan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut

- a. Apakah Derivatif Mata Uang Asing suatu perusahaan mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah Derivatif Suku Bunga perusahaan mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah Pengungkapan Corporate Social Responsibility berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- d. Apakah Struktur modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- e. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
- f. Apakah Profitabilitas memperkuat pengaruh derivatif mata uang asing terhadap nilai perusahaan?

- g. Apakah profitabilitas memperkuat pengaruh derivatif suku bunga terhadap nilai perusahaan?
- h. Apakah Profitabilitas memperkuat pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan?
- i. Apakah Profitabilitas Memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan?

## **E. Tujuan dan Manfaat**

### **1 Tujuan**

Berikut merupakan tujuan penelitian berdasarkan rumusan masalah yang telah ditentukan dalam penelitian ini:

1. Untuk mengetahui Derivatif Mata Uang Asing suatu perusahaan mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan
2. Untuk mengetahui Derivatif Suku Bunga perusahaan mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan
3. Untuk mengetahui Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan
4. Untuk mengetahui Struktur modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan
5. Untuk mengetahui Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan
6. Untuk mengetahui Profitabilitas memperkuat pengaruh derivatif mata uang asing terhadap nilai perusahaan
7. Untuk mengetahui profitabilitas memperkuat pengaruh derivatif suku bunga terhadap nilai perusahaan



8. Untuk mengetahui Profitabilitas memperkuat pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan
9. Untuk mengetahui Profitabilitas Memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan

## **2 Manfaat**

Berikut adalah berbagai manfaat yang diharapkan dapat diperoleh melalui penelitian ini :

### **1. Untuk manajer**

Harapannya setelah melakukan penelitian ini para manajer dapat mengevaluasi nilai perusahaannya dan memberikan informasi lebih lanjut mengenai faktor-faktor apa saja yang mungkin mempengaruhi nilai perusahaan tidak hanya berfokus pada laba, tetapi juga beberapa faktor lainnya.

### **2. Untuk investor**

Manfaat yang diharapkan dengan dilakukannya penelitian ini yaitu investor dapat mengetahui lebih baik mengenai nilai perusahaan yang terbaik untuk diinvestasikan.

### **3. Bagi peneliti dan akademisi selanjutnya**

Manfaat setelah melakukan penelitian ini adalah para akademisi akan lebih memahami faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan dan dapat dijadikan referensi tambahan, pedoman dan pengembangan dasar bagi peneliti lain.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono. (2010). Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4. Yogyakarta: BPF E
- Astuti, D. (2004). Manajemen Keuangan Perusahaan, cetakan pertama. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Ahmaddien, I., & Susanto, B. (2020). Eviews 9: Analisa Regresi Data Panel. Gorontalo: Deas Publishing.
- Bambang Riyanto. (2011). Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan. Edisi Keempat, Yogyakarta: BPF E.
- Brigham, Eugene F & Houston, Joel F. (2001). Manajemen Keuangan. Jakarta : Erlangga
- Brigham, Eugene F, & Houston, J. F. (2011). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, dkk. (2014). Essentials of Financial Management, Third Edition. Singapore: Cengage Learning Asia Pte Ltd.
- Bursa Efek Indonesia. (2018). Laporan Keuangan dan Tahunan (Internet). Jakarta (ID). BEI. Tersedia pada : <http://www.idx.co.id>.
- Fahmi, I. (2014). Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ghozali, Imam dan Ratmono, Dwi. 2017. Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Hanafi, Mamduh M, & Abdul Halim. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta : UPP AMP YKPN
- Harmono. (2009). Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis). Bumi Aksara, Jakarta.
- Hartono, Jogiyanto. (2010). Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Yogyakarta: BPF E Edisi Kedua

- Hermawan, A., & Kristaung, R. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Universitas Trisakti.
- Hery, (2014). *Controllershship : Manajemen Strategis, Pengendalian Internal*, Jakarta: Gramedia Widiasarana.
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Husnan, Suad. (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 7. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz Jr. (2010). *Fundament of Financial Management Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 12 Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Satu, Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Kasmir, (2015). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Revisi. Jakarta: Rajawali Pers.
- Rodoni, A., & Ali, H. (2014). *Manajemen Keuangan Modern*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sari Roosiana Ayu Indah, dan Priyadi Maswar Patuh. 2016. pengaruh leverage, profitabilitas, size, dan growth opportunity terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* : Volume 5, Nomor 10.
- Scott, W. . (2014). *Financial Accounting Theory Seventh Edition*. University of Waterloo: Pearson.
- Sekaran, U., & Roger, B. (2017). *Metodologi Penelitian untuk Bisnis*, Edisi 6. Jakarta: Salemba Empat.

- Subroto, B. (2014). Pengungkapan Wajib Perusahaan Publik Kajian Teori dan Empiris. Malang: Universitas Brawijaya Press (UB Press).
- Sudana, I Made. (2017). Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik Edisi2. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni. 2016. Manajemen Keuangan Teor, Aplikasi, dan Hasil Penelitian. Pustaka Baru Press. Yogyakarta
- Sulindawati, dkk. (2016). Manajemen Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan keputusan Bisnis. Rajagrafindo Persada. Depok
- Sutrisno. (2012). Manajemen Keuangan Teori Konsep & Aplikasi. Yogyakarta: Ekonisia.
- Wijaya, D. (2017). Manajemen Keuangan Berbasis IFRS Teori, Soal dan Penyelesaian. Yogyakarta: Gava Media.
- Yuniningsih. (2018). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Sidoarjo: Indomedia Pustaka.

## RIWAYAT HIDUP

### Data Pribadi

Nama : Harsono Yaputra  
NIM : 127239103  
Tempat / Tanggal Lahir : Makassar, 08 November 1989  
Alamat : Jl. Gilimanuk I Blok JB No. 28, Kalideres  
Agama : Buddha  
Kewarganegaraan : Indonesia  
Email : [harsono.yaputra@gmail.com](mailto:harsono.yaputra@gmail.com)  
No. HP : 081399333903  
Pekerjaan : Head of Finance and Tax BCA Life (2022 – 2023)  
Managing Partner HY Consulting (2023 –  
Sekarang)

### Pendidikan Formal

No	Tingkat Pendidikan	Nama Institusi	Jurusan	Tempat	Dari	Sampai
1	S1	Bina Nusantara	Akuntansi	Jakarta	2007	2011
2	SMA	SMAK Santo Albertus	IPS	Malang	2004	2007
3	SMP	Karuna Dipa		Palu	2001	2004
4	SD	Karuna Dipa		Palu	1995	2001

Jakarta, 04 November 2024



Harsono Yaputra

## **LAMPIRAN**