

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN *CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
SEKTOR ANEKA INDUSTRI YANG
TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2015 – 2018**



Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata 1 pada Jurusan
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Disusun Oleh:
DHESTHY MAHARDINI LARAS
B 100 160 133

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS
EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS
MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN *CORPORATE*
SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEKTOR ANEKA INDUSTRI
YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2015 – 2018**

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh :

DHESTHY MAHARDINI LARAS
B100160133

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh :

Dosen Pembimbing



Dra. Wuryaningsih D.L., M.M
NIK : 438

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
SEKTOR ANEKA INDUSTRI YANG TERDAFTAR
DI BEI TAHUN 2015-2018**

Oleh :
DHESTHY MAHARDINI LARAS
B 100160133

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Sabtu, 8 Februari 2020
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji :

1. Jati Waskito, S.E., M.Si
(Ketua Dewan Penguji)
2. Dra. Wuryaningsih DL, M.M
(Sekretaris Dewan Penguji)
3. Aflit Nuryulia Praswati, S.E., M.M
(Anggota Dewan Penguji)

(.....)
(.....)
(.....)

Dehan



Dr. IR Evansudin, S.E., M.M.
NIK. 131602918

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam publikasi ilmiah ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya di atas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 8 Februari 2020

Penulis



DHESTHY MAHARDIN LARAS

B 100160123

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
SEKTOR ANEKA INDUSTRI YANG TERDAFTAR
DI BEI TAHUN 2015 – 2018**

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh antara Kinerja Keuangan dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dan uji hipotesis menggunakan koefisien determinasi, uji F dan uji t. Data dalam penelitian ini telah memenuhi syarat dalam uji asumsi klasik dengan jumlah sampel sebanyak 17 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa data *annual report* yang diunduh melalui www.idx.ac.id. Teknik pengambilan data menggunakan dokumentasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Kinerja Keuangan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, (2) CSR berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan, (3) Secara simultan Kinerja Keuangan dan CSR berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci : Kinerja Keuangan, *Corporate Social Responsibility*, Nilai Perusahaan

Abstract

This study aims to examine the effect of Financial Performance and Corporate Social Responsibility (CSR) on Company Value in Various Industrial Companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2015-2018 period. This study uses multiple linear regression analysis and hypothesis testing using the coefficient of determination, F test and t test. The data in this study met the requirements in the classical assumption test with a sample of 17 companies. The sampling technique uses purposive sampling method. The data used in this study are secondary data in the form of annual report data downloaded via www.idx.ac.id. Data collection techniques using documentation. The results of this study indicate that (1) Financial Performance has and significant effect on Company Value, (2) CSR has and insignificant effect on Company Value, (3) Simultaneously Financial Performance and CSR have a significant effect on Company Value.

Keywords : Financial Performance, Corporate Social Responsibility, Company Value

1. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan adalah suatu lembaga dalam bentuk organisasi yang dioperasikan dengan tujuan untuk menyediakan barang dan jasa bagi masyarakat, tujuan didirikannya suatu perusahaan adalah untuk mendapatkan laba yang sebesar-besarnya. Tujuan lain

didirikannya suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan tersebut. Perusahaan yang mampu menjaga nilai perusahaannya tetap tinggi akan mampu mempertahankan keberlangsungan usahanya karena ketertarikan investor untuk terus menanam modalnya (Putri, dkk 2018).

Salah satu cara untuk mengukur nilai perusahaan adalah dengan mengukur kinerja dari perusahaan tersebut. Kinerja perusahaan merupakan suatu faktor penting untuk memperoleh informasi apakah perusahaan sudah mengalami perkembangan atau belum atau justru mengalami penurunan (Rafid, dkk 2019). Perkembangan yang sangat pesat membuat banyak perusahaan mengabaikan tentang lingkungannya. Akibat ketidakpedulian tersebut membuat kerugian bagi manusia, hewan maupun tumbuhan. Keberhasilan suatu perusahaan tidak luput dari pengaruh masyarakat pula, sehingga perusahaan diharapkan ikut berkontribusi secara positif terhadap masyarakat secara luas. *corporate social responsibility* (CSR) akan membantu perusahaan memiliki reputasi yang baik dimata masyarakat. Menurut Fombrun, Robert dan Dowling (Yang dan Baasdanorj, 2017) kegiatan CSR tidak hanya membangun modal reputasi tetapi juga meningkatkan kepercayaan publik, menyebabkan respon pasar positif terhadap kinerja keuangan. Menurut UU No. 40 Tahun 2007 tentang Perseroan terbatas yang selanjutnya ditetapkan oleh PP No. 47 tahun 2012 tentang tanggung jawab sosial dan Perseroan terbatas. Kedua peraturan tersebut dapat dikatakan bahwa perusahaan dalam mengoperasikan usahanya wajib untuk melakukan tanggung jawab sosial dan lingkungan.

Terdapat beberapa penelitian terdahulu yang meneliti mengenai pengaruh kinerja keuangan dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Budi Tri Raharjo (2016) menunjukkan hasil kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, variabel pengungkapan CSR berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kinerja keuangan dan pengungkapan tanggung jawab sosial secara bersama-sama mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Amara Amalia, Gunistiyo (2017) menunjukkan hasil bahwa variabel kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dari uji signifikansi MRA menunjukkan *corporate social*

responsibility tidak mampu memoderasi secara langsung kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Irhamna Arma'atush (2019), menunjukkan hasil kinerja keuangan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan latar belakang diatas rumusan masalah dalam penelitian ini adalah: 1) Bagaimana pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai? 2) Bagaimana pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan? Tujuan dari penelitian ini yaitu Menganalisis pengaruh Kinerja Keuangan dan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan.

Menurut (Pratiwi, 2016) Kinerja perusahaan dapat dilihat dari aspek keuangan melalui laporan keuangan yang menggambarkan bagaimana keberhasilan suatu perusahaan. Semakin tinggi kinerja keuangan yang biasanya di proksikan dengan rasio keuangan, akan berdampak pada semakin tinggi nilai perusahaan. Para investor sering melihat pada rasio profitabilitas karena dengan melihat rasio tersebut dapat diketahui ukuran keefektifan manajemen dalam menghasilkan laba dengan aktiva yang tersedia. Semakin tinggi tingkat profitabilitas semakin tinggi nilai perusahaan yang nantinya dapat menarik para investor untuk berinvestasi. Dari penjelasan tersebut maka dapat di duga bahwa kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H1= Kinerja keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Pendekatan stakeholder muncul pada pertengahan tahun 1980-an. Menurut Ghazali dan Chariri (2007) teori stakeholder mengatakan bahwa perusahaan bukanlah entitas yang hanya beroperasi untuk kepentingan sendiri namun harus mampu memberikan manfaat bagi stakeholdernya (pemegang saham, kreditor, konsumen, pemerintah, masyarakat, dan pihak lain). Menurut Lako, Andreas (2011) Hipotesis ini didasarkan pada premis bahwa perusahaan yang menggunakan CSR akan mendapatkan citra yang positif, reputasi bagus dan *good will* sehingga akan mendapatkan banyak kemudahan dari para stakeholder dalam akses ekonomi, pasar, dan bisnis dalam jangka panjang. Dampaknya, pangsa pasar dan penjualan akan

meningkat pesat sehingga nilai perusahaan meningkat. Dari penjelasan tersebut maka dapat di duga bahwa CSR berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

H2= CSR berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

2. METODE

Populasi yang akan diamati dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor aneka industri yang terdaftar di BEI dari tahun 2015-2018 sejumlah 47 perusahaan. Setelah melalui kriteria yang ditentukan jumlah sampel sebanyak 14 perusahaan. Kriteria dalam pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah:

- a) Menyajikan data keuangan sektor aneka industri secara lengkap
- b) Menerbitkan laporan tahunan dan laporan keuangan secara berturut-turut selama periode 2015-2018
- c) Memiliki laba positif selama periode tahun 2015-2018
- d) Perusahaan sektor Aneka Industri yang menerapkan CSR dan memiliki laporan pengungkapan CSR selama periode 2015-2018

Data yang digunakan menggunakan data sekunder, penelitian ini menggunakan jenis data kuantitatif dimana data ini adalah data penelitian yang berbentuk angka. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi, yaitu mempelajari data-data perusahaan yang diperlukan yang ada dalam laporan tahunan perusahaan yang menjadi sampel seperti informasi mengenai ROA atau PBV.

2.1 Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan dapat diukur dengan menggunakan PBV (*Price to book value*). Menurut Fahmi H. T. Putri (2018) PBV adalah rasio untuk mengukur seberapa besar harga saham yang ada dipasar dibandingkan dengan nilai buku sahamnya.

$$PBV = \frac{\text{harga saham}}{\text{nilai buku saham}} \quad (1)$$

2.2 Kinerja Keuangan

Dalam penelitian ini kinerja keuangan diukur dengan menggunakan ROA, Menurut Ardimas, dkk (2014) ROA adalah bentuk rasio profitabilitas yang dimaksudkan

untuk mengukur kemampuan perusahaan atas keseluruhan dana yang ditanamkan dalam aktivitas operasi perusahaan dengan tujuan menghasilkan laba dengan memanfaatkan aktiva yang dimiliki. ROA diukur dengan menggunakan rumus:

$$ROA = \frac{\text{Laba Sebelum Pajak}}{\text{Total Aset}} \times 100\% \quad (2)$$

2.3 Corporate Social Responsibility (CSR)

Pengungkapan CSR didasarkan pada kerangka GRI. Indeks dari pengungkapan sustainability report dilakukan dengan menggunakan metode yang disebut *content analysis*. Metode *content analysis* diproksikan dengan metode dummy (Astuti, dkk 2019). Dengan pengungkapan, skor 0 jika perusahaan tidak mengungkapkan item dan skor 1 jika perusahaan mengungkapkan item. Rumus dari indeks pengungkapan CSR tersebut adalah:

$$\text{Indeks CSR} = \frac{\text{jumlah skor pengungkapan CSR}}{\text{jumlah skor maksimal}} \times 100\% \quad (3)$$

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 1. Hasil Pengujian Menggunakan Metode Fixed Effect

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.235670	0.227391	5.434120	0.0000
X1	0.056734	0.020740	2.735452	0.0092
X2	-0.971674	0.540338	-1.798272	0.0797
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.943432	Mean dependent var	1.302679	
Adjusted R-squared	0.922219	S.D. dependent var	1.143371	
S.E. of regression	0.318877	Akaike info criterion	0.786936	
Sum squared resid	4.067310	Schwarz criterion	1.365608	
Log likelihood	-6.034206	Hannan-Quinn criter.	1.011286	
F-statistic	44.47426	Durbin-Watson stat	2.717214	
Prob(F-statistic)	0.000000			

3.1 Statistik Deskriptif

Pengujian statistik deskriptif akan memberikan gambaran mengenai jumlah data yang akan digunakan dalam penelitian dan dapat menunjukkan nilai minimum, nilai maksimum, nilai rata-rata (*mean*), nilai tengah (*median*), serta standar deviasi dari masing-masing variabel yang akan diteliti. Berikut adalah statistik deskriptif masing-masing variabel yang akan diteliti:

- 3.1.1 Berdasarkan tabel statistik deskriptif di atas variabel Kinerja Keuangan (X_1) sebagai variabel independen mempunyai nilai rata – rata (*mean*) sebesar 6.358929, nilai tengah (*median*) sebesar 5.715000, nilai *maximum* 23.00000, nilai *minimum* 0.100000 dan nilai standar deviasi 5.504099.
- 3.1.2 Nilai rata-rata variabel CSR (X_2) sebagai variabel independen mempunyai nilai rata – rata (*mean*) 0.302321, nilai tengah (*median*) sebesar 0.290000, nilai *maxsimum* sebesar 0.630000, nilai *minimum* sebesar 0.110000 dan standar deviasi sebesar 0.120151. Nilai rata – rata (*mean*)
- 3.1.3 Nilai Perusahaan (Y) sebagai variabel dependen adalah sebesar 1.302679, nilai tengah (*median*) 0.935000, nilai *maximum* sebesar 4.760000, nilai *minimum* sebesar 1.143371 standar deviasi 1.143371.

3.2 Analisis Regresi Data Panel

Analisis regresi data panel dalam penelitian ini menggunakan output dari model *Fixed Effect* untuk mengetahui seberapa besar pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen. Persamaan regresi data panel dari variabel-variabel tersebut adalah sebagai berikut:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + e_{it} \quad (4)$$

Berdasarkan hasil pada tabel diatas Nilai Konstanta (α) sebesar 1.235670 maka dapat dikatakan apabila variabel independen yang terdiri dari Kinerja Keuangan (X_1) dan CSR (X_2) nilainya adalah nol (0) maka Nilai Perusahaan (Y) akan sebesar 1.235670, Nilai Koefisien regresi ROA sebesar 0.056734 dan memiliki tanda positif, hal tersebut memiliki arti bahwa jika terdapat kenaikan variabel ROA sebesar 1 satuan maka Nilai Perusahaan akan meningkat sebesar

0.056734 dan sebaliknya, dengan anggapan bahwa nilai variabel CSR adalah konstan, Nilai Koefisien CSR sebesar -0.971674 dan bertanda negatif, memiliki arti bahwa apabila CSR semakin kecil atau menurun maka Nilai Perusahaan akan semakin menurun dengan asumsi variabel Kinerja Keuangan dianggap tetap

3.3 Hasil Uji t

Berdasarkan tabel di atas, Nilai variabel Kinerja Keuangan (X_1) memiliki probabilitas 0.0092 yang artinya kurang dari nilai signifikan yaitu 0.05 dengan nilai t-statistik sebesar 2.735452 dan t_{tabel} 2.006. ($t_{hitung} > t_{tabel}$) maka variabel Kinerja Kerja berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Nilai variabel CSR (X_2) dengan probabilitas 0.0797 yang berarti lebih dari 0.05 dengan nilai t-statistik sebesar -1.798272 dan t_{tabel} -2.006 ($t_{hitung} > t_{tabel}$) maka variabel CSR berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

3.4 Uji F dan Uji Ketepatan Model

Berdasarkan data diatas pada model *Fixed Effect Model* dapat dilihat nilai probabilitasnya 0.000000 yang artinya kurang dari nilai signifikasi sebesar 0.05, $F_{statistik}$ 44.47426 dengan F_{tabel} 4.02 ($F_{hitung} > F_{tabel}$) maka variabel Kinerja Keuangan dan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh secara simultan terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan tabel di atas pada model *Fixed Effect Model* memiliki nilai Adjusted R-square 0.922219 atau 92.2219%. Nilai R^2 tersebut memberi arti bahwa variabel Kinerja Keuangan (X_1) dan CSR (X_2) dapat menjelaskan Nilai Perusahaan (Y) sebesar 92.2219% sedangkan sisanya sebanyak 7.77981% dipengaruhi oleh variabel lain.

3.5 Pembahasan

3.5.1 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015 - 2018.
Hipotesis yang diajukan adalah Kinerja Keuangan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015 – 2018.

Kinerja Keuangan yang diukur menggunakan ROA memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan hal tersebut berarti semakin tinggi kinerja keuangan perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan. Perusahaan yang memiliki kinerja yang baik dalam mengelola asetnya akan menghasilkan profitabilitas yang tinggi, hal tersebut akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang semakin tinggi. Dengan tingginya laba yang dihasilkan ini, maka akan tercermin tingkat kesehatan dari perusahaan tersebut. Ketika perusahaan menghasilkan laba yang tinggi maka penggunaan dana eksternal dapat dikurangi dengan perusahaan memiliki dana internal yang lebih karena perusahaan memiliki profitabilitas yang tinggi, sehingga pemegang saham memperoleh keuntungan berupa dividen dari laba yang dihasilkan dan mengurangi kewajiban perusahaan untuk membayar hutang (Antari dan Dana, 2013). Sesuai dengan *signaling theory* bahwa ketika ROA tinggi maka akan dianggap sebagai informasi yang positif, sehingga hal tersebut akan dipandang baik oleh investor. Tingginya nilai perusahaan akan membuat investor lebih percaya terhadap perusahaan dimana perusahaan tersebut dapat menghasilkan keuntungan terhadap investor. Hasil dari penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Anwar (2016), Amalia (2017), Ratri (2017) yang menyatakan kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

3.5.2 Pengaruh CSR terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2018.

Hipotesis yang diajukan adalah CSR berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015 -2018.

Hasil dari penelitian ini CSR berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa tanggung jawab sosial perusahaan perlu untuk lebih diperhatikan mengingat hal tersebut merupakan salah satu bentuk timbal balik yang dilakukan oleh perusahaan terhadap para pemangku kepentingan. Perusahaan dapat

memberikan bantuan dalam hal ekonomi, lingkungan, pendidikan. Suatu perusahaan mempunyai kewajiban untuk mengungkapkan tanggung jawab sosial dan lingkungan perusahaan, hal tersebut merupakan salah satu laporan atas kegiatan operasional perusahaan. Ketika perusahaan tidak mengungkapkan CSR maka perusahaan bisa terancam akan menghadapi masalah sosial, seperti adanya demo yang dilakukan masyarakat, adanya konspirasi, dan lain sebagainya dimana hal tersebut dapat menghambat produktivitas perusahaan.

Kurang menyeluruhnya pengungkapan yang dilakukan oleh setiap perusahaan dimana pengungkapan yang dilakukan hanya pada bidang – bidang tertentu saja misalnya lingkungan sosial ataupun sumber daya manusia sehingga menyebabkan banyak sampel memiliki pengungkapan yang kecil rendahnya kualitas pengungkapan CSR menjadi faktor yang menyebabkan praktik CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. (Fajriana dan Priantinah 2016).

Berdasarkan Hasil penelitian investor kurang memperhatikan hal ini, hal tersebut bisa dikarenakan tidak adanya hubungan langsung yang dilakukan oleh investor dengan masyarakat. Pengaruh CSR merupakan strategi yang tidak dapat dirasakan dalam jangka pendek melainkan strategi jangka panjang perusahaan dalam rangka untuk menjaga keberlanjutan perusahaan.

Penelitian ini tidak sesuai dengan hipotesis dan penelitian sebelumnya Gusti Ayu (2013), Budi (2016), yang mengatakan bahwa CSR berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Namun penelitian ini sejalan dengan Yustisia (2017), Kalvarina (2019). Yang menyatakan bahwa CSR berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

3.5.3 Pengaruh Kinerja Keuangan dan CSR terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018.

Hipotesis yang diajukan adalah Kinerja Keuangan dan CSR bersama –sama berpengaruh terhadap Perusahaan pada Perusahaan Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015 – 2018.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan sebelumnya Anwar (2016), Putri Yuninda (2018) yang menyatakan bahwa Kinerja Keuangan dan CSR secara bersama – sama berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Secara simultan pengaruh kinerja keuangan yang signifikan menandakan bahwa manajemen ingin menunjukkan investor bahwa kinerja perusahaan tersebut efektif. Adanya pengaruh CSR secara signifikan yang dilakukan secara simultan menunjukkan bahwa besar kecilnya pengungkapan tanggung jawab sosial perusahaan akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. *Corporate Social Responsibility* (CSR) merupakan suatu hal yang penting dan wajib diungkapkan dalam perusahaan, karena adanya CSR dijadikan sebagai salah satu bentuk pertanggung jawaban perusahaan terhadap sosial dan lingkungan serta dijadikan sebagai salah satu hal yang diperhitungkan oleh investor pada saat akan melakukan investasi. Ada kecocokan teori bahwa perusahaan bukanlah entitas yang hanya beroperasi untuk mendapatkan keuntungan saja tetapi harus memberikan manfaat bagi stakeholdernya.

4. PENUTUP

Berdasarkan uji t menunjukkan bahwa variabel Kinerja Keuangan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Keterbatasan penelitian ini adalah Penelitian ini hanya dilakukan dengan mengambil jangka waktu 4 tahun yaitu dari tahun 2015 sampai dengan 2018, sehingga terdapat kemungkinan data yang diambil kurang mencerminkan kondisi perusahaan jangka panjang. Dalam penelitian ini terbatas dengan hanya menggunakan 2 variabel independen yaitu Kinerja Keuangan dan *Corporate Social Responsibility* (CSR). Penelitian ini menggunakan Annual Report untuk mengungkapkan *Corporate*

Social Responsibility, sebagian perusahaan tidak mengunggah Annual Report secara lengkap.

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah sampel, jangka waktu yang digunakan juga diusahakan lebih panjang sehingga keterkaitan antara CSR dengan Nilai Perusahaan akan lebih terlihat dan meminimalisir adanya masalah. Sebaiknya peneliti yang akan melakukan penelitian dengan variabel yang sama dapat menambah variabel independen yang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan seperti *Good Corporate Governance* (GCG), NPL, LDR. Sebaiknya perusahaan tetap mempertimbangkan penerapan CSR dalam perusahaan dan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan perusahaan untuk lebih meningkatkan kepedulian terhadap lingkungan. Berdasarkan penelitian ini ROA secara parsial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Oleh karena itu, bagi para Investor disarankan memperhatikan ROA dalam pengambilan keputusan sebelum melakukan investasi

DAFTAR PUSTAKA

- Antari Dewa Ayu Prati Praidy dan I Made Dana. 2013. "Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan", *E Jurnal Manajemen*, Vol 2, No 3.
- Anwar. 2016. "Kajian Kinerja Keuangan Dan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015", *Jurnal Balance*, Vol. 13, No 2. 128-129.
- Amalia, Amara. 2017. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Transportasi Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi Tahun 2011-2016", *Jurnal Permana*, Vol. 9, No.1. 19
- Ardimas, Wahyu. N.D. "Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Go Public Yang Terdaftar Di Bei." *Benefit Jurnal Manajemen Dan Bisnis* 18: 10.
- Astuti, Henik Haris, Roni Aron Oktavianus, And Yvonne Augustine. 2019. "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Kinerja Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Tipe Industri Sebagai Variabel Moderasi." *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti* 5 (2): 185. <https://doi.org/10.25105/jmat.V5i2.5074>.

- Fajriana Ardianti dan Denies Priantinah. 2016. "Pengaruh Corporate Social Responsibility, Keputusan Investasi dan Struktur Mldal Terhadap Nilai Perusahaan", *Jurnal Nominal*. Vol 2. No 2.
- Ghozali, dan Chariri, A, 2007. *Teori Akuntans*. Semarang: Badan Penerbit Undip
- Sabatini, Kalvarina, I Putu Sudana. 2019. "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan dengan Manajemen Laba sebagai Variabel Moderasi". *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 14. No. 1.
<https://doi.org/10.24843/JI.AB.2019.v14.i01.p06>
- Lako, Andreas. 2011, *Dekonstruksi CSR & Reformasi Paradigma Bisnis & Akuntansi*, Jakarta, Erlangga
- Pratiwi, Angrum. .2016. "Pengaruh Kualitas Penerapan Good Corporate Governance (Gcg) Terhadap Kinerja Keuangan Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia (Periode 2010-2015)", *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, Vol. 2, No 1. 57.
- Puspaningrum, Yustisia. 2017. "Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Profita*. Vol. 5. No. 2.
- Putri, Hana Tamara. 2018. "Pengaruh Earning Per Share (Eps) Dan Price Book Value (Pbv) Terhadap Harga Saham Pada Industri Retail Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2016." *J-Mas (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, Vol. 3, No. 2. 197
- Rafid, Abdul Gaffar, Hotman Tohir Pohan, dan Ice Nasyrah Noor. 2019. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi." *Jurnal Akuntansi Trisakti*, Vol. 4, No. 2. 246.
- Rahardjo, Budi Tri, dan Ria Murdani. 2016. "Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2010-2014)." *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*", Vol. 3, No. 1
- Ratri, Rahma Frida, And Murdiyati Dewi. 2017. "The Effect Of Financial Performance And Environmental Performance On Firm Value With Islamic Social Reporting (Isr) Disclosure As Intervening Variable In Companies Listed At Jakarta Islamic Index

(Jii).” Edited By Y.Y. Abdul Talib, S. Ishak, A. Ahmi, F.H. Rusly, R.H. Raja Mohd Ali, M.H. Mohd Sharif, And D. Abdul Kadir. *Shs Web Of Conferences* 34: 12003.

<https://doi.org/10.1051/Shscnf/20173412003>.

Rosiaana, Gusti Ayu Made Ervina, Gede Juliarsa, Maria M. Ratna Sari. 2013. "Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi" *E-Jurnal Akuntansi*, Vol. 5, No. 3.

Yang, Ann Shawing, And Suvd Baasandorj. 2017. “Exploring CSR And Financial Performance Of Full-Service And Low-Cost Air Carriers.” *Finance Research Letters* 23 (November): 291–99.

<https://doi.org/10.1016/J.Frl.2017.05.00>