



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI INTERVENING PADA PERUSAHAAN
LQ 45.**

SKRIPSI
ADISTY AMMARWATY
1602015101

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA
KEUANGAN SEBAGAI INTERVENING PADA PERUSAHAAN
LQ 45.**

SKRIPSI
ADISTY AMMARWATY
1602015101

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul “**PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI INTERVENING PADA PERUSAHAAN LQ 45**” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari hasil penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 28 Agustus 2020

Yang Menyatakan,



Adisty Ammarwaty
(NIM. 1602015101)

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI INTERVENING PADA PERUSAHAAN LQ45**



NAMA : **ADISTY AMMARWATY**

N I M : **1602015101**

PROGRAM STUDI : **AKUNTANSI**

TAHUN AKADEMIK : **2019-2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing 1	Zulpahmi, Dr., M.Si.	
Pembimbing 2	Sumardi, S.E., M.Si.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Sumardi, S.E., M.Si.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
INTERVEING PADA PERUSAHAAN LQ 45**

Yang disusun oleh :
Adisty Ammarwaty
1602015101

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 27 Agustus 2020

Tim penguji :

Ketua, merangkap anggota :

(Bambang Tutuko, SE., M.Si., AK., CA.)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Dr. Hj. Nuzulul Hidayati, SE., MM., Ak., CA.)

Anggota :

(Ahmad Sonjaya, SE., M.Si.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

(Sumardi, S.E., M.Si.)

(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Adisty Ammarwaty
NIM : 1602015101
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Fee Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI INTERVENING PADA PERUSAHAAN LQ 45 ”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 27 Agustus 2020
Yang menyatakan,



(Adisty Ammarwaty)

ABSTRAK

Adisty Ammarwaty (1602015101)

“PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI INTERVENING PADA PERUSAHAAN LQ 45”.

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata Kunci: Nilai perusahaan, Corporate social responsibility, Kinerja Keunagan.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening pada perusahaan di indek LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019.

Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi. Variabael yang diteliti adalah variabel independen yaitu *corporate social responsibility* sedangkan variabel dependen yaitu nilai perusahaan dan variabel intervening yaitu kinerja keuangan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan dalam indek LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), adapun teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan sampel yang terpilih sebanyak 20 (dua puluh) perusahaan. Teknik pengumpulan data dilakukan dengan telaah dokumen, yaitu pengumpulan data yang dilakukan dengan menelaah laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis akuntansi, analisis statistik deskriptif, dan analisis jalur dengan menggunakan SPSS versi 24.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa secara langsung *corporate social responsibility* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keunagan dengan nilai signifikan $0,001 < 0,05$. Secra langsung *corporate social responsibility* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikan $0,552 > 0,05$. Kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan

dengan nilai signifikan $0,000 < 0,5$. Secara tidak langsung pengungkapan *corporate social responsibility* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan melalui kinerja keuangan, hal ini di tunjukan karena nilai pengaruh langsung lebih besar dibandingkan dengan pengaruh langsung $0,186 > 0,062$.

Saran untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel lain selain yang terkait dengan nilai perusahaan, seperti *good corporate governance* dan lainnya. Selain itu, variabel CSR agar digunakan pengungkapan metode CSR yang terbaru, serta perhitungan kinerja keuangan dapat menggunakan perhitungan lainnya seperti ROE(*Retrun on Earning*) atau NPM(*Net Profit Margin*).

ABSTRACT

Adisty Ammarwaty(1602015101)

"THE EFFECT OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY ON COMPANY VALUE WITH FINANCIAL PERFORMANCE AS INTERVENING IN LQ 45 COMPANIES".

Essay. Bachelor Degree Program of Accounting Study. Faculty Economics and Business of University Muhammadiyah Prof. DR HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords: Firm Value, Corporate Social Responsibility, Financial Performance.

The purpose of this study is to determine the effect of corporate social responsibility on firm value with financial performance as an intervening variable in companies on the LQ 45 index listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2019 period.

In this study the explanatory the method is used. The variables studied were the independent variable, namely corporate social responsibility, while the dependent variable was firm value and the intervening variable, namely financial performance. The population in this study were companies in the LQ 45 index listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI), while the sampling technique used was purposive sampling with a selected sample of 20 (twenty) companies. The data collection technique is done by studying documents, namely data collection which is done by reviewing the financial statements of companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The data processing and analysis techniques used are accounting analysis, descriptive statistical analysis, and path analysis using SPSS version 24.

The test results show that directly corporate social responsibility has a positive and significant effect on financial performance with a significant value of $0.001 < 0.05$. Directly, corporate social responsibility has a positive and insignificant effect on firm value with a significant value of $0.552 > 0.05$. Financial performance has a positive and significant effect with a significant value of $0.000 < 0.5$. Indirectly, the disclosure of corporate social responsibility has a significant effect on firm value through financial performance, this is shown because the value of the direct effect is greater than the direct effect $0.186 > 0.062$.

The next are expected to use variables other than those related to firm value, such as good corporate governance and others. In addition, CSR variables should use the latest disclosure of CSR methods, and financial performance calculations can use other calculations such as ROE (Return on Earning) or NPM (Net Profit Margin).

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Warahmutallahi Wabarakatuh

Puji dan syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Intervening Pada Perusahaan LQ 45**”. Shalawat serta salam tak lupa tercurahkan kepada Nabi Muhammad Shallallahu ‘Alaihi Wasallam beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya. Tak lupa juga peneliti ucapkan terimakasih kepada ibu tersayang, kaka dan adik serta keluarga tercinta yang selalu pengertian dan perhatian. Skripsi ini peneliti dedikasikan untuk almarhum ibu dan ayah, terima kasih atas segalanya yang tak ternilai, motivasi, nasihat serta dukungan secara moril maupun materil serta do’a yang tidak putus-putusnya dipanjatkan hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi. Dalam penelitian skripsi ini peneliti banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak yang telah memberikan masukan serta pengalaman yang sangat berarti. Oleh karena itu, dalam kesempatan kali ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I sekaligus Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan dan koreksi serta arahan hingga terselesaikannya skripsi ini.

4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd.I., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II sekaligus Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan dan koreksi serta arahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
7. Bapak/Ibu dosen yang telah memberi bekal ilmu yang berguna selama peneliti menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak/Ibu petugas perpustakaan FEB yang selalu sabar dan pengertian serta memberikan bantuan kepada peneliti hingga selesainya skripsi ini.
9. Bapak/Ibu petugas keamanan kampus FEB yang selalu memberikan keceriaan, motivasi serta hiburan setiap datang dan pulang kuliah.
10. Seluruh teman-teman program studi terkhusus program studi Akuntansi UHAMKA angkatan 2016 khususnya teman kelas unggul yang telah memberikan motivasi semangat serta perhatian sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.
11. Sahabat dan teman tercinta Bayty, Ina, Cahyo, dan yang lain yang tidak dapat saya sebut satu persatu, yang telah memberikan dukungan dan menghibur peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Seluruh staf bagian akademik dan kemahasiswaan serta seluruh karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
13. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan kepada penulis.

Semoga semua kebaikan yang telah kalian berikan dibalas oleh Allah Subhanahu Wa Ta'ala. Akhir kata, peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih

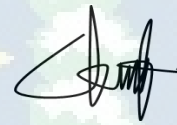
banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna baik dalam tata bahasa dan ruang lingkup permasalahan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman peneliti. Oleh karena itu, peneliti menerima berbagai kritik dan saran dari berbagai pihak yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Besar harapan peneliti semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan juga khususnya bagi peneliti.

Billahi fii sabililhaq Fastabiqul Khairat

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 27 Agustus 2020

Peneliti,



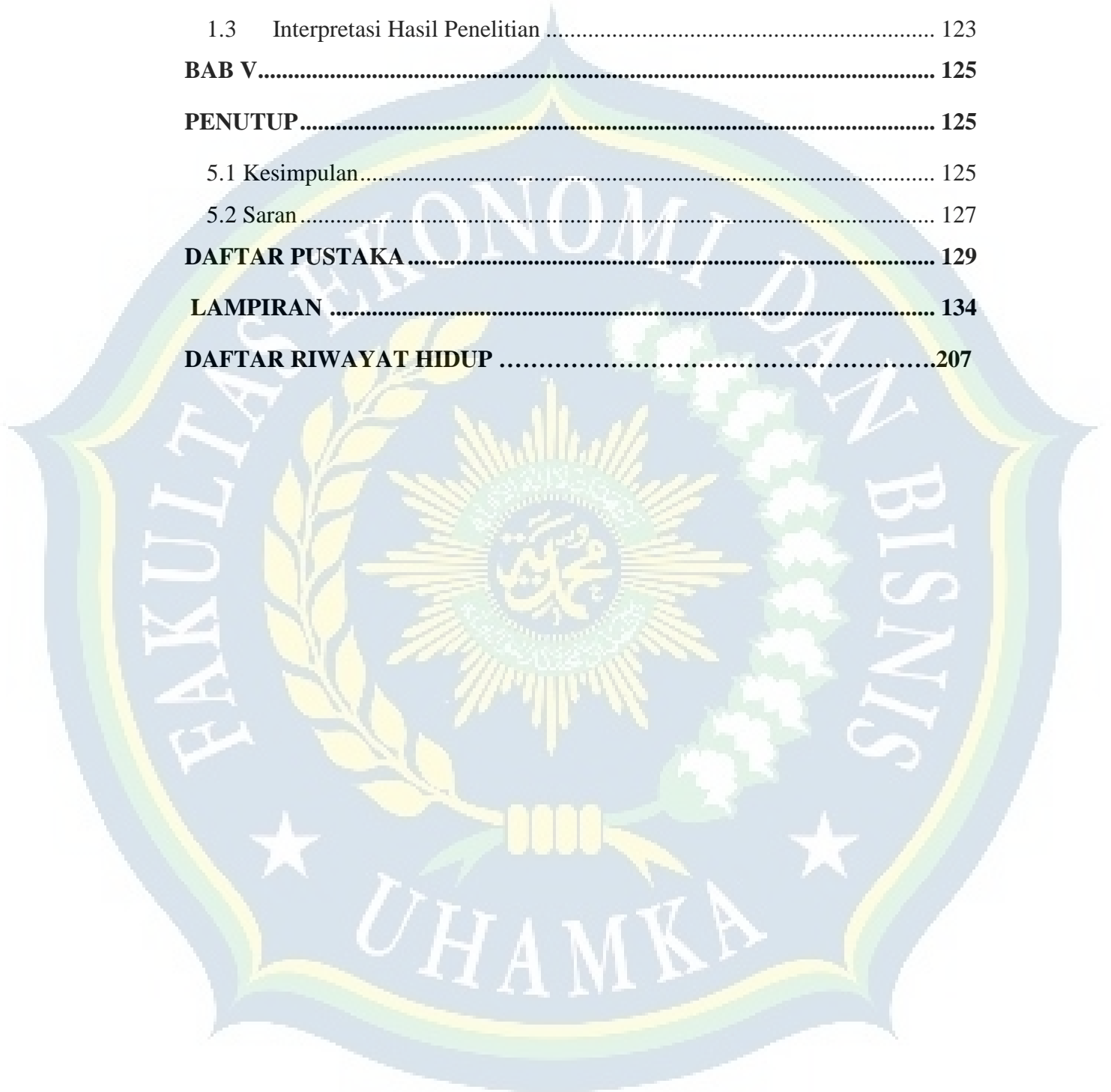
Adisty Ammarwaty

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan.....	6
2.2.1 <i>Identifikasi Masalah</i>	6
2.2.2 <i>Pembatasan Masalah</i>	6
2.2.3 <i>Perumusan Masalah</i>	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
a. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	8
2.2 Telaah Pustaka.....	36
2.2.1 <i>Agency Theory</i>	36

2.2.2	<i>Legetimacy Theory</i>	37
2.2.3	<i>Signaling Theory</i>	38
2.2.4	<i>Teori Stakeholder</i>	38
2.2.5	<i>Nilai Perusahaan</i>	39
2.2.6	<i>Kinerja Keuangan</i>	42
2.2.7	<i>Corporate Social Responsibility</i>	45
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis	54
2.4	Rumusan Hipotesis	56
BAB III METEDOLOGI PENELITIAN		58
3.1	Metode Penelitian	58
3.2	Operasional Variabel	59
3.3	Populasi dan Sample	63
3.3.1	<i>Populasi</i>	63
3.3.2	<i>Sampel</i>	64
3.4	Teknik Pengumpulan Data	66
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	66
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	66
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data	68
3.5.1	<i>Statistik Deskriptif</i>	68
3.5.2	<i>Analisis Akuntansi</i>	68
3.5.3	<i>Analisis Jalur (Path Analysis)</i>	69
3.5.4	Uji Hipotesis	70
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		72
a.	Gambaran Umum Objek Penelitian	72
4.1.1	<i>Sejarah Index LQ 45</i>	72
4.1.2	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	73
4.1.3	<i>Profil Singkat Perusahaan Sample</i>	74
b.	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	83
4.2.1	<i>Hasil Pengolahan Data</i>	83
4.2.2	<i>Analisis Akuntansi</i>	112

4.2.3	<i>Analisis Jalur (Path Analysis)</i>	120
4.2.4	<i>Uji Hipotesis</i>	122
1.3	Interpretasi Hasil Penelitian	123
BAB V		125
PENUTUP		125
5.1	Kesimpulan.....	125
5.2	Saran	127
DAFTAR PUSTAKA		129
LAMPIRAN		134
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		207



DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	18
2.	Insikator CSR Berdasarkan GRI G4	47
3.	Operasional Variabel.....	60
4.	Pemilihan Sampel.....	64
5.	Daftar Sample Perusahaan	64
6.	CSRj Tahun 2016-2019.....	83
7.	Profitabilitas (ROA)	90
8.	Profitabilitas (ROA)	99
9.	Pengaruh CSR terhadap Nilai Perusahaan Tahun 2016-2019.....	111
10.	Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.....	116
11.	Hasil Regresi Model I	120
12.	Hasil Regresi Model II	121

DAFTAR GAMBAR

Tabel	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	54
2.	Skema Diagram Jalur	68



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Hasil Regresi Model I	135
2.	Hasil Regresi Model I I.....	136
3.	Perhitungan CSRj.....	137
4.	Perhitungan Kinerja Keunagan.....	138
5.	Perhitungan Nilai Perusahaan	139
6.	Ringkasan Data Laporan Keuangan Perusahaan.....	140
7.	Tabel Distribusi Z Normal	200
8.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	203
9.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	204
10.	Lembar Konsultasi Dosen Pembimbing I.....	205
11.	Lembar Konsultasi Dosen Pembimbing II.....	206

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dari tahun ke tahun dunia bisnis selalu mengalami kemajuan yang juga selalu diikuti oleh persaingan yang sangat ketat antar perusahaan. Hal tersebut menuntut setiap perusahaan untuk dapat menghadapi dan mengantisipasi segala situasi agar mampu bertahan dan tetap maju di tengah berbagai kondisi, khususnya dalam rangka pencapaian tujuan utama perusahaan. Dalam mencapai tujuan utama perusahaan melakukan berbagai cara salah satunya yaitu dengan pengungkapan dana CSR pada laporan keuangan tahunan.

Dalam penggunaan konsep *sustainability development*, keberlanjutan perusahaan akan bergantung pada seberapa besar perusahaan dapat bertanggung jawab terhadap dampak yang ditimbulkan dari akibat aktivitas perusahaan (Lindawati, 2015). Tanggung jawab tersebut berupa tanggung jawab finansial dan tanggung jawab sosial. Pertanggung jawaban sosial dan lingkungan perusahaan tersebut dikomunikasikan kepada *stakeholder* melalui pengungkapan *Corporate Social Responsibility (CSR)*. Pengungkapan CSR merupakan salah satu indikator dalam mencapai tujuan perusahaan melalui respon yang di berikan oleh *stakeholder* dan masyarakat dalam menilai nilai perusahaan tersebut.

Oleh karena itu hingga saat ini banyak penelitian ekonomi dari akuntansi, manajemen, keuangan, dan *marketing* yang meneliti tentang CSR dari berbagai sudut penelitian yang berbeda-beda, antara lain dari *cost prespective*, *agency*

theory, stakeholder theory, resource-based theory (RBV), legitimacy theory, dan reputation theory.

Eksistensi keberadaan suatu perusahaan tidak dapat lepas dari kontribusi perusahaan tersebut terhadap masyarakat dan lingkungan. Masyarakat, lingkungan, serta perusahaan merupakan faktor yang saling berhubungan satu sama lain, sehingga untuk menjaga kelangsungan bisnisnya perusahaan secara tidak langsung memiliki kewajiban untuk menyelesaikan masalah sosial maupun lingkungan walaupun hal itu tidak menghasilkan keuntungan jangka pendek dan jangka panjang (Chandra, 2014).

Pada penelitian sebelumnya (Ravi, 2016) menyatakan bahwa konsep yang diterima oleh para *shareholder* dalam memutuskan kepemimpinan manajemen adalah dengan melihat nilai perusahaan, yang mana nilai perusahaan tersebut terdiri dari tiga pilar dasar yaitu *Customer Social Responsibility (CSR), Economic Social Governance, dan Corporate Governance.*

Fokus akuntabilitas perusahaan selama ini yang masih berlangsung yaitu dengan mengedepankan kepentingan pemegang saham. Perusahaan cenderung mengabaikan kepentingan *stakeholder* lainnya. Padahal keberadaan *stakeholder* tersebut berkait erat dengan kesinambungan hidup suatu usaha (*going concern of entity*). Hal ini sejalan dengan *stakeholder theory* dimana setiap *stakeholder* mempunyai peran penting dalam keberlangsungan perusahaan dan perusahaan harus mementingkan kepentingan seluruh *stakeholder*. Apabila perusahaan tidak mementingkan kepuasan *stakeholder* maka *stakeholder* akan menarik *supports* nya.

Melalui laporan keuangan tahunan terdapat pengungkapan mengenai ruang lingkup aktivitas perusahaan dan pertanggung jawabannya kepada investor, kreditor, dan pemangku kepentingan lainnya. Informasi yang terdapat dalam laporan keuangan tahunan tersebut akan mencerminkan kinerja keuangan perusahaan. Pengukuran kinerja keuangan merupakan salah satu faktor yang penting bagi perusahaan, karena digunakan sebagai dasar penyusunan sistem imbalan di perusahaan, yang dapat mempengaruhi perilaku pengambilan keputusan di perusahaan. Melalui rasio profitabilitas, maka efektifitas kinerja keuangan dapat digunakan dalam memaksimalkan nilai perusahaan (Rahardjo et al., 2016).

Menurut *good management theory*, perusahaan akan meningkatkan dalam kegiatan CSR untuk membangun reputasi yang baik di mata *stakeholder*. Dan *stakeholder* akan tertarik dengan perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik. CSR tidak hanya berdampak pada hubungan *stakeholder* dan reputasi perusahaan, tetapi juga pada nilai perusahaan. Nilai perusahaan adalah proses mengeksploitasi nilai ekonomi suatu perusahaan. Nilai perusahaan digunakan untuk mengetahui nilai wajar suatu bisnis, dan membantu investor dalam membuat keputusan (Hafez, 2016).

Berdasarkan fenomena tersebut, maka pengungkapan CSR tidak hanya mengendalikan hubungan dengan *stakeholder* dan menjaga reputasi perusahaan akan tetapi juga dapat memengaruhi nilai perusahaan. Hal ini karena berdasarkan *management theory* perusahaan akan mengalokasikan CSR untuk membentuk citra yang baik perusahaan di mata *stakeholder*. Jika persepsi tentang perusahaan baik oleh *stakeholder* akan membuat *stakeholder* tetap mendukung perusahaan tersebut

dengan demikian perusahaan dapat meningkatkan kinerja keuangan yang baik karena operasional perusahaan yang tidak memiliki suatu kendala.

Pada saat ini pengungkapan CSR dalam laporan keuangan tahunan perusahaan mengalami peningkatan dari tahun ketahun, hal ini dapat diketahui dari data hasil survei yang di lakukan oleh KPMG yang mana hanya terdapat 35% dari 250 perusahaan dunia yang melaporkan CSR, dan jumlah tersebut meningkat pada tahun 2017 menjadi 93% perusahaan yang melaporkan CSR pada laporan keuangan tahunan (KPMG,2017).

Nilai perusahaan ditentukan oleh persepsi investor tentang kemampuan perusahaan untuk menghasilkan kas dalam jangka panjang. Pendekatan arus kas disukai oleh investor dalam menilai perusahaan, sehingga fokus manajer terhadap *free cash flow* dapat menaikkan harga saham perusahaan. Dalam penerapan *free cash flow* ini dapat dilihat dari penggunaan dana *corporate social responsibility* (CSR), serta kinerja keuangan perusahaan.

Telah banyak penelitian tentang topik penelitian nilai perusahaan, kinerja keuangan, dan CSR. Namun masih terdapat perbedaan yang tidak konsisten dalam hasil penelitian mengenai topik tersebut. Dalam penelitian (Hafez, 2016) dalam penelitiannya di Egypt membuktikan bahwa CSR memiliki pengaruh efek negatif yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, akan tetapi berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan. Hasil yang serupa juga ditemukan pada penelitian (Margaretha et al., 2014), dan (Buana, 2017) bahwa tidak terdapat hubungan yang signifikan antara CSR dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.

Akan tetapi menurut beberapa penelitian yang dilakukan (Rahardjo, 2016), (Sam Ronald et al., 2018), dan (Amri Amrulloh et al., 2019) membuktikan bahwa CSR memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan CSR dapat bermanfaat secara internal yaitu memotivasi karyawan dan praktik manajemen yang baik, dan secara eksternal dapat menjaga reputasi perusahaan di masyarakat dan *stakeholder* serta menjaga membantu dalam pengelolaan perusahaan yang lebih baik. Sehingga CSR akan memberikan manfaat dalam nilai perusahaan yang tercerminkan dari harga saham perusahaan.

Berdasarkan *the slack resource theory* perusahaan harus memiliki kinerja keuangan yang baik untuk dapat menerapkan CSR (Hafez, 2016). Dalam penelitian (Hafez, 2016), (Jallo, et al, 2017), dan (Purnaningsih, 2018) menunjukkan bahwa CSR secara signifikan positif dapat meningkatkan kinerja keuangan. Dan pada penelitian (Rahardjo, 2016), (Monika, 2016), (Kelvin, 2017), dan (Sari, P.Y, 2018) mengungkapkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Akan tetapi berdasarkan penelitian (Buana, 2017) CSR berpengaruh negatif signifikan kinerja keuangan yang dilihat dari proksi ROA, dan ROE. Dan pada penelitian yang dilakukan (Anggraeni, D.Y, 2017) kinerja keuangan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian (Yanto, 2018) CSR dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan pemoderasi profitabilitas. Hal ini dikarenakan ada hubungan tidak langsung antara CSR dan kinerja keuangan perusahaan yang disebabkan adanya respon *stakeholder* sebagai penengahnya. Berdasarkan *stakeholder theory* menurut (Hu,

Y., et al., 2018) CSR dapat mempengaruhi secara positif nilai perusahaan karena CSR dapat membantu perusahaan memperoleh respon positif dari *stakeholder*.

Berdasarkan uraian di atas, maka peneliti tertarik untuk meneliti lebih jauh mengenai pengaruh CSR, kinerja keuangan dan nilai perusahaan dengan mengambil judul penelitian berjudul **“Pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan LQ 45”**.

1.2 Permasalahan

2.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka masalah dapat di identifikasikan sebagai berikut :

1. Apakah CSR berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan LQ-45 di Indonesia ?
2. Apakah CSR yang melalui kinerja keuangan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan LQ 45 di Indonesia

2.2.2 Pembatasan Masalah

Pembatasan dilakukan supaya penelitian tidak meluas maka penulis membatasi masalah yang akan diteliti pada pengaruh pengungkapan CSR dengan kinerja keuangan sebagai variable intervening terhadap nilai perusahaan yang mana diukur dengan menggunakan Tobin's Q pada studi LQ 45 periode 2016-2019.

2.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka dapat di rumuskan masalah sebagai berikut :

“Bagaimana pengaruh pengungkapan CSR terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening pada perusahaan LQ 45”

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan latar belakang dan perumusan masalah di atas, maka penelitian ini bertujuan untuk membuktikan:

1. Mengetahui hubungan antara CSR dan nilai perusahaan pada perusahaan LQ-45 di Indonesia
2. Mengetahui hubungan CSR dan nilai perusahaan melalui kinerja keuangan pada perusahaan LQ-45 di Indonesia

a. Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan kepada semua pihak yang berkepentingan antara lain :

1. Manfaat bagi dunia akademik untuk mengembangkan ilmu pengetahuan dengan cara menguji kebenaran hubungan antara pengungkapan CSR dan kinerja keuangan dengan nilai perusahaan.
2. Manfaat praktis untuk dijadikan sebagai bahan pendukung pengambilan keputusan dalam memecahkan masalah perusahaan terutama dalam pengungkapan CSR pada laporan keuangan tahunan.

DAFTAR PUSTAKA

- Amrulloh, Amri., Putra, Y.R.A.N., Indrabudiman, A., Riyadi, S., Handayani, W.S.(2019). “*Pengaruh CSR Terhadap Tax Avoidance Serta Dampaknya Pada Firm Value*”. Jakarta: Sekolah Tinggi Ekonomi Trisakti.
- Anggraeni, Dian Yuni. (2015).”*Pengungkapan Emisi Gas Rumah Kaca, Kinerja Keuangan, dan Nilai Perusahaan*”. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia, Vol.12, No.12, hal 188-209. Desember 2015. Bogor: Sekolah Tinggi Ekonomi Islam (STEI) Tazkia.
- Anggraeni, Siti. (2017).”*Pengaruh Eviromental Performance dan Eviromental Cost Terhadap Financial Performance dengan Enviromental Disclosure sebagai Variabel Intervening*”. Semarang, Skripsi Mahasiswa Prodi Akuntansi Universitas Negeri Semarang.
- Borghesi, Richard., Chang, K., & Li, Ying., (2019). “ *Firm Value in Commonly Uncertain Times: The Divergent Effect of Corporate Governnace and CSR*”. Maret 2019. Amerika Serikat: College of Business, University of Sounth Florida, 8350 North Trail, Sarasota, FL 34243.941-359-4524.
- Buana, Vieni Angelita., & Nuzula, Nila Firdaus., (2017). “*Pengaruh Enviromental Cost Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan*”. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). Vol.5 No.1 September 2017. Malang: Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya.
- Farida, F., Ramadhan, A., Wijayanti, R. (2019). “*The Influence of Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility on Firm Value: Evidence from Indonesia*”. International Journal of Economic and Financial Research. Vol.5, Issue.7, pp: 177-183,2019. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Persada Indonesia YAI.
- Ghozali, Imam.(2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Globalreporting (2019). <https://www.globalreporting.org/standards/gri-standards-translations/gri-standards-bahasa-indonesia-translations-download-center/>

Hadi, Nor. (2011). *Corporate Social Responsibility*. Yogyakarta : Graha Ilmu.

Hafez, Hassan M. (2016). *Corporate Social Responsibility and Firm Value : An Empirical Study of an Emerging Economy*. Journal of Governance and Regulation / Volume 5, Issue 4, 2016. Saudi Arabia: *Business Adimistration Department, University of Dammam*.

Hu, Yuanyuan., Chen, S., Shao, Y., & Gao, S. (2018). “*CSR and Firm Value: Evidence from China*”. Journal Sustainability, 10, 4597. China: School of Economic and Management, Tongji University & School of Management Fujian University.

Hung, D.N., Cuong, P.D., Ha, V.T.B. (2018). “*Effects of Financial Statements Information on Firm Value: Evidance From Vietnamese Listed Firms*”. Invesment Management and Financial Innovations, Volume 15, Issue 4, 2018.

Indrarini, Silvia. (2019). “*Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba*”. Scopindo Media Pustaka, ISBN : 978-623-92392332-9-7

Jallo, Amirudin., Mus, A.R., Mursalim., Suryanti. (2017).”*Effect of Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, and Ownership Structure on Financial Performance and Firm Value : A Study in Jakarta Islamic Index*”. IOSR Journal of Business and Management, Vol. 19, Issue 11, Ver. II, PP 64-75, ISSN: 2319-7668. Jogyakarta: Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.

Jeong,K.H.; Jeong, S.W.; Lee, W.J.; & Bae, S.H. (2016). *Permanency of CSR Activities and Firm Value*. *Journal of Business Ethics*, 152 (2-3).

Kelvin, Chen., Daromes, F.E., Ng Suwandi.(2017).”*Pengungkapan Emisi Karbon Sebagai Mekanisme Peningkatan Kinerja untuk Menciptakan Nilai Perusahaan*”. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, Vol. 6, No.1, Hal: 1-18. Makasar, Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya.

- KPMG. (2019). CSR Reporting Survey. Online (https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/in/pdf/2019/01/India_CSR_Reporting_Survey_2018.pdf)
- Lindawati,A.S.L.; & Puspita, M.E.(2015). “*Corporate Social Responsibility: Implikasi Stakeholder dan Legitimacy Gap dalam Peningkatan Kinerja Perusahaan*”. Jurnal Akuntansi Multiparadigma, Volume 6, Nomor 1, April 2015, Hlm. 157-174. Malang. Universitas Ma Chung
- Mai, Muhammad Umar. (2017).”*Mediation of CSR and Profitability on The Influences of GCG Mechanisms to The Firm Value*”.Jurnal Keuangan dan Perbankan, 21(2):253-264,2017. Bandung, Prodi Akuntansi, ITB.
- Mangantar, Maryam.(2019).”*The Influence of Corporate Social Responsibility and Corporate Governance on Banking Financial Performance*”. European Research Studies Journal. Volume XXII, Issue 3, pp: 95-105.
- Moh Nazir. (2011). “*Metode Penelitian*”. Cetakan 6. Bogor: Penerbit Ghalia Indonesia.
- Monika, L.T., Khafid, M., (2016). “*The Effect of Financial Performance on Corporate Value with CSR Disclosure and GCG as Moderating Variables*”. Accounting Analysis Journal. Vol. 5 No.3. Agustus 2016. Semarang: Prodi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Semarang.
- Purnaningsih, Deni. (2018). “*Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)*”. Yogyakarta: Prodi Manajemen. Universitas Islam Indonesia.
- Rahardjo, B.T.; & Murdani, R. (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 Bisnis, Vol. 03, No.1 Januari 2016. Bekasi: Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Krisnadwipayana.
- Ronald,S.; Suwandi,Ng.; & Daromes, F.E.(2018). “*Corporate Social Responsibility as Economic Mechanism for Creating Firm Value. Indonesian Journal of*

- Sustainability Accounting and Management*”, 3(1), 22–3. 30 November 2018. Makasar: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Atma Jaya Makasar.
- Sari, Rizki Novita. (2018). *Pengaruh corporate social responsibility dan good corporate governance terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening: studi pada perusahaan Indonesia yang terdaftar di LQ45 tahun 2013-2016*. Skripsi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim.
- Sari, Yamindha.P., Priantinah, D., (2018). “*Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Nilai Perusahaan pada Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015*”. Jurnal Nominal, Vol. VII No. 1. Yogyakarta, Prodi Akuntansi, Universitas Negeri Yogyakarta.
- Siregar, C.M.A., Kartikasari, D. (2017). “*Hubungan Corporate Social responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris Pada PT. Citra Turbino Tbk dan PT. Sat Nusapersada Tbk Tahun 2010-2014)*”. Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis. Vol. 5 No.1, July 2017, 72-79 E-ISSN: 2548-9836. Batam: Prodi Administrasi Bisnis Tetap, Politeknik Negeri Medan.
- Siregar, I.F.; Roekhudin, R.; & Purwanti, L.(2018). *Firm Value Predictor and the Role of Corporate Social Responsibility*. Jurnal Keuangan dan Perbankan. Volume 22, Issue 3, July 2018: 475–485.
- Sugiyono (2015). *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D)*. Bandung : Alfabeta
- Sujarweni, V. Wiratna. (2015). *Statistik untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sutedi, A. (2012). *Good Corporate Governnace*. Jakarta : Sinar Grafika.
- Tambunan, M.C.S., Saifi, M., Hidayat, R.R,. (2017). “*Pengaruh Gaod Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2015)*”. Jurnal

Administrasi Bisnis (JAB).Vol.53 No. 1 Desember 2017. Malang, Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Braawijaya.

Tim Penyusun. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta: Penerbit Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Widyasari, Nita Ayu,; Suhadak,; & Huasani, Achmad.(2015).”*Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2013)*”. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). Vol.26 No.1 September 2015. Malang, Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Braawijaya.

Winarno, Wing Wahyu. (2015).”*Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*”. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Yanto, Ery. (2018).”*Effect of Corporate Social Responsibility and Good Corporate Governance on the Value of Company with Profitability as Moderating Variables*”. JAAF(*Journal of Applied Accounting and Finance*), Volume 2, Number 1: 36-49. Cikarang, Prodi Akuntansi Fakultas Bisnis, Presiden Universitas.