



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN  
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA PERIODE  
2014-2018**

SKRIPSI

Fauzie Qadr Saleh

1602025224

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN  
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA INDUSTRI MANUFaktur DI INDONESIA PERIODE  
2014-2018**

SKRIPSI

Fauzie Qadr Saleh

1602025224

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2020

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul “ **Pengaruh Corporate Sosial Responsibility dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Manufaktur di Indonesia Periode 2014-2018**” 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 sebagai 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 di kemudian hari 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, 19 Desember 2020

Yang Menyatakan



METERAI TEMPEL  
10000  
87EAJX100422833

Fauzie Qadr Saleh

NIM. 1602025224

## PERSETUJUAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA PERIODE 2014-2018

NAMA : FAUZIE QADR SALEH

NIM : 1602025224

PROGRAM STUDI : S1 MANAJEMEN

TAHUN AKADEMIK : 2020/2021

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

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., MM,	
Pembimbing II	Nur Hadiyazid Rachman, S.Si., MM.	

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

  
Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., MM.

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESONSIBILITY* DAN KEBIJAKAN  
HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI  
MANUFAKTUR DI INDONESIA PERIODE 2014-2018**

Yang disusun oleh :

Fauzie Qadr Saleh

1602025224

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

DR. HAMKA

Pada tanggal: 19 Desember 2020

Tim penguji :

Ketua merangkap anggota :

(Ety Rochaeli, S.E., MM.)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Dr. Budi Permana Yusuf, S.E., MM.)

Anggota :

(Tupi Setyowati, S.E., MM.)

Mengetahui,

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

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

(Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., MM.)

(Dr. Zulpahmi, M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Fauzie Qadr Saleh  
NIM : 1602025224  
Program Studi : S1 Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non Exclusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA PERIODE 2014-2018”** Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif 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 atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal 20 Maret 2021  
Yang Menyatakan



Fauzie Qadr Saleh

## RINGKASAN

Fauzie Qadr Saleh (1602025224)

### PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN KEBIJAKAN HUTANG PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA PERIODE 2014-2018

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

Kata Kunci : *Corporate Social Responsibility*, Kebijakan Hutang, dan Nilai  
Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Kebijakan Hutang, terhadap Nilai Perusahaan. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Corporate Social Responsibility*, Kebijakan Hutang, dan Nilai Perusahaan pada industri manufaktur yang ada di Indonesia pada periode 2014-2018. Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah kuantitatif. Teknik pengolahan data menggunakan *Eviews 10* dan *SPSS* versi 26 yaitu dengan menggunakan analisa statistik, dan analisis regresi data panel.

Berdasarkan perhitungan regresi data panel yang digunakan pada penelitian ini, *Random Effect Model (REM)* merupakan model yang lebih cocok dibanding dengan model lainnya berdasarkan hasil dari uji *Hausman*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel CSR mempunyai nilai  $t_{hitung}$  1,399014 dan nilai  $t_{tabel}$  1,69389 dengan nilai sig 0.1714. Dengan demikian

nilai  $-t_{\text{tabel}} \leq t_{\text{hitung}} \leq t_{\text{tabel}}$  yaitu  $-1,69389 \leq 1,457734 \leq 1,69389$  dengan nilai signifikansinya itu  $0,1714 > 0,05$ , artinya yang bermakna bahwa *Corporate Social Responsibility* tidak punya pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Variabel Kebijakan Hutang mempunyai nilai  $t_{\text{hitung}}$   $-0,208112$  dan nilai  $t_{\text{tabel}}$   $1,69389$  dengan nilai sig  $0,8365$ . Dengan demikian nilai  $-t_{\text{tabel}} \leq t_{\text{hitung}} \leq t_{\text{tabel}}$  yaitu  $-1,69389 \leq -0,208112 \leq 1,69389$  dengan nilai signifikansinya itu  $0,8365 > 0,05$ , artinya yang bermakna bahwa Kebijakan Hutang tidak punya pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Variabel *Corporate Social Responsibility* dan Kebijakan Hutang memiliki perolehan hasil  $F_{\text{hitung}}$   $1,078805 < F_{\text{tabel}}$   $3,29$  dengan nilai signifikansi sebesar  $0,352047 > 0,05$ . Artinya bahwa *Corporate Social Responsibility* dan Kebijakan Hutang tidak berpengaruh secara simultan terhadap Nilai Perusahaan.

Oleh karena itu, disarankan kepada peneliti selanjutnya agar dapat menambahkan variabel independen lainnya yang terkait dengan nilai perusahaan, seperti *Return on Assets*, *Return on Equity* dan lainnya. Diharapkan pula untuk memilih periode yang berbeda dan juga membuat kriteria penarikan sampel yang berbeda sehingga sampel yang dipilih pun akan berbeda.



## ABSTRACT

**Fauzie Qadr Saleh (1602025224)**

**THE EFFECT OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY AND DEBT POLICY ON COMPANY VALUE ON MANUFACTURING INDUSTRY IN INDONESIA PERIOD 2014-2018.**

*The Thesis of Bachelor Degree Program, Management Major, Economical and Business Faculty of University Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA, 2020. Jakarta.*

Keyword : Corporate Social Responsibility, Debt Policy, and Company Value

The research aims to determine the effect of Corporate Social Responsibility and Debt Policy and Company value. The variables used in this study are Corporate Social Responsibility, Debt Policy, and Company Value in the manufacturing industry in Indonesia in the 2014-2018 period. The method used in this research is quantitative. The data processing technique uses Eviews 10 and SPSS version 26, namely by using statistical analysis and panel data regression analysis.

Based on the calculation of panel data regression used in this study, the Random Effect Model (REM) is a model that is more suitable than other models based on the result of the Hausman test.

The results of this study indicate that the CSR variable has a  $t_{hitung}$  value of 1.399014 and a  $t_{tabel}$  value of 1.69389 with a sig value of 0.1714. Thus, the value

of  $-t_{\text{tabel}} \leq t_{\text{hitung}} \leq t_{\text{tabel}}$  is  $-1.69389 \leq 1.457734 \leq 1.69389$  with a significance value of  $0.1714 > 0.05$ , which means that Corporate Social Responsibility has no significant effect on company Value.

The debt policy variable has a  $t_{\text{hitung}}$   $-0.208112$  and a  $t_{\text{tabel}}$  value of  $1.69389$  with a sig value of  $0.8365$ . Thus the value of  $-t_{\text{tabel}} \leq t_{\text{hitung}} \leq t_{\text{tabel}}$  is  $-1.69389 \leq -0.208112 \leq 1.69389$  with a significance value of  $0.8365 > 0.05$ , which means that debt policy has no significant effect on company value.

The variables of Corporate Social Responsibility and Debt Policy have the results of  $F_{\text{hitung}} 1.078805 < F_{\text{tabel}} 3.29$  with a significance value of  $0.352047 > 0.05$ . This means that Corporate Social Responsibility and Debt Policy do not simultaneously affect Company Value.

Therefore, it is suggested that future researchers add other independent variables related to firm value, such as Return on Assets, Return on Equity and others. It is also expected to select a different period and also make different sampling criteria so that the selected sample will be different.

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmannirrahiim*

*Assalamu' alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,*

*Alhamdulillahillobbil ' alamin,* puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah *Subhanahu Wa Ta' Ala* atas rahmat, karunia serta hidayah-Nya, serta tidak lupa penulis haturkan shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad *Shalallahu Alaihi Wassalam* yang telah membawa kita dari jaman jahiliyah sampai jaman yang terang kian benderang ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Manufaktur di Indonesia Periode 2014-2018"**.

Selama proses penyusunan proposal skripsi ini penulis mendapatkan banyak sekali bimbingan, arahan, bantuan, pengetahuan dan dukungan dari berbagai pihak. Kasih yang tulus serta penghargaan yang setinggi-tingginya kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan hidup dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Prof. Dr. Abd. Rahman A. Ghani, SH., M.Pd selaku wakil Rektor I Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Prof. Dr. Zamah Sari, M.Ag selaku wakil Rektor II Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

5. Ibu Dr. Lelly Qodariah, M.Pd selaku wakil Rektor III Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Zulpahmi, M.Si. Selaku Dekan sekaligus Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
7. Bapak Sunarta, S.E., MM. Selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
8. Bapak Tohirin, S.HI., M.Pd.I. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.DR. HAMKA
9. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E.,M.M. Selaku ketua Program studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Bapak Yusdi Daulay, S.E., MM. Selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan motivasi, arahan, serta bimbingannya sehingga dapat terselesaikan skripsi ini.
11. Bapak Nur Hadiyazid Rachman, S.Si., MM. Selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan motivasi, arahan, serta bimbingannya sehingga dapat terselesaikan skripsi ini..
12. Seluruh dosen dan segenap staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR HAMKA atas ilmu bantuan yang telah di berikan.
13. Orang tuaku tercinta, Bapak Agus Soleh dan Ibu Suparmi yang selalu memberikan dukungan baik moril maupun materil, kepercayaan, kesabaran, pengorbanan, serta doa dan kasih sayang yang tidak pernah terputus kepada penulis.

14. Keluarga Besar Himpunan Mahasiswa Manajemen FEB UHAMKA Periode 2017-2018, Badan Eksekutif Mahasiswa FEB UHAMKA Periode 2018-2019, dan Badan Eksekutif Mahasiswa UHAMKA Periode 2019-2020 yang telah hadir dan memberikan pengalaman dalam hidup selama perkuliahan

15. Farhan, Halimah, dan Wulan yang telah memberikan dukungan, arahan dan membantu serta memberikan informasi terkait skripsi.

16. Seluruh teman-teman Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR HAMKA angkatan 2016.

Semoga Allah *Subhanahu Wa Ta' Ala*, memberikan balasan atas kebaikan mereka yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan oleh penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua.

*Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Jakarta, 12 Desember 2020

Penulis



(Fauzie Qadr Saleh)

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....</b>	<b>v</b>
<b>RINGKASAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Permasalahan.....	7
1.2.1. Identifikasi Masalah .....	7
1.2.2. Pembatasan Masalah.....	8
1.2.3. Perumusan Masalah .....	9
1.3. Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>10</b>
2.1. Gambaran Penelitian Terdahulu.....	10
2.2. Telaah Pustaka .....	27
2.2.1 Nilai Perusahaan .....	27
2.2.3 <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	30
2.2.3 Kebijakan Hutang.....	32
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	37
2.4. Rumusan Hipotesis .....	39

<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>40</b>
3.1.    Metode Penelitian .....	40
3.2.    Operasional Variabel.....	40
3.3.    Populasi dan Sampel.....	42
3.3.1.    Populasi.....	42
3.3.2.    Sampel .....	44
3.4.    Teknik Pengumpulan Data .....	45
3.4.1.    Tempat dan Waktu Penelitian .....	45
3.4.2.    Teknik Pengumpulan Data .....	46
3.5.    Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data.....	46
3.5.1.    Analisis Manajemen Keuangan.....	46
3.5.2.    Analisis Statistik Deskriptif.....	47
3.5.3.    Analisis Regresi Data Panel .....	47
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>54</b>
4.1.    Gambaran Umum Objek Penelitian .....	54
4.1.1.    Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	54
4.1.2.    Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur .....	55
4.1.3.    Profil Singkat Perusahaan Sampel .....	56
4.2.    Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan .....	60
4.2.1.    Analisis Manajemen Keuangan.....	60
4.2.2.    Hasil Pengolahan Data .....	69
4.3.    Pembahasan Umum.....	84
4.3.1.    Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai Perusahaan ( $H_1$ ) .....	84
4.3.2.    Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan ( $H_2$ ).....	85
4.3.3.    Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan ( $H_3$ ) .....	86
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>87</b>
5.1.    Kesimpulan.....	87
5.2.    Saran .....	88
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>90</b>

**LAMPIRAN**

**DAFTAR RIWAYAT HIDUP**



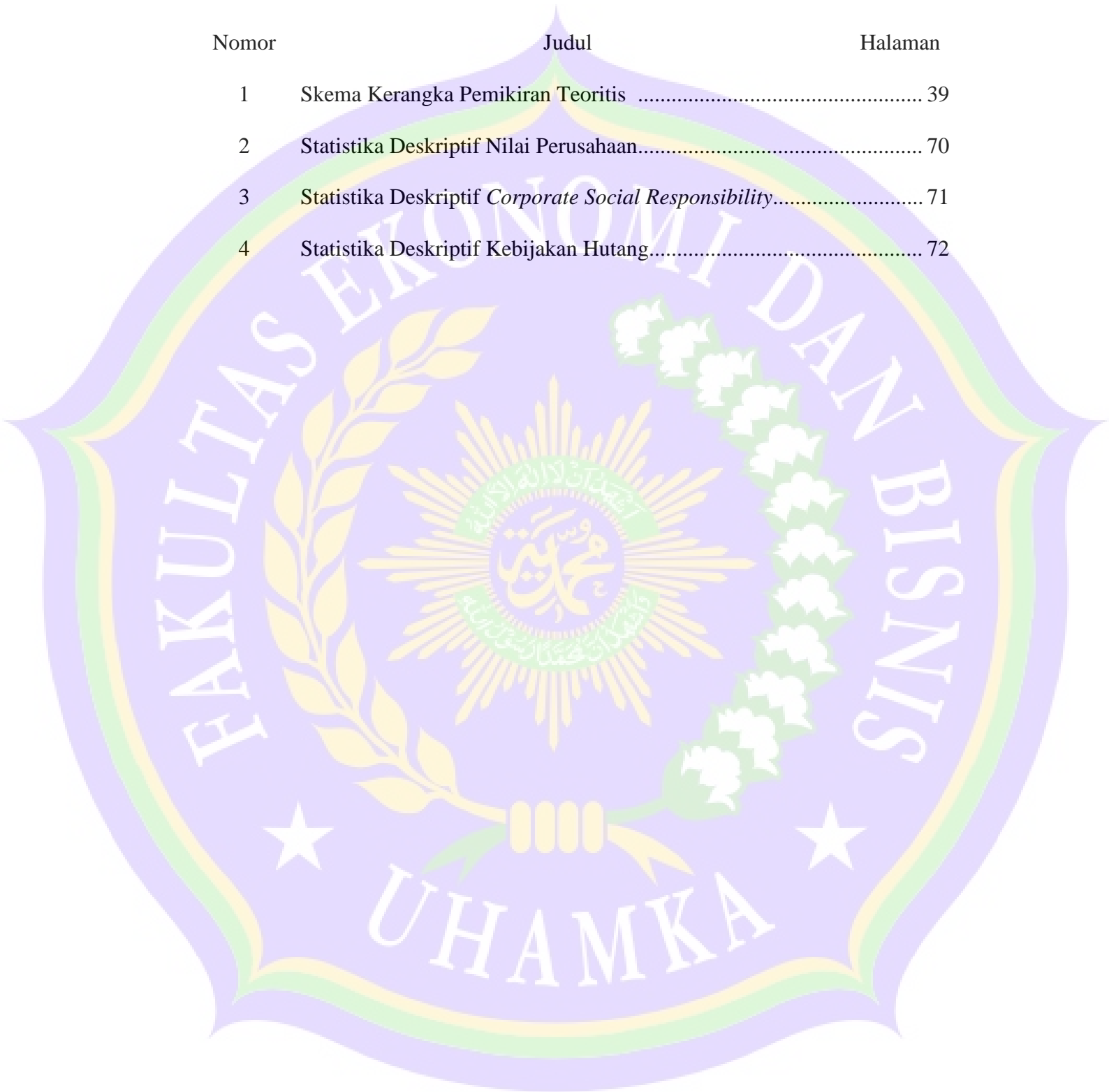


## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	16
2	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	41
3	Daftar Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018.....	42
4	Ringkasan Pemilihan Sampel.....	44
5	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018.....	45
6	Nilai Perusahaan Tahun 2014-2018.....	61
7	Perhitungan CSR Tahun 2014-2018.....	64
8	Perhitungan Kebijakan Hutang Tahun 2014-2018.....	67
9	Hasil Data Panel dengan menggunakan <i>Common Effect Model</i> .....	72
10	Hasil Data Panel dengan menggunakan <i>Fixed Effect Model</i> .....	73
11	Hasil Uji <i>Chow Test</i> .....	74
12	Hasil Data Panel menggunakan <i>Time Effect Model</i> .....	75
13	Hasil Uji <i>Time Period Fixed Effect</i> .....	76
14	Hasil Data Panel menggunakan Asumsi Koefisien Slope Konstan, Intersep Bervariasi Antarindividu dan Antarperiode .....	77
15	Semua Koefisien Bervariasi untuk Setiap Individu Perusahaan.....	78
16	Hasil Data Panel menggunakan <i>Random Effect Model</i> .....	79
17	Hasil Uji <i>Hausman Test</i> .....	81
18	Tabel Persamaan Regresi Data Panel.....	82

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis .....	39
2	Statistika Deskriptif Nilai Perusahaan.....	70
3	Statistika Deskriptif <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	71
4	Statistika Deskriptif Kebijakan Hutang.....	72



## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1	Data Nilai Perusahaan Tahun 2014-2018 .....	1/25
2	Data Perhitungan CSR Tahun 2014-2018.....	3/25
3	Data Perhitungan Kebijakan Hutang Tahun 2014-2018.....	5/25
4	Statistika Deskriptif Nilai Perusahaan.....	7/25
5	Statistika Deskriptif <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	7/25
6	Statistika Deskriptif Kebijakan Hutang.....	8/25
7	Hasil Regresi Data Panel Dengan Menggunakan <i>Common Effect Model</i> .....	8/25
8	Hasil Regresi Data Panel Dengan Menggunakan <i>Fixed Effect Model</i> .....	9/25
9	Uji <i>Chow</i> .....	10/25
10	Hasil Data Panel Menggunakan <i>Time Effect Model</i> .....	11/25
11	Uji <i>Time Period Fixed Effect</i> .....	12/25
12	Hasil Data Panel menggunakan Asumsi Koefisien Slope Konstan, Intersep Bervariasi Antarindividu dan Antarperiode....	13/25
13	Hasil Data Panel menggunakan Asumsi Semua Koefisien Bervariasi untuk Setiap Individu Perusahaan .....	14/25
14	Hasil Data Panel menggunakan <i>Random Effect Model</i> .....	15/25
15	Uji <i>Hausman</i> .....	16/25
16	Tabel Persamaan Regresi Data Panel.....	17/25
17	Tabel t.....	18/25
18	Tabel F.....	19/25
19	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	20/25
20	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	21/25
21	Surat Tugas.....	22/25
22	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi.....	23/25
23	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing 1.....	24/25
24	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing 2.....	25/25

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Perkembangan perekonomian global membuat setiap negara memiliki persaingan yang sangat ketat dalam meningkatkan tingkat perekonomiannya. Sebagian besar negara di dunia mengalami perlambatan pertumbuhan ekonomi ini diakibatkan dari efek perang dagang. Ada juga negara yang pertumbuhannya tetap meningkat yaitu Amerika Serikat. Pada triwulan I tahun 2019, perekonomian Amerika Serikat (AS) tumbuh lebih cepat sebesar 3,2 persen.

Perekonomian Indonesia tumbuh sebesar 5,07% pada triwulan pertama 2019, sedikit lebih tinggi dibandingkan triwulan I tahun 2018. Laju pertumbuhan ini merupakan yang tertinggi dalam lima tahun terakhir, yang menunjukkan bahwa perekonomian domestik semakin menguat. (sumber:bappenas.go.id)

Perkembangan ekonomi di Indonesia salah satunya ditandai dengan meningkatnya nilai investasi di Indonesia. Indonesia saat ini merupakan salah satu negara yang diminati oleh para investor untuk berinvestasi. Berdasarkan data yang dikelarkan oleh Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM), investasi asing yang masuk ke Indonesia pada tahun 2014 total dana investor mencapai US\$ 28,5 miliar. Sedangkan pada tahun 2017 investasi asing yang masuk ke Indonesia meningkat mencapai angka US\$ 32,1 miliar.

Banyak perusahaan asing yang sudah mulai membuka perusahaannya di Indonesia sebagai upaya pengembangan bisnisnya. Memaksimalkan

pengembalian dengan mempertimbangkan risiko-risiko yang akan terjadi menjadi tujuan dari para investor dalam menginvestasikan keuangannya di perusahaan yang ada di Indonesia.

Pertumbuhan investasi di Indonesia ditopang oleh berbagai sektor, seperti sektor manufaktur, sektor pertanian, dan sektor jasa. Sektor manufaktur merupakan sektor dengan pemberi kontribusi terbesar dalam PDB (Pendapatan Domestik Bruto). Sektor manufaktur juga sebagai sektor dengan penyumbang terbesar berkaitan dengan penyediaan lapangan kerja dan nilai ekspor Indonesia.

Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang mengolah barang mentah menjadi barang jadi dan memberikan nilai tambah terhadap barang tersebut. Perusahaan manufaktur di Indonesia terus mengalami perubahan dan perkembangan, ini ditandai dengan banyaknya perusahaan manufaktur yang sudah *go public* atau terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

*Go public* merupakan salah satu cara yang dirasakan lebih efisien untuk mendapatkan tambahan pendanaan dari para investor. Namun tidak mudah mendapatkan dana melalui investasi, dengan berbagai macam karakteristik investor dalam menilai suatu investasi. Dibutuhkan laporan keuangan untuk pengambilan keputusan investasi karena angka-angka yang terdapat di laporan keuangan dapat mencerminkan kinerja dari suatu perusahaan. Oleh sebab itu, laporan keuangan sangatlah dibutuhkan oleh para investor untuk pengambilan keputusan investasi. Laporan keuangan juga dapat dijadikan penglihatan atas nilai perusahaan yang tercermin dari harga saham yang diperdagangkan.

Pada dasarnya nilai suatu perusahaan dapat diukur berdasarkan beberapa aspek, salah satunya adalah harga saham perusahaan, karena harga saham perusahaan mencerminkan penilaian investor secara keseluruhan. Harga saham digunakan sebagai barometer kinerja manajemen perusahaan. Jika nilai suatu perusahaan dapat dilihat dari harga perdagangan sahamnya, maka memaksimalkan nilai perusahaan sama dengan memaksimalkan harga saham perusahaan. Memaksimalkan nilai perusahaan juga berarti meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham yang sejalan dengan tujuan utama perusahaan.

Ada beberapa faktor yang dapat memengaruhi naik turunnya dari nilai perusahaan, menurut (Elkington, 1998) salah satunya adalah *Corporate Social Responsibility* (CSR) yang merupakan suatu konsep yang menjadikan suatu perusahaan tidak lagi dihadapkan dengan tanggung jawab yang berpihak pada *single bottom line*, yaitu nilai perusahaan (*firm value*) yang dapat dilihat dalam kondisi keuangannya saja. Tanggung jawab perusahaan juga harus berpijak pada konsep *triple bottom lines* yaitu juga harus memperhatikan kesejahteraan sosial dan lingkungan.

Di Indonesia sudah banyak perusahaan-perusahaan yang dengan bangganya menyatakan bahwa produk yang dihasilkan atas proses produksinya merupakan bagian dari produk ramah lingkungan. Langkah ini merupakan sebagai bentuk apresiasi kepedulian perusahaan terhadap masyarakat dan lingkungan. Bahkan langkah ini sejalan dengan pemerintah selaku pembuat regulasi, seperti baru-baru ini pemerintah provinsi DKI Jakarta membuat peraturan yang tertuang dalam peraturan gubernur tentang pelarangan penggunaan plastik.

Pengungkapan tanggungjawab sosial ini juga sebagai bentuk perusahaan untuk menjalin komunikasi yang baik dan efektif dengan publik maupun pihak-pihak lainnya tentang pengintegrasian *Corporate Social Responsibility* (CSR) dalam setiap kegiatan operasionalnya. Perusahaan juga seharusnya menganggap bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai strategi jangka panjang yang dapat menguntungkan perusahaan.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Ni Luh Laksmi Rahmantari, Ni Wayan Sitiari, dan Ida Bagus Agung Dharmanegara (2019) mahasiswa dari Universitas Warmadewa, Denpasar Bali dengan judul "*Effect of Corporate Social Responsibility on Company Value With Company Size and Profitability as Moderated Variables in Pharmaceutical Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange.*" menyatakan bahwa *Corporate Social Responsibility* memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan di perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada 2014-2017. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2017. Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2017. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi hubungan antara *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan nilai perusahaan di perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada 2014-2017. Profitabilitas tidak mampu memoderasi hubungan antara *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan nilai perusahaan dengan perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada 2014-2017.

Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Roger C. Y. Chen dan Chen-Hsun Lee (2017) dengan judul “ *The influence of CSR on firm value: an application of panel smooth transition regression on Taiwan*” menyatakan bahwa berinvestasi dalam CSR meningkatkan biaya dan menyebabkan penurunan kinerja operasional, melemahnya daya saing dan karenanya berdampak negatif terhadap nilai perusahaan. Temuan kami unik karena kami percaya bahwa hubungan antara CSR dan nilai perusahaan tidak linier; sebaliknya, tingkat investasi dalam CSR mengarah ke berbagai tingkat manfaat. Investasi dalam CSR harus mencapai massa kritis sebelum pemangku kepentingan mengakui nilainya, dan ini adalah titik di mana manfaat bagi perusahaan cukup untuk menutup biaya investasi.

Faktor lain yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan merupakan kebijakan hutang. Kebijakan hutang termasuk kebijakan pendanaan perusahaan yang bersumber dari eksternal. Kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan tentang seberapa jauh sebuah perusahaan menggunakan pendanaan hutang (Mardiyati, 2012). Beberapa perusahaan percaya bahwa dengan penggunaan hutang dapat dirasa lebih aman dibandingkan dengan menerbitkan saham baru. Menurut Babu dan Jaine (1998), terdapat empat alasan mengapa perusahaan lebih memilih menggunakan hutang dibandingkan dengan mengeluarkan saham baru, yaitu (1) adanya manfaat pajak atas pembayaran bunga; (2) Biaya transaksi pengeluaran hutang lebih murah dibandingkan dengan biaya transaksi emisi saham baru; (3) lebih mudah mendapatkan pendanaan hutang dibandingkan dengan pendanaan saham; (4) Kontrol yang dilakukan manajemen lebih besar dengan adanya hutang baru dibandingkan dengan menerbitkan saham baru.



Dalam teori *signalling*, perusahaan yang meningkatkan kebijakan hutangnya adalah perusahaan yang optimis terhadap prospek kinerja perusahaan yang baik di masa depan. Pandangan tersebut diharapkan dapat diterima oleh investor yang menyatakan bahwa perseroan optimis terhadap prospek memiliki kapabilitas kinerja perusahaan yang baik di masa mendatang.

Sedangkan dalam teori *corner optimum debt decision* (Mutamimah, 2003) menyatakan Semakin tinggi kebijakan hutangnya maka semakin tinggi pula nilai perusahaannya. Jika perusahaan menggunakan hutang semakin banyak maka nilai perusahaan akan semakin meningkat.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Vidiyanna Rizal Putri (2017) mahasiswa STIE Indonesia Banking School dengan judul "*The Effect of Profitability, Dividend Policy, Debt Policy, and Firm Age on Firm Value in The Non-Bank Financial Industry.*" menyatakan bahwa Hasil penelitian menunjukkan bahwa selama periode 2014 - 2016 kebijakan utang terbukti tidak berdampak pada nilai perusahaan. Hasil ini terkait dengan penelitian yang dilakukan Pertiwi, et al (2016), dan Herawati (2011). Hasil ini sesuai dengan teori yang dikemukakan oleh Modigliani dan Miller pada tahun 1958, yang menyatakan bahwa kebijakan hutang tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini karena ketika berinvestasi, seorang investor akan memperhatikan hal-hal selain dari hutang besar dan kecil dan pendanaan, seperti arus kas dari aktivitas operasi dan investasi, terutama aktivitas operasi karena menurut Mulyani (2013) arus kas dari aktivitas operasi dapat menggambarkan kinerja manajemen dan kemampuan perusahaan untuk membayar dividen, hutang, dan tingkat bunga.

Sedangkan berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Lia Setiyawati, Sugeng Wahyudi, dan Wisnu Mawardi (2017) master manajemen Universitas Diponegoro dengan judul *“The Influence Of Dividend Policy, Debt Policy, Independent Commissioner, And Institutional Ownership On The Firm Value With Growth Opportunities As Moderator Variables”* menyatakan bahwa pada koefisien regresi variabel kebijakan hutang diproksi dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebesar 42,785 dengan nilai signifikansi 0,000 lebih kecil dari 0,05 menunjukkan bahwa DER secara positif memengaruhi nilai perusahaan (Tobin's q) dari perusahaan non-keuangan yang terdaftar di BEI pada periode 2012-2015, sehingga hipotesis kedua diterima.

Berdasarkan uraian di atas maka menurut peneliti perlu dilakukan penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, oleh karena itu peneliti akan melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Manufaktur di Indonesia Periode 2014-2018”**.

## **1.2. Permasalahan**

### **1.2.1. Identifikasi Masalah**

Dari uraian latar belakang di atas dapat diidentifikasi beberapa masalah diantaranya adalah sebagai berikut:

1. *Corporate Social Responsibility* (CSR) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Kebijakan Hutang memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

### **1.2.2. Pembatasan Masalah**

Untuk mendapatkan suatu pembahasan yang lebih rinci dan tidak keluar dari pokok pembahasan, maka penulis membatasi masalah atau ruang lingkup dari masalah yang akan dibahas yaitu pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan Kebijakan Hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018.

### **1.2.3. Perumusan Masalah**

Berdasarkan uraian yang telah dikemukakan diatas, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Apakah *Corporate Social Responsibility* dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan ?
2. Apakah Kebijakan Hutang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan ?
3. Apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan Kebijakan Hutang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Untuk dapat melaksanakan penelitian ini dengan benar dan tepat sasaran maka peneliti harus mempunyai tujuan, berikut merupakan tujuan dari penelitian ini :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis secara parsial pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis secara parsial pengaruh Kebijakan Hutang terhadap nilai perusahaan.

3. Untuk mengetahui dan menganalisis secara simultan pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan Kebijakan Hutang terhadap nilai perusahaan.

#### 1.4. Manfaat Penelitian

Beberapa manfaat yang dapat diperoleh dari hasil penelitian ini adalah:

1. Bagi Penulis

Dapat menambah wawasan dan pengetahuan serta pemahaman yang lebih mendalam yang dipelajari selama perkuliahan dengan melakukan penelitian secara langsung di bidang manajemen keuangan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

2. Bagi Pengguna Laporan Keuangan

Diharapkan dapat menjadi pertimbangan oleh para pengguna laporan keuangan dalam memahami dan menganalisis laporan keuangan yang dibuat oleh laporan auditor independen perusahaan serta dapat membantu dalam pengambilan keputusan investasi.

3. Bagi Akademik

Sebagai bahan referensi yang dibutuhkan untuk mengembangkan ilmu pengetahuan dan informasi bagi para penelitian sejenis di masa yang akan datang.

4. Bagi pembaca dan peneliti selanjutnya

Hal tersebut dapat dijadikan sebagai acuan dan kontribusi konseptual untuk penelitian sejenis, agar ilmu pengetahuan dapat dikembangkan dalam perkembangan dan kemajuan pendidikan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adnantara, Komang Fridagustina. (2013). "*Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan.*"  
Jurnal Buletin Studi Ekonomi Volume 18 No.2
- Babu, Suresh dan Jain K. (1998). *Empirical Testing of Pecking Order Hypothesis with Reference to Capital Structure Practice in India. Journal of Financial Management dan Analysis.*
- Brealey, R dan Myers S (1991). *Principles of Corporate Finance.* New York : McGraw-Hill
- Brigham, Eugene F dan Houston J.F. (2001). *Fundamentals of Financial Management.* Edisi sembilan. Horcourts College United States of America
- Brigham, Eugene F dan Joel F.Houston. (2011). *Manajemen Keuangan buku 2* (Edisi 11). Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F. Joel F. Houston. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan.* Jakarta : Salemba Empat
- Chu, Ei Yet. (2015). "*Ownership Structure, Financial Rent and Performance: Evidence from the Malaysian Manufacturing Sector*" In *Issues in Corporate Governance and Finance.*
- Dasouqi, Ahmad Y. Khasawneh Qais A. (2017). "*Sales Nationality And Debt Financing Impact On Firm' s Performance And Risk: Evidence From Jordanian Companies* ". *EuroMed Journal of Business.* Vol. 12 Iss 1 pp
- Ebert dan Griffin. (2003). *Bisnis.* Jilid satu. PT Ikrar Mandiri Abadi.

- Eweje, Gabriel. (2014). *Corporate Social Responsibility and Sustainability Emerging Trends in Developing Economics*. UK: Emerald.
- Fakrudin dan Sopian. (2001). *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*. Buku Satu. Elex Media Komputindo : Jakarta
- Ghozali, Imam. (2017). *Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi dengan IBM SPSS 24*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ghozali, Iman dan Dwi Ratmono. (2018). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar. (2004). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta : Erlangga.
- Hartman, L dan Desjardies. (2014). *Etika Bisnis-Pengambilan Keputusan Untuk Integritas Pribadi dan Tanggung Jawab Sosial*.
- Harun, Mohd Shukor, dkk. (2020). “ *CSR Disclosure, Corporate Governance and Firm Value : a study on GCC Islamic Banks*” . *International Journal of Accounting & Information Management*.
- Hasibuan, Muhammad Rizal. (2001). *Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Pengungkapan Sosial (Social Disclosure) dalam Laporan Keuangan Emiten di Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya*. Thesis: Universitas Diponegoro
- Hasnawati, Sri. (2005). *Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Publik di BEJ*. *Usahawan*. No.9 TH XXXIV, pp. 33-42
- Herawati, T. (2011). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Akuntansi*, 1(2), 1– 18.

- Hidayat, Azhari. (2013). “ *Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI).*” Skripsi. Padang : Universitas Negeri Padang.
- Husnan, Saud Enny Pudjiastuti. (2006). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan.* (Edisi Kelima). Jakarta: UPP STIM YKPN.
- Husnan, Saud Enny Pudjiastuti. (2012). *Manajemen Keuangan.* (Edisi Keenam). Jakarta: UPP STIM YKPN.
- Indriawati, Fitri. (2018). “ *The Impact Of Profitability, Debt Policy, Earning Per Share, And Dividend Policy On The Firm Value (Empirical Study of Companies Listed In Jakarta Islamic Index 2013-2015).*” Jurnal Manajemen Informasi dan Pengetahuan. Volume 8 No.4
- Janamrung, Benjamas dan Panya Issarawornrawanich. (2015). “*The Association Between Corporate Social Responsibility Index And Performance Of Firms In Industrial Products And Resources Industries: Empirical Evidence From Thailand*”, *Social Responsibility Journal*. Vol. 11 Iss 4 pp. 893 – 903.
- Kamaliah. (2020). “ *Disclosure Of Corporate Social Responsibility (CSR) And Its Implications On Company Value As A Result Of The Impact Of Corporate Governance And Profitability*”. *International Journal Of Law And Management*”. Vol. 62 No. 4. 339-354.
- Keown, AJ. (2004). *Manajemen Keuangan.* (Haryandini Penerjemah). (Edisi Kesembilan). Indeks : Jakarta
- Kotler, P dan Nancy, L. (2005). *Corporate Social Responsibility : Doing The Most Good For You Company and Your Cause. Best Practices from Hewlett*

*Packard, Ben & Jerry' s and other Leading Companies. Jhon Wiley & Sons, Inc. Unites States of America.*

Kusumadilaga, Rimba. (2010). “ *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia).*” [Skripsi]. Semarang : Universitas Diponegoro.

Mardiyati, Umi, dkk. (2012). “ *Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010.*” Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI). Volume. 3 No. 1.

Mardiyati, Umi, dkk. (2012). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Inodonesia (BEI) Periode 2005-2010.* Jurnal Riset Managemen Sains Indonesia, Vol.3 No.1 Jakarta: Universitas Negeri Jakarta

Margaretha, Farah. (2014). *Manajemen Keuangan untuk Manajer Non Keuangan.* Jakarta : Erlangga

Melinda, Anna, dan Ratna Wardhani. (2020). “ *The Effect Of Environmental, Social, Governance, And Controversies On Firms' Value: Evidence From Asia*” , *International Symposia in Economic Theory and Econometrics*, Volume 27, 147– 173.

Mulyani, Sri. (2013). *Analisis Rasio Arus Kas Sebagai Alat Pengukur Kinerja Keuangan Perusahaan.* Jurnal Dinamika Ekonomi dan Bisnis.



- Myers, S dan Majluf. (1984). *Corporate Financing and Investment Decisions when Firm have Information do not have. Journal of Finance Economics*. 13 : 187-221.
- Nachrowi, D. Dan Hardius Usman. (2006). *Pendekatan Popoler dan Praktis Ekonometrika : untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta : FEUI
- Nainggolan, Subaraman Desmon Asa dan Agung Listiadi. (2014). “ *Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.*” *Jurnal Ilmu Manajemen*. Volume 2 No.3
- Pakekong, Mentari Indasari, Sri Murni, dan Paulina Van Rate. (2019). “ *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016.*” *Jurnal EMBA*. Volume 7 No. 1
- Pertiwi, P. J., Tommy, P., & Tumiwa, J. R. (2016). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal EMBA*, 4(1), 1369– 1380.
- Putri, Vidiyanna Rizal. (2017). “ *The Effect of Profitability, Dividend Policy, Debt Policy, and Firm Age on Firm Value in The Non-Bank Financial Industry.*” *Jurnal Ilmu Manajemen & Ekonomika*. Volume 10 No.1
- Rahayu, Sri Mangesti, Shuadak, dan Muhammad Saifi. (2019). “ *The Reciprocal Relationship Between Profitability And Capital Structure And Its Impacts On The Corporate Values Of Manufacturing Companies In Indonesia*” .

*International Journal of Productivity and Performance Management*. Vol. 69 No. 2, 2020 pp. 236-251

Rahmantari, Ni Luh Laksmi, Ni Wayan Sitiari, dan Ida Bagus Agung Dharmanegara. (2019). “*Effect of Corporate Social Responsibility on Company Value With Company Size and Profitability as Moderated Variables in Pharmaceutical Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange.*”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Jagaditha*. volume 6 No.2

Retno, M. Reny Dyah dan Denies Priantinah. (2012). “*Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010).*” *Jurnal Nominal*. Volume 1 No.1.

Riyanto, Bambang. (2011). *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta : BPFE

Septiani, Rika, Patricia Dhiana Paramita dan, Marsiska Ariesta. (2018). “*The Influence Of Profitability And Debt Policy To Firm Value With Dividend Policy As Intervening Variable (A Case Study Of A Manufacturing Company In Indonesia' s Stock Exchanges 2012-2016).*”. *Journal of Accounting*.

Servaes, Henri dan Ane Tamayo. (2013). “*The Impact of Corporate Social Responsibility on Firm Value: The Role of Customer Awareness.*” *Journal of Management Science* 59.5

- Sudana, I Made. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. (Edisi Kedua). Jakarta : Erlangga
- Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta
- Sukrini, D. (2012). *Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Analisis terhadap Nilai Perusahaan*. *Accounting Analysis Journal* Vol. 1 No.2
- Tim Penyusun. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Edisi Revisi. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
- Trong, Nghia Nguyen, dan Cong Thanh Nguyen. (2020). “ *Firm Performance: The Moderation Impact Of Debt And Dividend Policies On Overinvestment*” . *Journal Of Asian Business And Economic Studies*.
- Wahyudi, U dan Prawesti H.P. (2006). *Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel Interesting*. Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang 1:25
- Wibisono, Yusuf. (2007). *Membelah Konsep dan Aplikasi CSR*. Gresik : Fascho Publishing.

Widarjono, Agus. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. (Edisi ketiga). Yogyakarta : EKONISIA

Widnyana ,I Wayan, dkk. (2020). “ *Influence Of Financial Architecture, Intangible Assets On Financial Performance And Corporate Value In The Indonesian Capital Market*” . *International Journal Of Productivity And Performance Management*.

Yusuf, M. Y. (2017). *Islamic Corporate Social Responsibility pada Lembaga Keuangan Syariah: Teori dan Praktek*. Depok: Kencana.

Zallom, Bilal Fayiz Omar Nidal Omar. (2016). "*Corporate Social Responsibility And Market Value: Evidence From Jordan*". *Journal of Financial Reporting and Accounting*. Vol. 14 Iss 1 pp

Website :

[www.astra.co.id](http://www.astra.co.id). Hubungan Investor. Diakses 20 November 2020.

<https://www.astra.co.id/Investor-Relations/Annual-Update/Annual-Report>

[www.astra-otoparts.com](http://www.astra-otoparts.com). Hubungan Investor. Diakses 20 November 2020.

<https://www.astra-otoparts.com/investorrelation>

[www.bappenas.go.id](http://www.bappenas.go.id). Data dan Publikasi. Diakses 6 Januari 2020.

<https://www.bappenas.go.id/id/data-dan-informasi-utama/>

[www.gt-tires.com](http://www.gt-tires.com). Hubungan Investor. Diakses 20 November 2020.

[https://www.gt-](https://www.gt-tires.com/indonesia/corporate.asp?menuid=3&classification=128&subid=130&language=2)

[tires.com/indonesia/corporate.asp?menuid=3&classification=128&subid=130&language=2](https://www.gt-tires.com/indonesia/corporate.asp?menuid=3&classification=128&subid=130&language=2)

www.idnfinancials.com. Hubungan Investor. Diakses 10 November 2020.

<https://www.idnfinancials.com/company/industry/automotive-and-components-36>

www.idx.co.id. Perusahaan Tercatat. Diakses 10 November 2020.

<https://www.idx.co.id/data-pasar/laporan-statistik/ringkasan-performa-perusahaan-tercatat/>

www.indomobil.com. Hubungan Investor. Diakses 20 November 2020.

<https://www.indomobil.com/investor-relation>

www.indospring.co.id. Hubungan Investor. Diakses 20 November 2020.

<https://www.indospring.co.id/index.php/investor/annualreport>

www.smsm.co.id. Hubungan Investor. Diakses 20 November 2020.

<http://smsm.co.id/id/annualrep.php>