

Dampak Profitabilitas, *Leverage*, Dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2017-2021

Oleh:

Shinta Nur Habiibah

Wisnu Panggah Setiyono

Prodi Manajemen

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Juni, 2023

Pendahuluan

- Salah satu macam investasi ialah investasi saham yang bentuknya selembar kertas yang menyatakan kepemilikan suatu perusahaan. Harga saham memiliki sifat fluktuatif dan harga saham tergantung dari banyaknya penawaran dan permintaan. Harga saham dapat diketahui dengan membandingkan PBV perusahaan satu dengan perusahaan yang lain, karena PBV merupakan salah satu alat untuk mengukur kinerja harga saham.
- Tujuan utama perusahaan *go public* ialah meningkatkan kemakmuran dari setiap pemegang saham dengan meningkatkan nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai PBV maka semakin tinggi pula nilai perusahaan, semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin tinggi kemakmuran pemegang saham.
- Nilai perusahaan dapat dilihat dari profit perusahaan (*profitabilitas*), utang perusahaan (*leverage*), dan pengungkapan tanggung jawab sosial lingkungan (*csr*).
- Profitabilitas sering dijadikan acuan utama investor untuk menginvestasikan dananya ke suatu perusahaan. Semakin tinggi keuntungan suatu perusahaan akan memberikan harapan bagi investor untuk memperoleh keuntungan. Namun., Apabila perusahaan tidak mengelola aktivitya dengan baik dapat menyebabkan perusahaan mengalami kerugian dan hal tersebut dapat mempengaruhi minat investor.
- *Leverage* juga menjadi faktor penting bagi investor, karena semakin tinggi utang perusahaan investor bertanggung jawab mempunyai kesempatan untuk mendapatkan deviden tinggi tanpa harus mengurangi porsi dalam berinvestasi. Namun, apabila *leverage* tidak dikelola dengan baik akan menyebabkan utang terlalu tinggi dan investor akan bertanggung jawab perusahaan beresiko untuk mengalami kesulitan keuangan dan tidak memberikan keuntungan bagi investor.

Pendahuluan

- Csr dapat menarik investor, karena investor akan lebih tertarik ke perusahaan yang melakukan tanggung jawabnya terhadap lingkungan, namun masih banyak perusahaan yang tidak melakukan tanggung jawabnya terhadap lingkungan dan sosialnya dikarenakan beberapa faktor.
- Penelitian yang dilakukan oleh sumual dan lestari (2021) dan sari dewi (2020) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Akan tetapi berlawanan dengan penelitian ali dkk (2021) dan setiorini dkk (2022) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
- Penelitian yang dilakukan oleh kolamban dkk (2020) serta putri dan mulyani (2019) yang menyatakan *leverage* mempengaruhi nilai perusahaan, akan tetapi berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh setiorini dkk (2022) dan putri dan miftah (2021) yang menyatakan *leverage* tidak mempengaruhi nilai perusahaan.
- Penelitian yang dilakukan oleh rizaldi dkk (2019) dan saridewei (2020) yang menyatakan bahwa *corporate social responsibility* mempengaruhi nilai perusahaan, akan tetapi berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh rukmana (2020), puspitasari dan asyik (2019) yang menyatakan bahwa *corporate social responsibility* tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

- **Pertanyaan Penelitian**

Apakah profitabilitas, *leverage*, dan *corporate social responsibility* (CSR) dapat mempengaruhi nilai perusahaan?

- **Rumusan Masalah**

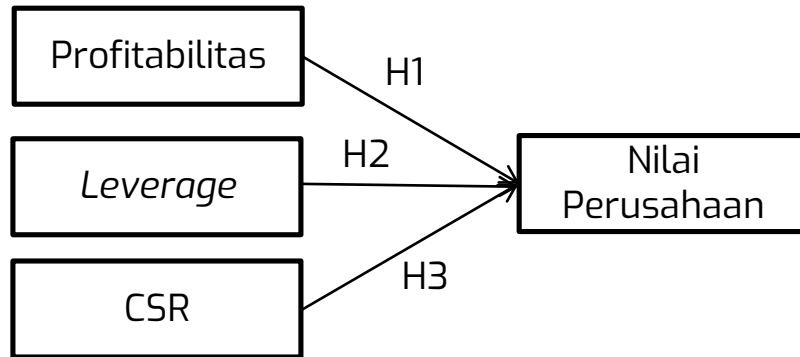
1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah *corporate social responsibility* (CSR) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

Metode

- **Jenis Penelitian**
 - Jenis penelitian kuantitatif dan menggunakan metode kuantitatif deskriptif.
- **Populasi Dan Sampel**
 - Jumlah sampel 47 perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek indonesia sampai tahun 2021
 - Penarikan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dengan karakteristik yang antara lain:
 - Perusahaan perbankan yang memiliki asset di atas 20 triliun rupiah.
 - Perusahaan perbankan yang menerbitkan laporan tahunan perusahaan dari tahun 2017 hingga tahun 2021 di bursa efek indonesia (bei) ataupun di website resmi perusahaan tersebut.
 - Sampel berjumlah sebanyak 95.
- **Data Yang Digunakan**
 - Data sekunder (www.idx.co.id dan website setiap perusahaan)
- **Teknik Analisis Data**
 - Menggunakan model regresi data panel dan diolah menggunakan software evIEWS 12
 - Nilai perusahaan : PBV
 - Profitabilitas : ROA
 - Leverage : DAR
 - CSR : CSRI

Metode

- **Kerangka Konseptual**



- **Hipotesis:**

- Hipotesis 1 : Profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan
- Hipotesis 2 : *Leverage* dapat mempengaruhi nilai perusahaan
- Hipotesis 3 : *corporate social responsibility* (CSR) dapat mempengaruhi nilai perusahaan

Hasil

Statistik Deskriptif

Date: 06/03/23 Time: 07:21

Sample: 2017 2021

	X1	X2	X3	Y
Mean	0.952903	1.641839	0.175824	1.646596
Median	0.009471	0.851779	0.197802	1.065000
Maximum	89.73823	76.95560	0.373626	16.30000
Minimum	-0.089207	0.735025	0.000000	0.210000
Std. Dev.	9.206097	7.809387	0.094626	1.930510
Skewness	9.592191	9.591631	-0.504306	5.013656
Kurtosis	93.01030	93.00322	2.407539	36.71390
Jarque-Bera Probability	33526.67 0.000000	33521.45 0.000000	5.416230 0.066662	4845.598 0.000000
Sum	90.52581	155.9747	16.70330	154.7800
Sum Sq. Dev.	7966.709	5732.734	0.841686	346.5987
Observations	95	95	95	94

Hasil

Pemilihan Model

- Terdapat 3 Model:
 1. *Common Effect Model* (CEM)
 2. *Fixed Effect Model* (FEM)
 3. *Random Effect Model* (REM)
- Memiliki 3 Uji Untuk Menentukan Model
 1. Uji Chow
 - Prob $> 0,05$: *Common Effect Model*
 - Prob $< 0,05$: *Fixed Effect Model*
 2. Uji Hausman
 - Prob $> 0,05$: *Random Effect Model*
 - Prob $< 0,05$: *Fixed Effect Model*
 3. Uji Lagrange Multiplier (LM)
 - Prob $< 0,05$: *Random Effect Model*
 - Prob $> 0,05$: *Common Effect Model*

Hasil

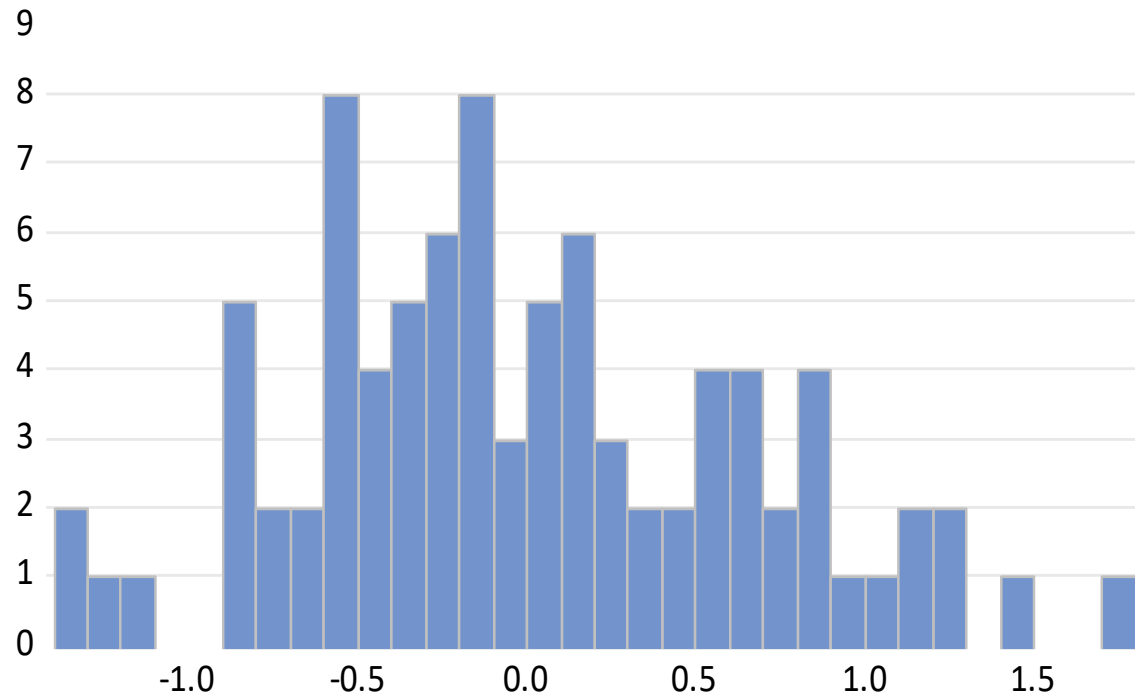
Pemilihan Model

Pengujian Model	Hasil Pengujian Model	Kesimpulan
Uji Chow	$0,0000 < 0,05$	Fixed Effect Model
Uji Hausman	$0,5217 > 0,05$	Random Effect Model
Uji Lagrange Multiplier (LM)	$0,0000 < 0,05$	Random Effect Model

Hasil

Uji Normalitas

- Data dikatakan berdistribusi normal apabila nilai prob $> 0,05$



Series: Standardized Residuals	
Sample	2017 2021
Observations	87
Mean	-0.002146
Median	-0.121521
Maximum	1.734000
Minimum	-1.358028
Std. Dev.	0.658118
Skewness	0.316255
Kurtosis	2.733906
Jarque-Bera	1.706921
Probability	0.425938

- Hasil dari uji normalitas ialah $0,425938 > 0,05$, sehingga dapat disimpulkan data yang digunakan berdistribusi normal

Hasil

Uji Multikolinieritas

- Tidak terjadi multikolinieritas apabila nilai setiap variabel tidak lebih dari 1

	X1	X2	X3
X1	1.000000	0.999977	0.132574
X2	0.999977	1.000000	0.133336
X3	0.132574	0.133336	1.000000

- Dari tabel dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi multikolinieritas antar variabel independen dikarenakan nilai uji dari setiap variabel tidak lebih dari 1

Hasil

Dependent Variable: RESABS

Method: Panel Least Squares

Date: 06/03/23 Time: 07:49

Sample: 2017 2021

Periods included: 5

Cross-sections included: 19

Total panel (unbalanced) observations: 87

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.138471	0.690855	0.200434	0.8416
X1	-0.346383	0.703509	-0.492365	0.6238
X2	0.411803	0.829390	0.496513	0.6208
X3	0.233782	0.494864	0.472417	0.6379

R-squared	0.012486	Mean dependent var	0.528258
Adjusted R-squared	-0.023207	S.D. dependent var	0.388358
S.E. of regression	0.392838	Akaike info criterion	1.014050
Sum squared resid	12.80873	Schwarz criterion	1.127425
Log likelihood	-40.11117	Hannan-Quinn criter.	1.059703
F-statistic	0.349821	Durbin-Watson stat	0.958988
Prob(F-statistic)	0.789367		

Uji Heteroskedastisitas

- Prob < 0,05
 - terdeteksi masalah heteroskedastisitas
- Prob > 0,05
 - tidak terdeteksi masalah heteroskedastisitas

Hasil

Analisis Persamaan Regresi

Variable	Coefficient	Std.Error
C	1.509589	0.224189
X1	0.191028	0.042751
X2	-0.275162	0.114993
X3	0.237823	0.068186

- $Y = 1,509 + 0,191 X1 - 0,275 X2 + 0,237 X3$.
- Dari Persamaan Regresi Yang Didapat, Dapat Diketahui Dari Setiap Kenaikan dan penurunan Variabel Independen Maka Variabel Dependen Akan Mengalami Kenaikan Sebesar 1,509.
- Apabila Profitabilitas Mengalami Kenaikan Sebesar 0,191 Maka Nilai Perusahaan Akan Mengalami Kenaikan Sebesar 1,509.
- Apabila *Leverage* Mengalami Penurunan Sebesar 0,275 Maka Nilai Perusahaan Mengalami Kenaikan Sebesar 1,509.
- Apabila CSR Mengalami Kenaikan Sebesar 0,237 Maka Nilai Perusahaan Akan Mengalami Kenaikan Sebesar 1,509.

Hasil

Uji Koefisien Determinasi (R^2)

- Koefisien determinasi memiliki rentang nilai antara 0-1, di mana semakin mendekati angka 1 maka prediksi yang dibuat semakin akurat.

R-squared	0.860442
Adjusted R-squared	0.815354

- Dalam penelitian ini, nilai r-square sebesar 0,860442. Sehingga variasi variabel Y atau nilai perusahaan bisa dijelaskan oleh variabel profitabilitas, *leverage*, dan CSR.
- Disimpulkan bahwa pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan CSR sebesar 86%, sedangkan sisanya 14% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak digunakan dalam penelitian. Hal demikian dapat terjadi dikarenakan nilai perusahaan hanya dipengaruhi oleh beberapa faktor profitabilitas, *leverage*, dan CSR.

Hasil

Uji F (Simultan)

- Dilakukan untuk mengetahui apakah seluruh variabel bebas secara bersamaan berpengaruh terhadap variabel terikat.
 - F statistik < f tabel : Tidak berpengaruh
 - F statistik > f tabel : Berpengaruh
- Taraf signifikansi
 - Prob < 0,05 : Berpengaruh
 - Prob > 0,05 : Tidak berpengaruh
- F tabel didapatkan dari
 - $Df_1 = (k-1) = (4-1) = 3$
 - $Df_2 = 2(n-k) = (95-4) = 91$

Di mana :

- **K** adalah jumlah variabel
- **N** adalah jumlah sampel.

F-statistic	19.08360
Prob(F-statistic)	0.000000

- F tabel sebesar 2,705.
- nilai F statistik 19,084 > T tabel 2,704 dan nilai prob 0,000 < 0,05.
- Kesimpulan:
 - Variabel bebas (profitabilitas, leverage, dan corporate social responsibility) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat yaitu nilai perusahaan.

Hasil

Uji T (Parsial)

- Uji T dilakukan untuk mengetahui apakah masing-masing dari variabel bebas berpengaruh terhadap variabel terikat.
 - T statistik < T tabel : tidak berpengaruh
 - T statistik > T tabel : berpengaruh.
- Taraf signifikansi
 - prob < 0,05 : berpengaruh
 - prob > 0,05: tidak berpengaruh.
- Nilai T tabel sebesar 1,986
Df = (n-k) = 91

Hasil

Uji T (Parsial)

Variable	t-Statistic	Prob.
C	6.733547	0.0000
X1	4.468366	0.0000
X2	-2.392855	0.0196
X3	3.487832	0.0009

- Variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai T statistic $4,468 > T$ tabel $1,986$ dengan nilai prob $0,0000 < 0,05$.
- Variabel *leverage* berpengaruh signifikan berlawanan terhadap nilai perusahaan dengan nilai T statistic $-2,393 < T$ tabel $1,986$ dengan nilai prob $0,0196 < 0,05$.
- Variabel *corporate social responsibility* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai T statistic $3,488 > T$ tabel $1,986$ dengan nilai prob $0,0009 < 0,05$.

- Sehingga dapat disimpulkan secara parsial variabel profitabilitas dan *corporate social responsibility* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan variabel *leverage* berpengaruh signifikan berlawanan terhadap nilai perusahaan.

Pembahasan

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

- Nilai T hitung $4,486 > T$ tabel $1,986$ dengan taraf signifikansi $0,00 < 0,05$
 - Dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh signifikan searah dalam variabel profitabilitas terhadap nilai perusahaan dan dapat diartikan hipotesis 1 (H1) diterima.
 - Artinya semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan dan profit perusahaan yang tinggi dapat mengindikasikan prospek perusahaan yang baik.
- Penelitian ini sesuai dengan :
 - Signalling theory : semakin tinggi profit suatu perusahaan akan mendapatkan respon positif dari investor dan dapat menarik investor untuk menginvestasikan dananya ke perusahaan .
 - Agency theory : perusahaan yang memiliki profit tinggi dianggap baik oleh stakeholder dan investor, demikian sejauh mana perusahaan menghasilkan keuntungan dari investasi dan penjualan.
- Penelitian ini sejalan dengan penelitian Saridewi (2020), Yudha dkk (2021), Fauziah dan Sudyatno (2020), Sulitoyo dan Yuliana (2019) yang mengatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pembahasan

Pengaruh *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan

- Nilai T hitung $-2,392 < T \text{ tabel } 1,986$ dengan taraf signifikansi $0,019 < 0,05$.
 - Dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh signifikan berlawanan dalam variabel *leverare* terhadap nilai perusahaan dan dapat diartikan bahwa h_2 (hipotesis 2) ditolak.
 - Artinya besar kecilnya *leverage* atau hutang suatu perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Di mana semakin kecil nilai *leverage* maka akan semakin tinggi nilai perusahaan dan begitupun sebaliknya.
- Penelitian ini sesuai dengan :
 - Agency theory : para pemegang saham memberikan wewenang kepada pengelola untuk mengelola perusahaan sesuai dengan kepentingan pemegang saham.
- Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Kolamban dkk (2020), Indrayani dan Endiana (2021), Lamba dan Atahau (2020), Putra dan Sunarto (2021), Febriani (2020) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan berlawanan arah.

Pembahasan

Pengaruh CSR Terhadap Nilai Perusahaan

- Nilai T hitung 3,487 > T tabel 1,986 dengan taraf signifikansi $0,0009 < 0,05$.
 - Dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh signifikan searah dalam variabel *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan yang artinya H_3 (hipotesis 3) diterima.
 - Artinya semakin tinggi perusahaan mengungkapkan csr maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.
- Penelitian ini sesuai dengan :
 - Stakeholder theory : dalam kegiatan operasional, perusahaan bukan hanya untuk kepentingan perusahaan saja melainkan harus memberikan manfaat kepada stakeholder juga.
- Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Rizaldi dkk (2019), Dzikir dkk (2020), Rahmantari (2021), Hutapea (2019), Susila dan Prena (2019) yang menyatakan bahwa *corporate social responsibility* (CSR) berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kesimpulan

- Berdasarkan penelitian yang dilakukan dapat disimpulkan bahwa :
 - Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan
 - *Leverage* berpengaruh signifikan berlawanan arah terhadap nilai perusahaan
 - *Corporate social responsibility* berpengaruh terhadap nilai perusahaan
- Investor akan menginvestasikan dananya ke suatu perusahaan dengan memperhatikan :
 - Besar kecilnya keuntungan atau profit perusahaan
 - Besar kecilnya *leverage* atau utang perusahaan
 - Tanggung jawab perusahaan terhadap sosial dan lingkungannya

Temuan Penting Penelitian

Temuan Dalam Penelitian Ini Antara Lain

- Investor akan menginvestasikan dananya apabila profit perusahaan tinggi akan tetapi memiliki tingkat utang yang rendah
- Masih ada beberapa perusahaan dala sektor perbankan yang tidak mengungkapkan kegiatan CSR nya dalam laporan tahunan mereka
- Pengungkapan CSR hanya sebagian besar dalam bidang social, praktik kerja dan kenyamanan kerja, hak asasi manusia, perlindungan nasabah, dan beberapa mengungkapkan di bidang lingkungan

Manfaat Penelitian

- Untuk mengetahui sebesapa besar profit dalam mempengaruhi nilai perusahaan dan keputusan investor
- Untuk mengetahui seberapa besar utang mempengaruhi nilai perusahaan dan keputusan investor
- Untuk mengetahui seberapa besar CSR mempengaruhi nilai perusahaan dan keputusan investor

Referensi

- S. P. Saridewi, "PENGARUH PROFITABILITAS DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN," vol. 8, 2020
- A. M. Yudha, P. I. P. Sari, dan D. Saputra, "THE EFFECT OF LEVERAGE, LIQUIDITY, AND CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY ON COMPANY VALUE WITH PROFITABILITY AS THE MODERATING VARIABLE," vol. 9, no. 2, 2021
- D. V. Kolamban, S. Murni, dan D. N. Baramuli, "ANALISIS PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI," 2020
- I. P. A. Rizaldi, N. P. Y. Mendra, dan L. G. Novitasari, "PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA," no. 2, 2019
- I. N. Fauziah dan B. Sudiyatno, "PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI," vol. 9, 2020.
- F. Sulistiyo dan I. Yuliana, "Pengaruh Profitabilitas dan Kecukupan Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Islamic Social Report (ISR) sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Bank Umum Syariah Indonesia Tahun 2014-2018)," *J. Manaj. DAN Keuang.*, vol. 8, no. 2, 2019.
- B. A. I. Putra dan S. Sunarto, "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi," *Ekon. J. Econ. Bus.*, vol. 5, no. 1, hlm. 149, Mar 2021, doi: 10.33087/ekonomis.v5i1.195.
- R. Febriani, "PENGARUH LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING," *Prog. J. Pendidik. Akunt. Dan Keuang.*, vol. 3, no. 2, hlm. 216–245, Agu 2020, doi: 10.47080/progress.v3i2.943.
- A. N. Dzikir, Syahnur, dan Tenriwaru, "PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018)," *AJAR*, vol. 03, no. 02, hlm. 219–235, 2020.
- N. L. L. Rahmantari, "PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA," *GANEC SWARA*, vol. 15, no. 1, hlm. 813, Mar 2021, doi: 10.35327/gara.v15i1.179
- H. Hutapea, "Pengaruh Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility terhadap Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan," *J. Appl. Account. Tax.*, vol. 4, no. 1, hlm. 79–86, Mar 2019, doi: 10.30871/jaat.v4i1.913.
- M. P. Susila dan G. D. Prena, "Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan," *J. Akunt. Kaji. Ilm. Akunt. JAK*, vol. 6, no. 1, hlm. 80, Jan 2019, doi: 10.30656/jak.v6i1.941

