

# Peran Kepemilikan Manajerial dalam Memoderasi Pengaruh *Corporate Social Responsibility Disclosure dan Profitability* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan *Consumer Goods Industry* Periode 2019-2022)

Oleh :

Alfia Andriyani

Dosen Pembimbing : Hadiah Fitriyah.

Prodi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

September, 2024

# Pendahuluan

Nilai Perusahaan



*CSR*



Profitabilitas

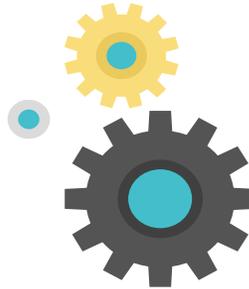


Kepemilikan manajerial

Berdasarkan ketidakkonsistennya hasil dari penelitian terdahulu, peneliti beranggapan bahwa ada variabel lain yang dapat memperkuat dan memperlemah hubungan antara CSR dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan yaitu dengan menambahkan Kepemilikan manajerial, Penelitian ini mengembangkan penelitian dari Borneo, 2019. Hal yang membedakan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu dengan menambahkan Kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi, dan pada penelitian ini dilakukan pada perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di BEI dengan periode pengamatan 2019-2022.

## Teori legitimasi

sistem pengelolaan perusahaan yang beroperasi pada keberpihakan terhadap masyarakat, pemerintah, individu dan kelompok masyarakat



## Teori agensi

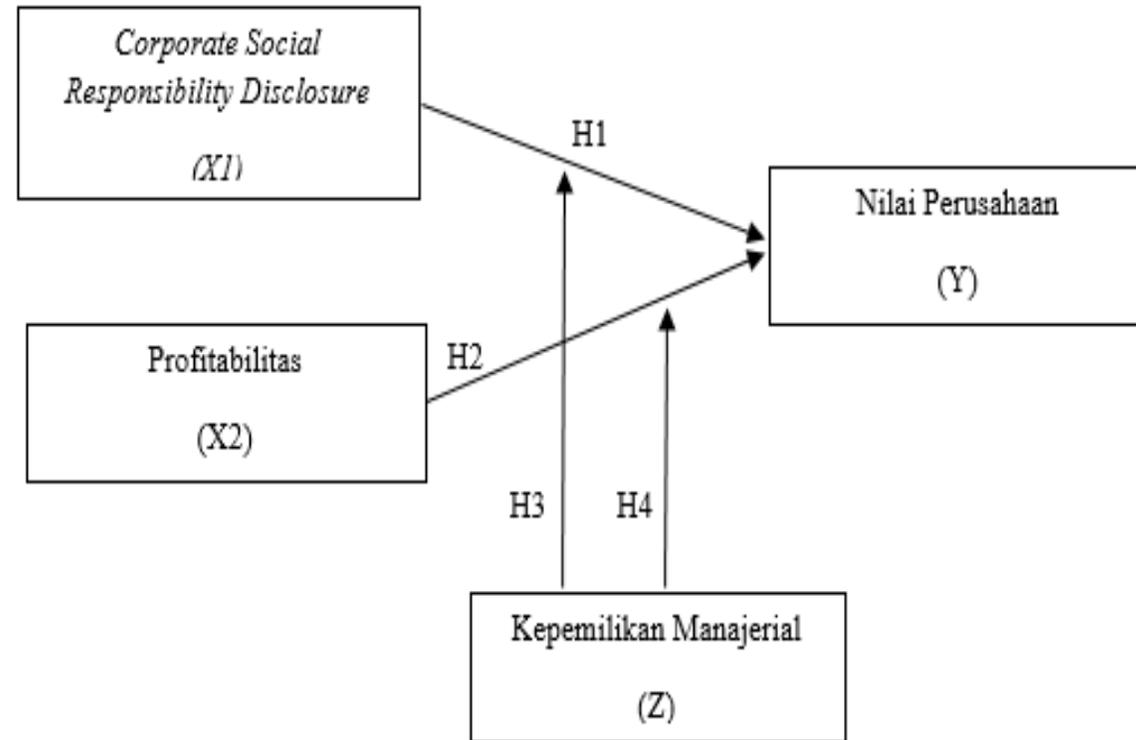
hubungan antar pemegang saham dan manajemen perusahaan selaku agen dengan pemilik perusahaan selaku pihak principal

## Teori Sinyal

kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba yang tinggi, akan memberikan sinyal positif kepada investor

# Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

1. Apakah **Corporate Social Responsibility Disclosure** Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah **Profitabilitas** Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah Peran **Kepemilikan Manajerial** dapat Memoderasi Pengaruh **Corporate Social Responsibility Disclosure** Terhadap Nilai Perusahaan?
4. Apakah Peran **Kepemilikan Manajerial** Dapat Memoderasi Pengaruh **Profitabilitas** Terhadap Nilai Perusahaan?



# Metode

## JENIS PENELITIAN, & SUMBER DATA

Menggunakan penelitian kuantitatif, dengan data sekunder bersumber dari situs resmi BEI ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)) menggunakan alat bantu program *computer* SPSS V26.0.

## POPULASI

Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2022 dengan total populasi sebanyak 56 perusahaan.

# Metode

## KRITERIA SAMPEL

1. Perusahaan sektor *Consumer Goods* yang terdaftar di BEI tahun 2019-2022
2. Perusahaan sektor *Consumer Goods* yang menerbitkan annual report lengkap selama tahun 2019-2022
3. Perusahaan *Consumer Goods* yang mengungkapkan CSR secara terus menerus dalam annual report tahun 2019-2022
4. Perusahaan *Consumer Goods* yang tidak mengalami kerugian selama tahun 2019-2022

## SAMPLE

Total perusahaan yang diobservasi berjumlah 14 perusahaan, sehingga jumlah data 14 x 4 tahun = 56 data.

# Metode

## TEKNIK ANALISIS DATA

### 1. UJI ASUMSI KLASIK

- a. Uji Normalitas,
- b. Uji Multikolinieritas,
- c. Uji Heteroskedastisitas,
- d. Uji Autokorelasi.

### 2. UJI HIPOTESIS

- a. Uji Regresi Linier Berganda
- b. Uji Parsial (T)

### 3. koefisien Determinasi (R Square)

# Hasil

## Uji Statistik Deskriptif

Uji statistik deskriptif penelitian ini menyajikan jumlah data, nilai minimum, nilai maksimum, nilai mean (rata-rata), dan nilai standar deviasi variabel dependen dan independen.

Gambar 2  
Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CSR	56	252.00	303.00	521.16	502.49
ROE	56	2935.00	6227.00	1539.17	12512.147
Nilai perusahaan	56	1347.00	74758.00	2357.32	17807.573
Kep.Manajerial	56	.00	9212.00	970.05	2424.762
Valid N (listwise)	56				

Sumber : Data Olahan SPSS V.26

# Hasil

## Uji Parsial (T)

Gambar 10  
Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients Beta		
1	(Constant)	1665.586	4697.748		3.545	.001
	CSR	-636.360	473.083	-.018	-.134	.894
	ROE	4.825	2.154	.339	2.240	.028
	Kep. Manajerial	2.383	3.715	.324	.641	.524
	CSR*Kep. Manajerial	2.184.5	.000	.166	.533	.596
	ROE*Kep. Manajerial	-1.091.8	.000	-.164	-.527	.601

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

**X1**

- Sig = 0,894 > 0,05
- T = 0,134 < 2,00575

**X2**

- Sig= 0,028 < 0,05
- T = 2,240 > 2,00575,

**X1\*M**

- Sig = 0,596 > 0,05
- T = 0,533 < 2,00575,

**X2\*M**

- Sig = 0,601 > 0,05
- T = 0,527 < 2,00575,

# Hasil

## Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.156 <sup>a</sup>	.024	.033	16461.4781	1.842

a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Manajerial, ROE, CSR

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Data Olahan SPSS V.26

Temuan Tabel 9 menunjukkan bahwa variabel independen memiliki pengaruh sebesar 2,4% dan faktor lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini menyumbang 97,6% sisanya dari penjelasan. Hal ini berarti perubahan nilai perusahaan dipengaruhi oleh variabel lain di luar model.

# Pembahasan

## PENGARUH CSR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Hasil dari pengujian dari variabel CSR tidak mendukung hipotesis yang pertama (H1).

Pengungkapan CSR tidak sepenuhnya berhasil menjadi media penilaian investor untuk menginvestasikan modalnya pada perusahaan. Hal ini disebabkan banyak perusahaan yang masih kurang peduli terhadap kondisi lingkungan sekitar.



# Pembahasan

## PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Hasil dari pengujian dari variabel profitabilitas mendukung hipotesis yang kedua (H2).

semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan, maka kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan atau *return* modal juga semakin tinggi. Hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan sehingga investor juga lebih tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan.



# Pembahasan

## PERAN KEPEMILIKAN MANAGERIAL DALAM MEMODERASI PENGARUH CSR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Hasil dari pengujian dari variabel Kepemilikan manajerial tidak mendukung Hipotesis yang ketiga (H3).

Apabila manajemen mempunyai saham yang rendah di perusahaan, maka masalah keagenan muncul. Munculnya masalah keagenan, manajemen terpaksa untuk berbuat demi keinginannya dan bukannya memaksimalkan nilai perusahaan. Hal ini berarti bahwa kepemilikan manajerial tidak dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan.



# Pembahasan

## PERAN KEPEMILIKAN MANAGERIAL DALAM MEMODERASI PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Hasil dari pengujian dari variabel Kepemilikan manajerial tidak mendukung Hipotesis yang keempat (H4).

Besar kecilnya presentase kepemilikan manajerial berdampak pada kewenangan yang dimiliki pihak manajemen terbatas sehingga keputusan dalam pengelolaan perusahaan sebagai besar akan diambil alih oleh pemegang saham. Investor akan lebih tertarik apabila tercapai profit maksimal, dan karena dalam penelitian ini kepemilikan manajerial minim, membuat perannya nampak tidak berpengaruh.



# Temuan Penting Penelitian

- CSR berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di BEI periode 2019-2022. Dapat diartikan bahwa CSR tidak sepenuhnya berhasil menjadi media penilaian investor untuk menginvestasikan modalnya pada perusahaan.
- Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di BEI periode 2019-2022. Dapat diartikan bahwa perusahaan akan menerapkan profitabilitasnya tinggi maka akan meningkatkan nilai perusahaan.
- Kepemilikan manajerial tidak dapat memoderasi pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di BEI periode 2019-2022. Ketika kepemilikan manajerial yang tinggi maka tidak akan memperkuat pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan.
- Kepemilikan manajerial tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di BEI periode 2019-2022. dapat diartikan bahwa kepemilikan manajerial tinggi maka tidak akan memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

# Manfaat Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan
2. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan
3. Untuk mengetahui peran kepemilikan manajerial dalam memoderasi pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan
4. Untuk mengetahui peran kepemilikan manajerial dalam memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan

# Referensi

- [1] N. Dewi, Linda Safitri; Abundanti, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan," *E-Jurnal Manaj.*, Vol. 8, No. 10, Pp. 6099–6118, 2019.
- [2] B. Trisnadewi, Ayu Erna; Amlayasa, "Open Access Corporate Values : The Role Of Corporate Social Responsibility , Managerial Ownership And Profitability In Indonesia," No. 7, Pp. 279–287, 2020.
- [3] C. Nuswandari, S. Sunarto, And A. Jannah, "Corporate Social Responsibility Moderated The Effect Of Liquidity And Profitability On The Firm Value," Vol. 86, No. Icobame 2018, Pp. 87–90, 2019.
- [4] I. D. A. Ratih And I. G. A. E. Damayanthi, "Kepemilikan Manajerial Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Tanggungjawab Sosial Sebagai Variabel Pemoderasi," *E-Jurnal Akunt. Univ. Udayana*, Vol. 14, 2016.
- [5] Heder And M. P. Priyadi, "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi," *J. Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuang. Publik*, Vol. 6, No. 2, P. 115, 2017, Doi: 10.25105/Jipak.V6i2.4486.
- [6] A. R. Ramadhani, I. G. A. Purnamawati, And E. Sujana, "Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas," Vol. 7, No. 1, 2017.
- [7] S. Ramadhiani, P. S. Akuntansi, And U. Muhammadiyah, "Pengaruh Tax Avoidance, Leverage, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2016-2018)," *Int. J. Hum. Comput. Stud.*, Vol. 03, No. 2 March-April 2021, 2018.
- [8] E. Sugiyanto And R. Trisnawati, "Corporate Social Responsibility And Firm Value With Profitability , Firm Size , Managerial Ownership , And Board Of Commissioners As Moderating Variables," *Ris. Akunt. Dan Keuang. Indones.*, Vol. 6, 2021.
- [9] Z. Machmuddah, D. W. Sari, And S. D. Utomo, "Corporate Social Responsibility , Profitability And Firm Value : Evidence From Indonesia," Vol. 7, No. 9, Pp. 631–638, 2020, Doi: 10.13106/Jafeb.2020.Vol7.No9.631.
- [10] N. A. Rahmadhani And L. Ardini, "Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderating," *J. Ilmu Dan Ris. Akunt.* , Vol. 7, No. 6, Pp. 1–18, 2018.

