

Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Managerial Ownership
Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Sektor Industri
Dasar dan Kimia tahun 2020-2022)

Oleh:

Dias Agustiningrum

Dr. Hadiyah Fitriyah, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

September 2024



Latar Belakang

Setiap perusahaan dan pemegang saham pasti menginginkan terjadinya peningkatan nilai perusahaan. Perusahaan melakukan kegiatan pembangunan dan perekonomian yang cenderung mengabaikan permasalahan sosial, pencemaran lingkungan, pemanasan global, dan sebagainya [3]. Perusahaan terlalu tertumpu pada memenuhi keinginan pemegang sahamnya untuk mendapatkan keuntungan, tetapi mengabaikan orang lain yang memiliki hubungan dengan perusahaan. Meskipun keinginan para pemangku kepentingan dipenuhi, perusahaan tidak hanya menjadi tujuan utama para pemegang saham, tetapi juga memiliki keterlibatan langsung atau tidak langsung dalam proses produksi [4]. Ini karena pemegang saham dan pemangku kepentingan lain merasakan dampak aktivitas dan proses produksi perusahaan. Dengan demikian, perusahaan yang sadar akan dampak negatif dapat diminimalkan dengan CSR (Corporate Social Responsibility) di Indonesia yang diatur dalam “UU No 40 Th 2007 pasal 74 UU mengenai PT (Perseroan Terbatas)”.

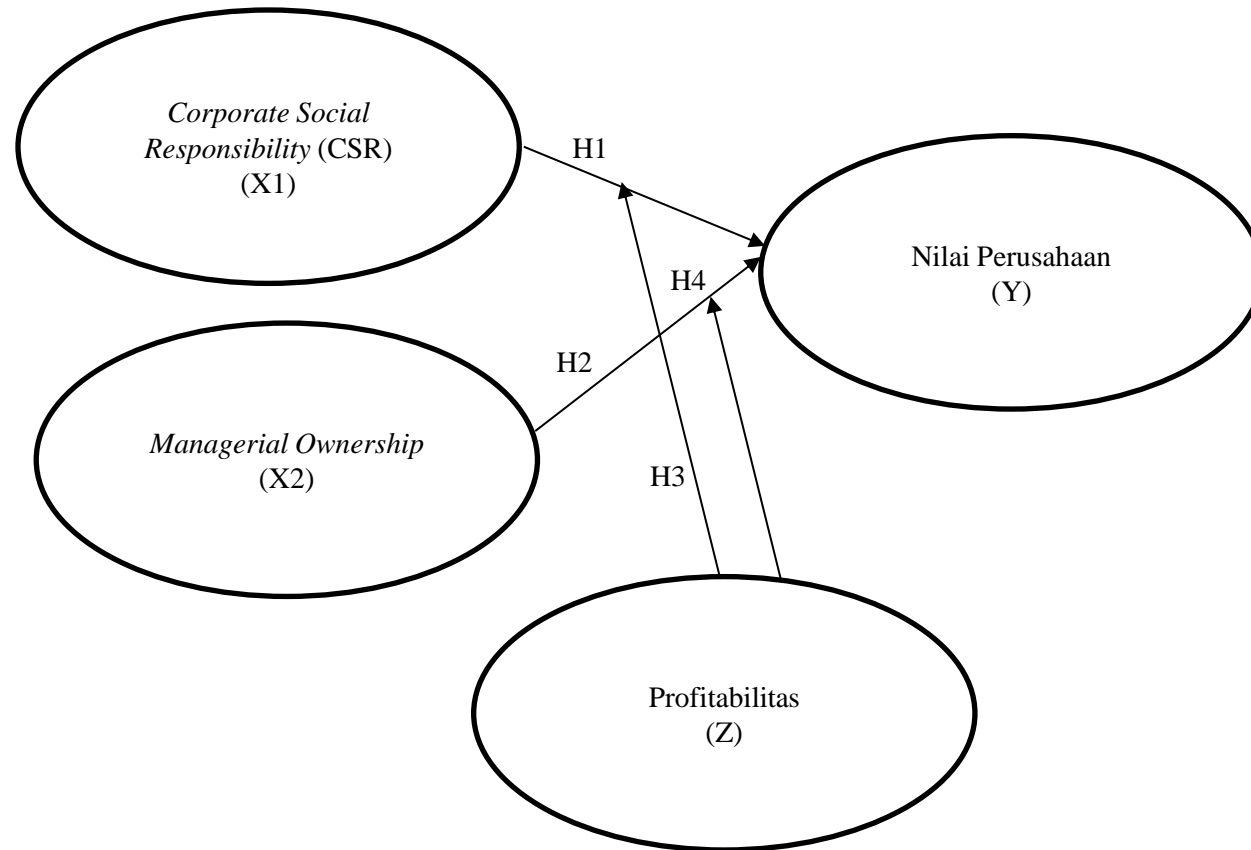
Pendahuluan

Di era globalisasi saat ini, ekonomi telah menyebabkan persaingan bisnis yang sangat ketat. Maka dari itu perusahaan harus bisa memanfaatkan segala kemampuan agar bisa tetap bertahan. Upaya yang dapat dilakukan salah satunya yaitu dengan masuk ke dalam pasar modal. Hal ini memudahkan perusahaan untuk menemukan beberapa investor yang mau menanamkan modalnya pada perusahaan yang terdaftar di pasar modal atau bursa efek. Sebuah perusahaan juga harus memiliki tujuan yang jelas dalam mendirikan usahanya. Salah satu tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan laba, sehingga tujuan pemilik perusahaan dapat tercapai, serta perusahaan dapat selalu meningkatkan nilai perusahaan apabila tujuan perusahaan dapat tercapai [1] yang mana dapat diketahui kesejahteraan para pemegang saham meningkat ketika nilai perusahaan meningkat membuat mereka tidak khawatir mengenai investasi modal yang ditanamkan kepada perusahaan tersebut. Indikator yang dapat digunakan sebagai penilaian sebuah perusahaan agar diketahui prospek kedepan bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik atau tidak dapat dilihat dari kemampuan perusahaan dalam mencapai keuntungan perusahaan. Selain sebagai indikator perusahaan dalam pemenuhan pencapaian tujuan yang diinginkan para investornya, keuntungan perusahaan juga menjadi faktor penentu nilai perusahaan [2].

Rumusan Masalah

- 1 Apakah Corporate Social Responsibility berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
- 2 Apakah Managerial Ownership berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
- 3 Bagaimana pengaruh Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi hubungan antara Corporate Social Responsibility berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?
- 4 Bagaimana pengaruh Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi hubungan antara Managerial Ownership berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan ?

Kerangka Konseptual



Metode Penelitian

Pendekatan Penelitian

Penelitian jenis kuantitatif ini mengumpulkan data dalam bentuk skala digital dan menganalisisnya dengan statistik.[16]

Lokasi Penelitian

Industri dasar dan kimia yang akan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020 hingga 2022 menjadi fokus penelitian. Data yang digunakan diambil dari situs otoritas BEL, www.idx.co.id, yang memuat laporan keuangan tahunan pada periodl tersebut. Karena data dari BEL adalah menyediakan data keuangan perusahaan secara lengkap untuk keperluan penelitian dan memiliki struktur organisasi yang baik.

Definisi Operasional, Identifikasi Variable dan Indikator Variable

Definisi operasional variabel ini memiliki tujuan agar peneliti dapat dengan mudah menentukan konsep penelitian dalam memecahkan masalah dengan data yang diperoleh, kemudian dilakukan analisis penelitian guna membuktikan hipotesis sesuai dengan alat uji yang akan digunakan dalam analisis penelitian, mengenai definisi operasional variabel yang digunakan dalam pelnelitian ini adalah:

Populasi dan Sampel Penelitian

Purposive sampling digunakan dalam penelitian ini, dengan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode waktu 2020–2022 sebagai populasi yang diteliti. Pengujian dipilih²¹

Kriteria Sampel	Jumlah
Perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)	73
Perusahaan tidak lengkap laporan keuangan selama pengamatan tahun 2020-2022 sebagai objek penelitian	(29)
Selama tahun 2020-2022 yang diamati perusahaan yang merugi	(21)
Perusahaan yang mempublis laporan keuangan yang disajikan selain Rp (rupiah)	(5)
Perusahaan yang memenuhi kriteria sehingga akan dijadikan sampel	18
Jumlah total perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang dijadikan sampel (18 X 3)	54

Metode Penelitian

Uji Hipotesis

Analisis uji hipotesis untuk mengukur model pengukuran jenis menggunakan metode Partial Least Square (PLS) formatif, seperti yang dinyatakan oleh [53], termasuk:

Analisa outer model

Analisis ini digunakan untuk mengevaluasi apakah estimasi model dapat dipakai sebagai dasar untuk mengukur, serta memastikan validitas dan reliabilitas data. Analisis model luar ini juga menjelaskan hubungan antara indikator yang mewakili variabel laten, dan indikator yang diamati dari analisis ini termasuk:

- a. Nilai berat indikator formatif dan konstruksya harus signifikan (Significance of Weights).
- b. Uji multikolinearitas dilakukan untuk mengetahui hubungan antara indikator. Dengan melihat nilai variance inflation factor (VIF), yang berkisar antara lima (5) dan sepuluh (10), disimpulkan bahwa indikator menunjukkan multikollinearitas (Husain, 2015).

Analisa Inner Model

Analisis inner model merupakan studi berikutnya yang berupaya menilai, dengan menggunakan teori substantif sebagai landasan, hubungan antar variabel laten. Analisis R-square adalah alat yang berguna dalam teknik analisis inner model untuk mengukur konstruk dependen. Nilai R-square setiap variabel dependen diperiksa untuk mengevaluasi inner model menggunakan Partial Least Square (PLS). Nilai ini selanjutnya diinterpretasikan seperti pada analisis regresi. Variasi nilai R-square menandakan kuatnya pengaruh variabel x terhadap variabel y. Selain itu, model Partial Least Square dievaluasi dengan memeriksa nilai q square untuk menentukan seberapa baik estimasi parameter model tersebut. bila nilai Q-square > 0 (lebih besar) menandakan bahwa memiliki nilai relevance sedangkan bila < 0 (kurang dari) mengindikasikan bahwa model yang dimiliki predictive relevance kurang [53].

Dalam penelitian ini, hipotesis diuji dengan taraf signifikansi sebesar 5 persen (0,05), yang berarti tingkat keyakinan sebesar 95% dalam menilai kebenaran hipotesis. Hal ini dilakukan dengan membandingkan nilai signifikansi sebesar 0,05 (5%) :

- a. Bila nilai sig kurang dari 5% ($< 0,05$) artinya terdapat pengaruh variabel x terhadap variabel y (Pengujian secara langsung) atau pengaruh variabel x terhadap variabel y dengan variabel mediasi jika H_0 menunjukkan penolakan dan H_a menunjukkan penerimaan (Pengujian secara tidak langsung)
- b. Bila nilai sig lebih dari 5% ($> 0,05$) artinya dalam pengujian secara langsung, variabel x tidak mempengaruhi variabel y, dan dalam pengujian secara tidak langsung, variabel x tidak mempengaruhi variabel y dengan variabel mediasi. Oleh karena itu, H_0 dapat diterima dan H_a terjadi penolakan.

Definisi Variabel, Identifikasi Variabel Dan Indicator Variabel

Variable Independen	Corporate Social Responsibility (X ₁)	<p>CSR (Corporate Social Responsibility) merupakan laporan tanggung jawab sosial perusahaan yang tersaji dalam laporan keuangan. Pengungkapan sosial yang digunakan dalam pengamatan ini menggunakan 91 item yang diungkapkan dan dikeluarkan berdasarkan GRI (Global Reporting Initiative) versi Generation 4 (GRI 4) dengan enam indikator yaitu Economic Performance indicator, Enviromnet Performance Indicator, Labor Practies Performance Indicator, Labor Practies Performance Indicator, Social Performance Indicator, Produk Responsibility Performance Indicator [7]. Dalam penelitian ini pengukuran CSR dapat diprosikan dengan simbol CSRI sebagai berikut [35]:</p> $CSRI = \frac{K}{N}$ <p>Keterangan : CSRI : Pengungkapan CSR (Corporate Social Responsibility) Index K : Total item pengungkapan mungkin dipenuhi N : Total item dipenuhi</p>
	Managerial Ownership / Kepemilikan Managerial (X ₂)	<p>Berdasarkan eksplorasi ini, kepemilikan dewan atau kepemilikan eksekutif adalah tingkat kepemilikan yang diklaim oleh para eksekutif, pemimpin, pemimpin, atau pihak lain yang secara langsung berpengaruh pada pengambilan keputusan manajemen. Dalam penelitian ini, presentase kepemilikan manajemen dihitung dengan memproksikan total beredarnya jumlah saham dengan simbol KM [10]:</p> $KM = \frac{\text{Jumlah Saham yang Dimiliki Manajemen}}{\text{Jumlah Saham yang Beredar}} \times 100\%$

Variable Moderating (Z)	Profitabilitas	<p>Profitability refers to a company's capacity to generate profits. Return on Equity can be used to measure profitability, sedangkan Return On Equity itu sendiri merupakan pengukuran sejauh mana perusahaan mampu mengembalikan ekuitas atau modal perusahaan dengan keuntungan perusahaan yang diperoleh, Untuk menghitung Return On Equity, rumus yang digunakan adalah [47]:</p> $Return\ On\ Equity = \frac{Laba\ Bersih}{Total\ Ekuitas}$
Variable Dependen (Y)	Nilai Perusahaan	<p>Variabel yang mempengaruhi, atau dengan kata lain bersifat tetap, adalah variabel terikat atau terikat. Variabel terikat (dependen) penelitian ini adalah nilai perusahaan yang mewakili nilai pasarnya; jika harga saham perusahaan naik, nilai perusahaan tersebut dapat mempengaruhi pemegang saham yang mana saham yang diterima dapat lebih besar sehingga dapat memberi keuntungan bagi pemegang saham [48]. Indikator untuk mengukur nilai perusahaan adalah Price Book Value (PBV), yang dirumuskan :</p> $PBV = \frac{Harga\ pasar\ per\ lembar\ saham}{Nilai\ buku\ per\ lembar\ saham}$

Teknik Analisis

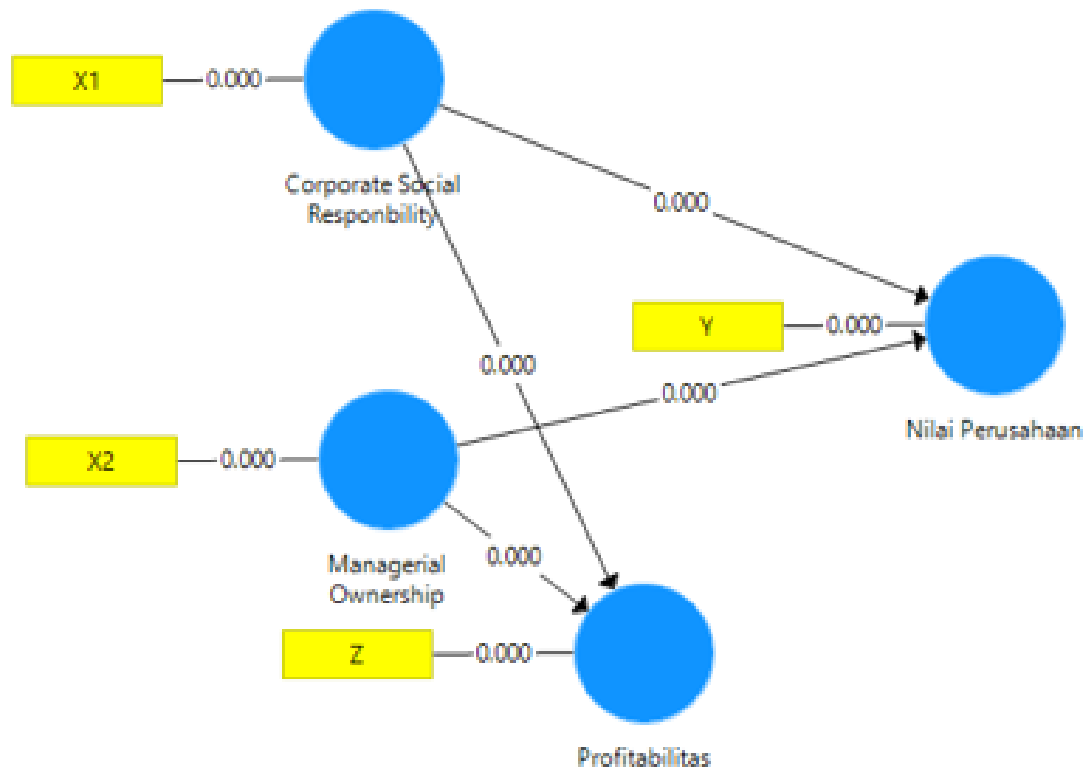
Metode Analisis Data

Uji Partial Least Square (PLS)

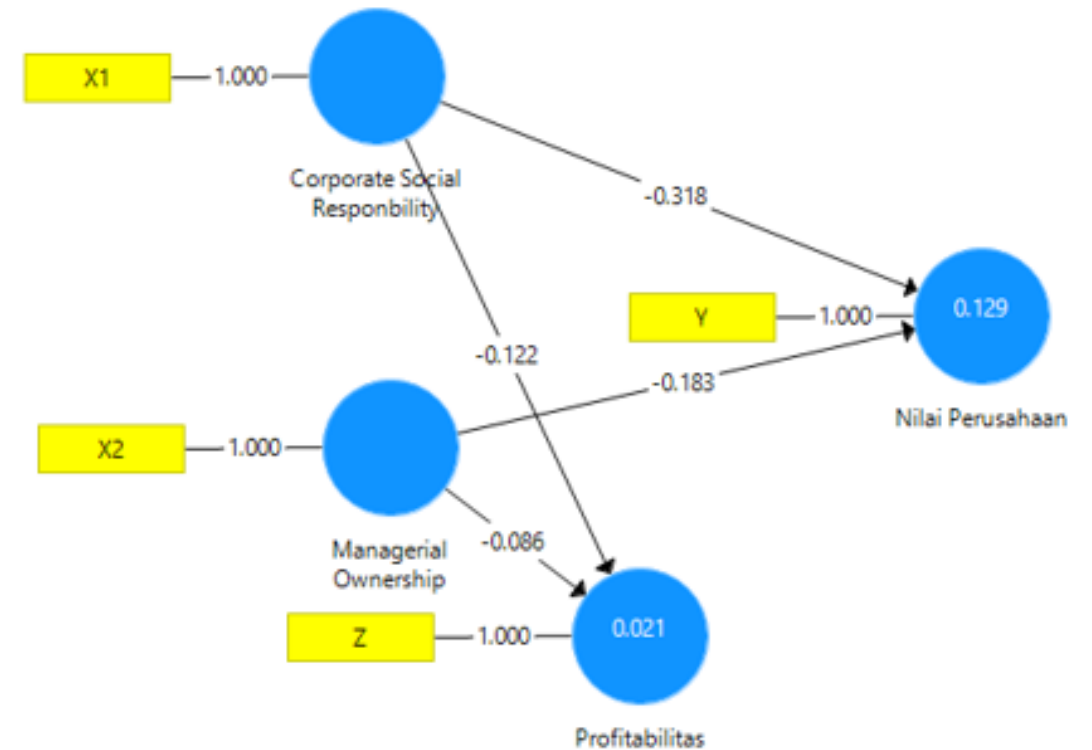
Sesuai dengan pendapat yang dikemukakan (Jogiyanto, 2013) Metode PLS, yang merupakan pendekatan statistika multivariat, digunakan untuk mengevaluasi hubungan antara variabel pengaruh dan variabel yang terkena dampak langsung dan tidak langsung. Partial Least Square merupakan suatu model uji statistik yang memiliki Structural Equation Model (SEM) yang memiliki basis varian dalam melakukan konsep penelitian dalam memecahkan suatu masalah mengenai data penelitian, ukuran sampel penelitian yang kecil, multikolonieritas, dan data yang hilang adalah tujuan analisis regresi linier berganda. Kemudian menurut (Ghozali, 2011) mendefinisikan bahwa pada model pengukuran formatif memiliki asumsi bahwa indikator memiliki pengaruh terhadap konstruk penelitian yang mana terdapat hubungan antara indikator penelitian dan konstruk model penelitian, metode Partial Least Square dipilih menurut ketepatan analisis sebagai ukuran alat prediksi yang dianggap relevan sebagai pemecahan masalah yang berfokus pada fenomena yang ada dari estimasi dan penfasiran parameter yang dijadikan sebagai validitas sehingga akurasi penelitian dapat diprediksi. Sesuai dengan pendapat Chin 1998 dalam (Ghozali, 2011) ada beberapa kriteria nilai pada model Partial Least Square antara lain:

Uji Hipotesis

Hasil Penelitian



Inner Model



Gambar 2. Output Outer Model Intervening *SmartPLS*

Hasil

Tabel 10
Hasil Pengujian Hipotesis

	Original Sample	Sample Mean	Standard Deviasi	T Statistics	P Values
CSR → Nilai Perusahaan	0,374	0,345	0,123	2,678	0,002
CSR → Profitabilitas	0,200	0,107	0,056	2,258	0,014
Managerial Ownership → Nilai Perusahaan	0,390	0,306	0,056	4,591	0,000
Managerial Ownership → Profitabilitas	0,08	0,064	0,030	2,207	0,026

Hasil pengujian masing – masing hipotesis berdasarkan hasil *path coefficient* dipaparkan sebagai berikut :

Pembahasan

1. Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan

Hipotesis pertama akan membuktikan apakah variabel CSR berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan tabel di atas, dapat dilihat bahwa nilai signifikansi yang diperoleh adalah 0,002 yang mana lebih kecil dari 0,005. Hal ini dapat disimpulkan jika variabel CSR berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Secara teoritis, Corporate Social Responsibility (CSR) diyakini dapat meningkatkan reputasi perusahaan, yang pada akhirnya memengaruhi persepsi publik dan kepercayaan investor, meningkatkan nilai perusahaan. Teori stakeholder juga mendukung hal ini, di mana perusahaan yang aktif dalam CSR cenderung lebih dihargai karena dianggap bertanggung jawab terhadap lingkungan dan masyarakat.

2. Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Profitabilitas

Hipotesis kedua bertujuan untuk membuktikan apakah variabel CSR berpengaruh terhadap profitabilitas. Berdasarkan tabel di atas, dapat dilihat bahwa nilai signifikansi yang diperoleh adalah 0,014 yang mana lebih besar dari 0,005. Hal ini dapat disimpulkan jika variabel CSR tidak berpengaruh terhadap profitabilitas [55].

Secara teoritis, CSR bisa berdampak positif pada profitabilitas karena aktivitas ini dapat memperkuat loyalitas pelanggan, meningkatkan efisiensi, dan mengurangi biaya operasional jangka panjang.

Hal ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh [56] yang memperoleh hasil bahwa CSR memiliki hubungan positif antara revenue dari operasi dan profit. Dampak positif CSR terhadap penjualan menunjukkan bahwa hal itu mempengaruhi profitabilitas karena posisi profitabilitas suatu bisnis tergantung pada tren peningkatan penjualan dan juga efisiensi karyawan. Oleh karena itu, penting untuk melakukan aktivitas CSR agar dapat bertahan dalam dunia bisnis yang kompetitif.

Pembahasan

3. Pengaruh Managerial Ownership terhadap Nilai Perusahaan

Hipotesis ketiga bertujuan untuk menguji apakah variabel *managerial ownership* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan tabel di atas, dapat dilihat bahwa nilai signifikansi yang diperoleh adalah 0,000 yang mana lebih kecil dari 0,005. Hal ini dapat disimpulkan jika variabel *managerial ownership* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara teoritis, kepemilikan manajerial dapat memperkuat alignment antara manajemen dan pemegang saham, yang secara positif dapat mempengaruhi pengambilan keputusan strategis dan meningkatkan nilai perusahaan.

Hal ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh [57] dengan hasil bahwa kepemilikan manajerial memiliki dampak negatif pada nilai perusahaan. Ika menyebutkan bahwa kepemilikan manajerial yang terlalu besar dapat menyebabkan manajemen terlalu fokus pada kepentingan pribadi mereka dan kurang memperhatikan kepentingan pemegang saham lainnya, sehingga menurunkan nilai perusahaan.

4. Pengaruh Managerial Ownership terhadap Profitabilitas

Terakhir, hipotesis keempat bertujuan untuk menguji apakah variabel *managerial ownership* berpengaruh terhadap profitabilitas. Berdasarkan tabel di atas, dapat dilihat bahwa nilai signifikansi yang diperoleh adalah 0,026 yang mana nilai ini lebih besar dari 0,005. Hal ini dapat disimpulkan jika variabel *managerial ownership* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas [58].

Secara teoritis, kepemilikan manajerial dapat menciptakan insentif bagi manajemen untuk meningkatkan kinerja perusahaan, termasuk profitabilitas. Hal ini relevan dengan penelitian yang dilakukan oleh [59] yang membuktikan bahwa *managerial ownership* memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap penerimaan pendapat audit berjalan, tetapi tidak secara signifikan mempengaruhi profitabilitas di perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEL. Erlina juga mencatat bahwa hubungan antara kepemilikan manajerial dan profitabilitas bisa kompleks dan dipengaruhi oleh berbagai faktor eksternal lainnya [60].

Temuan Penting

Implikasi dari penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi yang positif bagi semua pihak :

- ❖ Bagi investor maupun kreditor : disarankan untuk lebih cermat dalam menilai kinerja manajemen, kondisi perusahaan serta memahami laba yang dilaporkan, karena belum tentu laba tersebut adalah laba yang sebenarnya.
- ❖ Bagi pengguna laporan keuangan : diminta untuk lebih berhati –hati dalam menggunakan laporan keuangan, jangan menilai perusahaan hanya dari kemampuan menghasilkan keuntungan tanpa menilai aspek lainnya.

Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini :

- Untuk mengetahui seberapa efektif dan seberapa besar dampak yang diterima oleh perusahaan atas Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Managerial Ownership Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi
- Untuk memberikan masukan bagi investor untuk lebih hati - hati dalam menelaah laporan keuangan perusahaan karena adanya aktivitas praktik praktik manajemen laba yang dilakukan oleh manajemen perusahaan untuk kepentingan pihak manajemen itu sendiri

Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan hasil penelitian yang telah dijabarkan dapat disimpulkan bahwa

1. Pengaruh CSR terhadap Nilai Perusahaan, CSR memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa implementasi CSR dapat meningkatkan nilai perusahaan, terutama melalui peningkatan kinerja lingkungan.
2. Pengaruh CSR terhadap Profitabilitas, CSR tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Hasil ini bertolak belakang dengan beberapa penelitian lain yang menunjukkan hubungan antara CSR dan profitabilitas melalui peningkatan penjualan dan efisiensi karyawan.
3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan, Kepemilikan manajerial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil ini bertentangan dengan beberapa penelitian yang menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial justru berdampak negatif pada nilai perusahaan.
4. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Profitabilitas, Kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap profitabilitas. Hal ini konsisten dengan penelitian lain yang menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak memiliki dampak signifikan pada profitabilitas, meskipun dapat mempengaruhi aspek lain seperti penerimaan pendapat audit.

Secara keseluruhan, penelitian ini menegaskan bahwa CSR dan kepemilikan manajerial memiliki pengaruh yang berbeda terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas, serta menunjukkan bahwa hasil dari berbagai studi bisa saling bertolak belakang tergantung pada konteks dan variabel yang diuji.

Saran

Untuk penelitian selanjutnya dapat disarankan sebagai berikut :

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan perusahaan lain dengan rentang waktu yang lebih lama sehingga akan mendapatkan hasil yang lebih baik.
2. Dalam penelitian selanjutnya agar jenis perusahaan yang diteliti lebih bervariasi sehingga dapat menginterpretasikan hasil yang lebih baik atau dapat menggunakan sampel yang lain.
3. Dalam penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan variabel bebas lainnya yang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan.
4. Bagi perusahaan, sebaiknya dapat menyajikan laporan keuangan beserta dengan pengungkapan secara cukup dan memadai serta dengan aturan yang telah ditetapkan, agar dapat membantu para pemakai laporan keuangan dalam membuat keputusan ekonomi yang tepat.

Referensi

- [1] S. E. Natasha, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan," *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, Vol. 11, No. 2, Pp. 75–84, 2021, Doi: 10.55601/Jwem.V11i2.784.
- [2] D. Riafinola Andaririt, "Strada Journal Of Pharmacy Antibacterial Formulationemulgel Preparation Containing 3% Citronella Oil (Cymbopogon Nardus L) With Carbomer 0.5%, 1%, 1.5%," 2023.
- [3] Q.: Kadek And R. C. Dewi, "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, Vol. 2, 2017.
- [4] D. Widianingsih, "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Serta Komite Audit Pada Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Csr Sebagai Variabel Moderating Dan Firm Size Sebagai Variabel Kontrol," *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, Vol. 19, No. 1, P. 38, Jul. 2018, Doi: 10.29040/Jap.V19i1.196.
- [5] J. Bisnis And D. Akuntansi, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kepemilikan Managerial Dea Imanta," 2011.
- [6] M. Durkin And H. Bennet, "Employee Commitment In Retail Banking: Identifying And Exploring Hidden Dangers," *The International Journal Of Bank Marketing*, Vol. 17, No. 3, Pp. 124–137, 1999.
- [7] S. Melani, "Pengaruh Csr Dan Gcg Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating Wahidahwati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya."
- [8] Andrianto Prayogi, "Pengaruh Makroekonomi Terhadap Ekspor Negara Asean Saat Terjadi Pandemi Covid-19 Tahun 2020-2021," *Jurnal Ilmu Ekonomi (Jie)*, Vol. 7, No. 2, Pp. 332–345, 2023.
- [9] M. Wati, "Pengaruh Good Corporate Governance, Csr, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan," *Economica*, Vol. 4, No. 2, Pp. 210–226, Jun. 2016, Doi: 10.22202/Economica.2016.V4.I2.380.
- [10] C. M. Susanto, "Pengaruh Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Lilis Ardini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya."

Referensi

- [11] Neni Marlina Br Purba And Syahril Effendi, “Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei,” *Jurnal Akuntansi Bareleng*, Vol. 3, No. 2, Pp. 64–74, 2019.
- [12] N. Rohmah And I. D. Rahmawati, “The Effect Of Perceptions Umkm Owners, Accounting Knowledge, Level Of Education And Business Scale On The Use Of Accounting Information Systems In Umkm Kampung Topi Punggul [Pengaruh Persepsi Pemilik Usaha Umkm, Pengetahuan Akuntansi, Tingkat Pendidikan Dan Skala Usaha Terhadap Penggunaan Sistem Informasi Akuntansi Di Umkm Kampung Topi Punggul],” *Academia Open Universitas Muhammadiyah Sidoarjo*, Pp. 1–15, 2023.
- [13] B. L. Connelly, S. T. Certo, R. D. Ireland, And C. R. Reutzel, “Signaling Theory: A Review And Assessment,” Jan. 2011. Doi: 10.1177/0149206310388419.
- [14] O. : Yustisia, P. Prodi, A. Universitas, And N. Yogyakarta, “(Bursa Efek Indonesia) The Effect Of Corporate Social Responsibility And Managerial Ownership To Firm Value With Profitability And Firm Size As Moderating Variable (Empirical Study At Mining Firm In Indonesia Stock Exchange).”
- [15] R. Djazilah, “Kurnia Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya.”
- [16] P. Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi And U. Kristen Maranatha, “Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Media Attention Sebagai Variabel Mediasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016) Fiddyana Lasimpala, Maria Natalia*,” *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang*, Vol. 8, No. 1, 2020, [Online]. Available: [Http://Openjournal.Unpam.Ac.Id/Index.Php/Jia](http://Openjournal.Unpam.Ac.Id/Index.Php/Jia)
- [17] F. Permatasari And L. Patricia Widianingsih, “Felia Permatasari & Luky Patricia Widianingsih / Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi,” *Media Akuntansi Dan Perpajakan Indonesia*, Vol. 1, No. 2, 2020.
- [18] M. C. Jensen, “Agency Costs Of Overvalued Equity,” *Financ Manage*, Vol. 34, No. 1, Pp. 5–19, 2005, Doi: 10.1111/J.1755-053x.2005.Tb00090.X.
- [19] Hadiah Fitriyah, Bambang Tjahjadi, And Noorlailie Soewarno, “Peran Green Product Innovation Dalam Memediasi Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Bisnis Industri Kreatif,” *Journal Of Accounting Science*, Vol. 4, No. 1, Pp. 12–28, Jan. 2020, Doi: 10.21070/Jas.V4i1.397.
- [20] Fransiska Dhoru Senda, “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Leverage Financial, Dan Investment Oppurtunity Set Terhadap Nilai Perusahaan,” Pp. 1–6, 2021.

Referensi

- [21] L. Winda Pratiwi, “Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada Persepsi Investor Dengan Profitabilitas Dan Kepemilikan Manajemen Sebagai Variabel Pemoderasi”.
- [22] F. Gumilang Arianwuri And Y. Widya Prihatiningtias, “Pengaruh Strategi Bisnis Perusahaan Dan Kompetisi Pasar Ekuitas Terhadap Risiko Crash Harga Saham Dengan Overvalued Equities Sebagai Variabel Mediasi,” *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 7, No. 1, Pp. 963–976, 2017.
- [23] M. Yang, T. Di Bursa, E. Indonesia, : Wahyudi, S. Desmiawati, And Y. Anisma, “Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Integritas Laporan Keuangan (Studi Kasus Pada Perusahaan,” 2014.
- [24] F. Dwi, R. Sri, And M. Rahayu, “Pengaruh Good Corporate Governance (Gcg), Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Pada Bei Periode 2013-2015),” 2017.
- [25] M. Bisnis, D. Akuntansi, O. W. Pangesti, A. Langgeng Wijaya, And A. Widiasmara, “Simba Seminar Inovasi Majemen Bisnis Dan Akuntansi 3 Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019),” 2021. [Online]. Available: <https://Kabar24.Bisnis.Com/>
- [26] L. Riswanda, M. A. Miradji, And B. Adi, “Pengaruh Persepsi Pengusaha Dan Penerapan Sistem Informasi Akuntansi Terhadap Terhadap Keberhasilan Usaha Umkm Di Kecamatan Wiyung Surabaya,” 2022.
- [27] Belinda Azzahra And I Gede Angga Raditya Prasadha Wibawa, “Strategi Optimalisasi Standar Kinerja Umkm Sebagai Katalis Perekonomian Indonesia Dalam Menghadapi Middle Income Trap 2045,” *Inspire Journal: Economics And Development Analysis*, Vol. 1, No. 1, Pp. 75–86, 2021, [Online]. Available: <https://Ejournal.Uksw.Edu/Inspire>
- [28] Sutrisna Sunjaya Stepanus Pamungkas Sitorus And Agustian Suseno, “Evaluasi Pengendalian Persediaan Barang Dagang Pada Ud Rumah Tani Pekanbaru,” *Jurnal Serambi Engineering*, Vol. 9, No. 2, Pp. 5517–5527, 2023.
- [29] P. B. Susanto, “Pengaruh Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia).”
- [30] M. D. Aristi And S. Supriyadi, “Penilaian Penerapan Corporate Governance Menggunakan Model Peratingan Cgcg Ugm,” *Journal Of Economic, Bussines And Accounting (Costing)*, Vol. 2, No. 2, Pp. 212–227, Apr. 2019, Doi: 10.31539/Costing.V2i2.563.

Referensi

- [31] Ali Rama, “Analisis Determinan Pengungkapan Islamic Social Reporting Studi Kasus Bank Umum Syariah Di Indonesia Equilibrium,” *Equilibrium : Jurnal Ekonomi Syariah*, Vol. 2, No. 1, Pp. 95–115, 2014.
- [32] T. Murniati, I. I. D A M Manik Sastri, And Dan I. Wayan Rupa, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kualitas Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2012-2016,” *Jurnal Krisna: Kumpulan Riset Akuntansi*, Vol. 10, No. 1, Pp. 1–10, 2018, Doi: 10.22225/Kr.10.1.707.89-101.
- [33] D. Sukirni, “Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Instiusional, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan,” *Aaj (Accounting Analysis Journal)*, Vol. 1, No. 2, Pp. 1–12, 2012, [Online]. Available: [Http://Journal.Unnes.Ac.Id/Sju/Index.Php/Aaj](http://Journal.Unnes.Ac.Id/Sju/Index.Php/Aaj)
- [34] Puji Astuti Maelani, Bakkareng, And Delvianti, “Pengaruh Komitmen Organisasi, Punishment Dan Kompensasi Terhadap Anggaran Berbasis Kinerja Pada Pegawai Satuan Kerja Pelaksanaan Jalan Nasional Wilayah I Provinsi Sumatera Barat,” *Pareso Jurnal*, Vol. 3, No. 4, Pp. 711–720, 2021.
- [35] Armi Sulthon Fauzi, Ni Ketut Suransi, And Alamsyah, “Pengaruh Gcg Dan Csr Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi,” *Jurnal Infestasi*, Vol. 12, No. 1, Pp. 1–19, 2017.
- [36] N. Wayan Juni Ayu Puspitawati, N. Nyoman Ayu Suryandari, And A. Putu Gde Bagus Arie Susandya, “Pengaruh Pertumbuhan Laba Dan Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Kualitas Laba,” *Seminar Nasional Inovasi Dalam Penelitian Sains, Teknologi Dan Humaniora-Inobali.*, Pp. 580–589, 2019, [Online]. Available: [Www.Idx.Co.Id](http://www.idx.co.id).
- [37] P. Studi Akuntansi, “Pengaruh Kompetensi Aparatur Desa, Penyajian Laporan Keuangan Desa, Dan Aksesibilitas Laporan Keuangan Desa Terhadap Akuntabilitas Pengelolaab Keuangan Desa The Influence Of Village Apparatus Competence, Presentation Of Village Financial Reports And Accessibility Of Village Financial Reports On Accountability Of Village Financial Management Ravika Sevtia Ningrum 202010300100 Nurasik 0720086002 Skripsi.”
- [38] F. Nurhidayanti, S. Listari, And D. Efrianti, “Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan,” *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, Vol. 11, No. 1, Pp. 239–250, Apr. 2023, Doi: 10.37641/Jiakes.V11i1.1769.
- [39] Steffy Crystshoya Pondawa And Ni Nyoman Sri Rahayu Trisna Dewi, “Pengaruh Pengetahuan Akuntansi, Motivasi Kerja, Good Corporate Governance, Dan Skala Usaha Terhadap Penggunaan Informasi Akuntansi: Studi Empiris Pada Perusahaan Spa Di Kecamatan Kuta, Badung-Bali,” *J. Res. Account*, Vol. 2, No. 1, Pp. 116–131, Dec. 2020.

Referensi

- [40] S. P. Mr, A. N. Zaman, And A. Firmansyah, “Pengungkapan Emisi Gas Rumah Kaca Pada Laporan Keberlanjutan Perusahaan Di Indonesia.”
- [41] S. Effendi, “Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas Perusahaan Indeks Sri Kehati,” 2018.
- [42] E. D. Saputri And H. Mulyati, “Pengaruh Konservatisme Akuntansi, Kepemilikan Manajerial Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba,” *Akuntabel*, Vol. 17, No. 1, Pp. 2020–2109, [Online]. Available: [Http://Journal.Feb.Unmul.Ac.Id/Index.Php/Akuntabel](http://Journal.Feb.Unmul.Ac.Id/Index.Php/Akuntabel)
- [43] S. Fithorih *Et Al.*, “Pengaruh Tingkat Pendidikan, Pengetahuan Akuntansi, Pengalaman Usaha Dan Skala Usaha Terhadap Penggunaan Informasi Akuntansi Pada Usaha Kecil Menengah (Studi Kasus Pada Pelaku Ukm Di Jalan Karangjati Dan Jalan Pringapus Kabupaten Semarang).”
- [44] M. Miswanto, T. H. Christiana, And M. Syaflan, “Pengaruh Kecukupan Modal, Risiko Kredit, Efisiensi Operasional, Likuiditas, Dan Kemampuan Pengelolaan Aset Produktif Terhadap Profitabilitas Perbankan,” *J. Ris. Manaj. Sekol. Tinggi Ilmu Ekon. Widya Wiwaha Progr. Magister Manaj.*, Vol. 9, No. 2, Pp. 57–73, 2022.
- [45] S. Putiya Arum Wardani And Rosma Caecilia W, “Analisis Struktur Modal Dan Modal Kerja Pt. Indofood Sukses Makmur Tbk Serta Pengaruhnya Terhadap Kinerja Perusahaan,” *Karya Ilmiah Akuntansi*, Vol. 5, No. 1, Pp. 48–65, 2020.
- [46] Vincentius Randy And Juniarti, “Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei 2007-2011,” *Business Accounting Review*, Vol. 1, No. 2, Pp. 306–318, 2018.
- [47] S. W. L. , E. D. W. Fitria Ramadhani1, “Pengaruh Capital Intensity Ratio, Free Cash Flow, Kualitas Audit, Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei,” *Jurnal Ilmiah Akuntansi: Kompartemen*, Vol. 15, No. 2, Pp. 98–110, Sep. 2017.
- [48] Teguh Erawati And Devi Cahyaningrum, “Pengaruh Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019),” *Jafta Program Studi Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Kristen Maranatha*, Vol. 2, No. 2, Pp. 151–171, 2021.
- [49] N. Delvira Evonia, “Sapari Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya.”
- [50] “Corporate Governance,” *Chemical Market Reporter*, Vol. 262, No. 6, P. 24, 2002.

Referensi

- [51] V. Lianto, A. N. Sinaga, E. Susanti, C. Yaputra, And V. Veronica, “Analisis Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Likuiditas, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Indonesia,” *Journal Of Economic, Bussines And Accounting (Costing)*, Vol. 3, No. 2, Pp. 282–291, 2020, Doi: 10.31539/Costing.V3i2.1064.
- [52] L. Martha, N. U. Sogiroh, M. Magdalena, F. Susanti, And Y. Syafitri, “Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan,” *Jurnal Benefita*, Vol. 3, No. 2, P. 227, 2018, Doi: 10.22216/Jbe.V3i2.3493.
- [53] Ramadhani Putri, Haliah H, Kusumawati Andi, And Husni Muhammad, “Komitmen Organisasi, Kualitas Sumber Daya Dan Reward Terhadap Penerapan Anggaran Berbasis Kinerja,” *Economics And Digital Business Review*, Vol. 4, No. 1, Pp. 52–59, 2023.
- [54] Suwandi And Dkk, “Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Kinerja Lingkungan.,” *Contemporary Journal On Business And Accounting (Cjba)*, Vol. 4, No. 1, 2024.
- [55] Novia And Dkk., “Analysis Of The Influence Of Company Growth, Profitability, Debt Default, Managerial Ownership, And Institutional Ownership On The Acceptance Of Going Concern Audit Opinions In Manufactured Companies Listed On The Idx 2019-2021.,” *International Journal Of Research And Review* , Vol. 11, No. 3, 2024.
- [56] B. Panda And N. M. Leepsa, “Agency Theory: Review Of Theory And Evidence On Problems And Perspectives,” *Indian Journal Of Corporate Governance*, Vol. 10, No. 1, Pp. 74–95, Jun. 2017, Doi: 10.1177/0974686217701467.
- [57] Ika And Riris, “The Effect Of Capital Structure And Intangible Asset Contribution To Company Value Modelled By Managerial Ownership.,” *Jurnal Syntax Transformation*, Vol. 5, No. 3, 2024.
- [58] Panda Dk And Jelna Bm, “Impact Of Corporate Social Responsibility On Profitability: A Case Study Of Oil And Natural Gas Corporation Ltd,” *J Manag Rels Anal* , Vol. 11, No. 2, Pp. 94–98, 2024.
- [59] A. , Lindawati And M. Puspita, “Corporate Social Responsibility, Implikasi Stakeholder Dan Legitimacy Gap Dalam Peningkatan Kinerja Perusahaan,” *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, Vol. 6, No. 1, Pp. 157–174, 2015.
- [60] Fabio, “The Relationship Between Csr And Profitability To Firm Value.”

