

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE*  
*SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**



**Diajukan untuk melengkapi Sebagian Syarat  
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI  
INDONESIA BANKING SCHOOL**

**2016**

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE  
SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**



Oleh :

**RIMA KARTIKA PUTRI  
20121112046**

Diterima dan disetujui untuk diajukan dalam Ujian Komprehensif

Jakarta, 4 Maret 2016

Dosen Pembimbing Skripsi,


(Dr. Sparta, M.E., Ak., CA)

## PERSETUJUAN PENGUJI KOMPREHENSIF

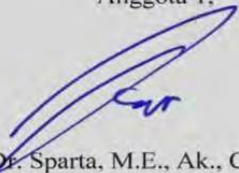
Nama : Rima Kartika Putri  
NIM : 20121112046  
Judul Skripsi : Pengaruh *Return On Asset* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan  
Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan Kepemilikan  
Manajerial Sebagai Variabel Pemoderasi  
Tanggal Ujian : 18 Maret 2016  
Penguji :  
Ketua : Etika Karyani, SE., Ak., MSM  
Anggota : 1. Dr. Sparta, M.E., Ak., CA  
2. Dikdik Saleh Sadikin, SE., M.Si  
Dengan ini menyatakan bahwa mahasiswa tersebut di atas telah mengikuti ujian komprehensif  
Pada tanggal : 18 Maret 2016  
Dengan hasil : (Lulus/Tidak Lulus)

Tim Penguji

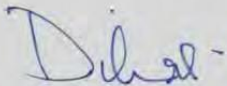
Ketua,

  
(Etika Karyani, SE., Ak., MSM)

Anggota 1,

  
(Dr. Sparta, M.E., Ak., CA)

Anggota 2,

  
(Dikdik Saleh Sadikin, SE., M.Si)

## LEMBAR PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rima Kartika Putri

NIM : 20111112046

Jurusan : Akuntansi

Dengan ini menyatakan skripsi yang saya buat ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila kemudian hari ternyata skripsi ini merupakan hasil plagiat, atau menjiplak karya orang lain, saya bersedia mempertanggungjawabkannya dan sekaligus bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan STIE IBS.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar.

Penulis,



(Rima Kartika Putri)

## LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Sebagai sivitas akademik STIE Indonesia Banking School, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rima Kartika Putri

NIM : 20121112046

Program Studi : Akuntansi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada STIE Indonesia Banking School **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul : **PENGARUH RETURN ON ASSET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**. Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini STIE Indonesia Banking School berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Dibuat di Jakarta

Pada tanggal : 4 Maret 2016

Yang menyatakan,



(Rima Kartika Putri)

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas berkah, rahmat dan karunia-Nya yang melimpah serta shalawat dan salam tak lupa kepada Junjungan Nabi Besar kita Nabi Muhammad SAW, beserta para keluarga, sahabat dan kita selaku umat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH *RETURN ON ASSET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI” sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi STIE Indonesia Banking School.

Penulis menyadari sepenuhnya masih bahwa masih adanya kekurangan dalam penulisan ini. Karena adanya kekurangan tersebut, maka penulis mengharapkan saran dan kritik yang dapat memperbaiki dan mengurangi kekurangan dalam penulisan skripsi ini.

Setiap perjuangan pasti akan ada banyak rintangan dan hambatan tetapi semuanya tergantung bagaimana kita menghadapinya. Penulis sendiri menyadari, bahwa tidaklah mudah untuk menyusun dan menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, berkat bantuan dan dukungan serta doa yang telah diberikan, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Subarjo Joyosumarto selaku Ketua STIE Indonesia Banking School.
2. Wakil Ketua I Bidang Akademik Bapak Dr. Sparta, M.E.,Ak.,CA
3. Wakil Ketua II Bidang Administrasi dan Umum Bapak Khairil Anwar SE.,M.S.M
4. Wakil Ketua III Bidang Kemahasiswaan Bapak Drs. Antyo Pracoyo M.Si
5. Dr. Sparta, M.E.,Ak.,CA selaku dosen pembimbing skripsi terbaik yang telah bersedia memberikan kritik, saran, bimbingan maupun arahan yang sangat berguna dari awal bimbingan sampai dengan penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan penuh kesabaran.
6. Ibu Etika Karyani dan Bapak Dikdik S. Sadikin selaku dosen penguji yang senantiasa memberikan kritik, saran maupun arahan untuk penelitian penulis sehingga penulisan skripsi ini menjadi lebih baik.
7. Seluruh Dosen dan Staff STIE Indonesia Banking school untuk semua bantuan dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Orang tua penulis, Mama dan Papa yang menemani dalam penyusunan skripsi ini, terima kasih banyak atas semua doa, kesabaran, kasih sayang, nasihat, dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan Sarjana Ekonomi di STIE Indonesia Banking School dengan tepat waktu.
9. Untuk kekasih tercinta Hamdan Yuafi Mufidan yang selalu memberikan semangat serta dukungan yang tiada hentinya kepada penulis. Terima kasih banyak untuk semua waktu yang selalu ada untuk penulis, selalu membantu,

menemani, mendengarkan keluh kesah penulis yang sangat berharga serta kasih sayang tulus untuk penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

10. Untuk teman satu bimbingan skripsi Dita, Nini dan Akbar terima kasih atas bantuan dan kerja keras kita selama ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
11. Sahabat setia ku, Dian Wilujeng Daniar terima kasih banyak atas untuk semua waktunya dan selalu setia menemaniku dari awal perkenalan kita di semester 1 dan seterusnya kita selalu bareng. Terima kasih untuk semuamoment selama kita kuliah di STIE Indonesia Banking School. Perjuangan dan janji kita untuk lulus dan wisuda bareng tercapai sudah dengan selesainyaskripsi ini.
12. Untuk sahabat magang di Bank Indonesia Solo dan Bank Mandiri Dita Noviany. Terima kasih telah menemani dan memberi perhatian dan kasih sayang serta bantuan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
13. Untuk sahabaku Isna Nur Shabrina persahabatan dari awal kuliah sampai sekarang yang selalu memberikan semangat dan doa yang tiada hentinya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
14. Sahabat-sahabat SMA-ku tersayang Firda, Rara, Ghea, Yayas, Nazel, Yulis, Icha, Ocol, Lintar, Eggy terima kasih banyak untuk doa dan dukungannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.
15. Teman-teman seperjuangan penulis dari mulai metolid hingga skripsi yaitu Dita, Nini dan Akbar Lira, Anggita, Swasti, Mouldy, Afi, Puty, Nabilatus, Ida



serta teman-teman seperjuangan lainnya, terima kasih atas dukungan dan bantuannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

16. Terima kasih teman-teman Akuntansi 2012 dan seluruh mahasiswa IBS 2012 untuk semua dukungan dan kenangan kepada penulis selama kuliah di STIE Indonesia Banking School.

17. Para pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu namanya terima kasih banyak atas bantuan, saran, dukungan, kritikan dan arahan kepada penulis.

Akhir kata, penulis mengharapkan agar skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat untuk semua para pembaca.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Penulis,

Rima Kartika Putri

## DAFTAR ISI

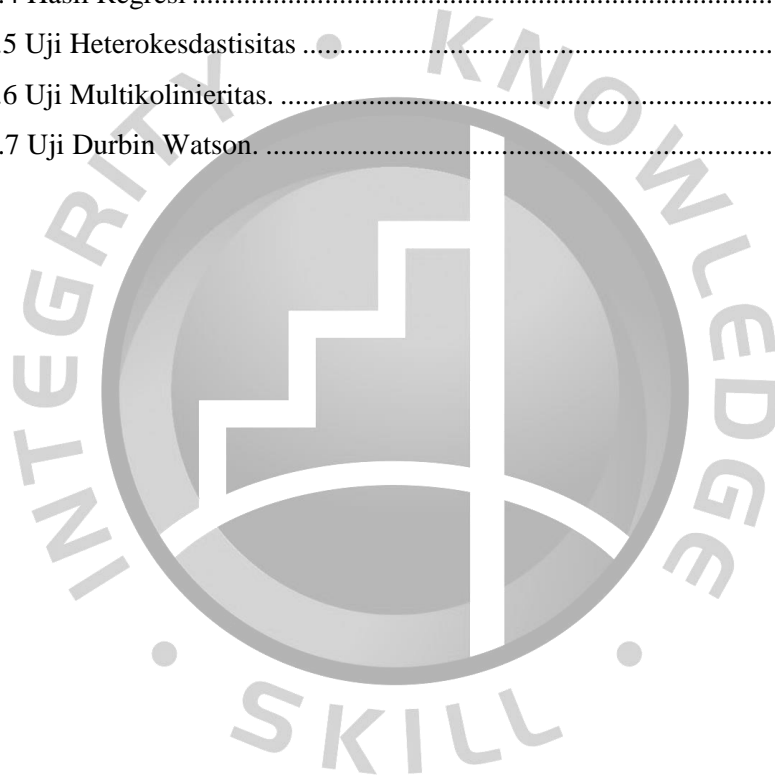
HALAMAN JUDUL .....	i
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
ABSTRAK .....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah. ....	8
1.2 Rumusan Masalah. ....	8
1.3 Tujuan Penelitian. ....	8
1.4 Manfaat Penelitian. ....	8
1.5 Sistematika Pembahasan. ....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	12
2.1 Landasan Teori Penelitian. ....	11
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	12
2.1.2 Teori Agensi ( <i>Principal-Agency Theory</i> ).....	13
2.1.3 Teori Legitimasi ( <i>Legitimacy Theory</i> ) .....	14
2.1.4 Teori Stakeholder ( <i>Stakeholder Theory</i> ) .....	15
2.2 Nilai Perusahaan. ....	17
2.3 Ukuran Kinerja Keuangan .....	20
2.3.1 Pengertian <i>Return On Asset</i> (ROA).....	22
2.3.2 Manfaat <i>Return On Asset</i> (ROA) .....	22
2.4 Corporate Social Responsibility (CSR) .....	23
2.4.1 Pengertian <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR).....	23
2.4.2 Tujuan <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) .....	25
2.4.3 Ruang Lingkup CSR .....	26
2.4.4 Pengungkapan CSR ( <i>CSR-Disclosure</i> ).....	28
2.4.5 Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> (GCG).....	28
2.5 <i>Corporate Governance</i> (CG) .....	30
2.5.1 Pengertian <i>Corporate Governance</i> (CG).....	30

2.5.2 Tujuan <i>Corporate Governance</i> (CG).....	31
2.5.3 Manfaat <i>Corporate Governance</i> (CG).....	32
2.5.4 Karakteristik <i>Corporate Governance</i> (CG).....	32
2.5.5 Mekanisme <i>Corporate Governance</i> (CG).....	34
2.5.6 Kepemilikan Manajerial .....	35
2.6 Penelitian Terdahulu. ....	36
2.7 Kerangka Pemilikan Teoritis. ....	41
2.8 Pengembangan Hipotesis. ....	43
2.8.1 Pengaruh ROA terhadap Nilai Perusahaan.....	43
2.8.2 Pengungkapan CSR dan pengaruh ROA terhadap Nilai Perusahaan. ....	44
2.8.3 Kepemilikan Manajerial dan pengaruh ROA terhadap Nilai Perusahaan. ....	46
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	49
3.1 Pemilihan Objek Penelitian. ....	49
3.2 Metode Pengumpulan Data. ....	49
3.3 Populasi dan Sampel .....	49
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya.....	51
3.4.1 Variabel Dependen. ....	51
3.4.2 Variabel Independen. ....	51
3.4.3 Variabel Pemoderasi .....	52
3.4.3.1 Pengungkapan CSR .....	52
3.4.3.2 Kepemilikan Manajerial.....	53
3.4.4 Variabel Kontrol .....	54
3.5 Metode Analisis Data. ....	56
3.5.1 Analisis Deskriptif .....	56
3.5.2 Analisis Persamaan Regresi.....	57
3.5.3 Analisis Regresi Data Panel.....	57
3.5.4 Uji Asumsi Klasik .....	59
3.5.1.1 Uji Normalitas Model .....	59
3.5.1.2 Uji Heteroskedastisitas. ....	60
3.5.1.3 Uji Multikolinearitas.....	60
3.5.1.4 Uji Autokorelasi. ....	61

3.6 Uji Hipotesis. ....	62
3.6.1 Uji Statistik t .....	62
3.7 Kerangka Pemecahan Masalah .....	64
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>65</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	65
4.1.1 Populasi dan Sampel .....	65
4.1.2 Deskriptif Statistik .....	66
4.1.3 Uji Husman. ....	70
4.1.4 Hasil Regresi .....	71
4.1.5 Uji Normalitas .....	73
4.1.6 Uji Asumsi Klasik .....	74
4.1.6.1 Uji Heterokedstisitas .....	74
4.1.6.2 Uji Multikolinearitas. ....	74
4.1.6.3 Uji Autokolerasi .....	75
4.1.7 Uji Hipotesis (Uji-t) .....	76
4.2 Analisis dan Pembahasan. ....	78
4.2.1 Analisis pengaruh ROA terhadap Nilai Perusahaan.....	78
4.2.2 Analisis Pengungkapan CSR dan pengaruh ROA dengan Nilai Perusahaan .....	79
4.2.3 Analisis Kepemilikan Manajerial dan pengaruh ROA dengan Nilai Perusahaan. ....	80
4.3 Implikasi Manajerial .....	82
<b>BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN</b> .....	<b>84</b>
5.1 Kesimpulan .....	84
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	84
5.3 Saran. ....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>86</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b> .....	<b>92</b>
<b>RIWAYAT HIDUP PENULIS.</b> .....	<b>101</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Matriks Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	40
Tabel 3.1 Jumlah Sampel Perusahaan Manufaktur .....	50
Tabel 3.2 Tabel Operasionalisasi Variabel.....	55
Tabel 4.1 Klasifikasi Sampel Perusahaan Manufaktur .....	66
Tabel 4.2 Deskriptif Statistik .....	66
Tabel 4.3 Hasil Uji Husman. ....	70
Tabel 4.4 Hasil Regresi .....	71
Tabel 4.5 Uji Heterokedastisitas .....	74
Tabel 4.6 Uji Multikolinieritas. ....	75
Tabel 4.7 Uji Durbin Watson. ....	76



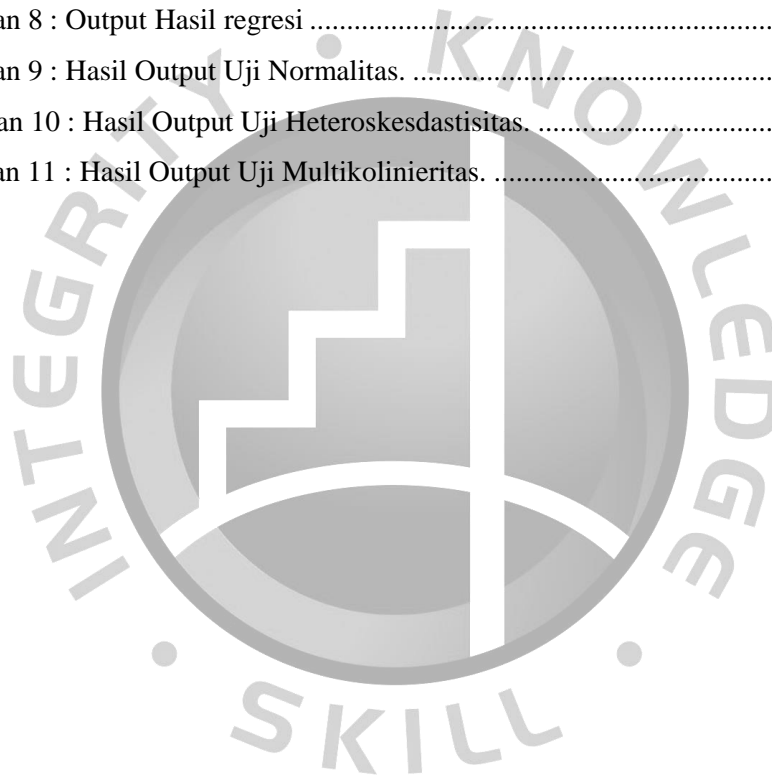
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	42
Gambar 3.1 Statistik Pengambilan Keputusan Durbin-Watson.....	61
Gambar 3.2 Kerangka Pemecahan Masalah.....	62
Gambar 4.1 Grafik Histogram Persamaan .....	73



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar ROA Perusahaan Sampel .....	92
Lampiran 2 : Daftar Item Pengungkapan CSR .....	92
Lampiran 3 : Index Pengungkapan CSR .....	95
Lampiran 4 : Daftar Presentase Kepemilikan Manajerial.....	96
Lampiran 5 : Daftar Rasio Tobin's Q. ....	97
Lampiran 6 : Hasil Output Analisis Statistik Deskriptif.....	97
Lampiran 7 : Hasil Output Uji Hustman. ....	98
Lampiran 8 : Output Hasil regresi .....	98
Lampiran 9 : Hasil Output Uji Normalitas. ....	99
Lampiran 10 : Hasil Output Uji Heteroskedastisitas. ....	99
Lampiran 11 : Hasil Output Uji Multikolinieritas. ....	100



## ABSTRAK

Dampak krisis ekonomi tahun 2008 serta dalam menghadapi MEA 2015 membuat perusahaan manufaktur mengalami keadaan yang tidak stabil dan tidak dapat mempertahankan nilai perusahaan. Penilaian prestasi suatu perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan itu untuk menghasilkan laba. Laba perusahaan selain merupakan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban bagi para pemilik dananya juga merupakan indikator dalam penciptaan nilai perusahaan yang menunjukkan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui adanya hubungan ROA terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur periode 2011-2014. Selain itu CSR dan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi dengan hubungan ROA terhadap nilai perusahaan.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah Analisis Regresi Linier dan Uji T dengan level signifikansi 5% serta diolah dengan menggunakan Eviews7.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif signifikan terhadap Tobin's Q. CSR berpengaruh signifikan atau dapat memoderasi tetapi memperlemah hubungan *return on asset* (ROA) terhadap Tobin's Q. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan atau tidak dapat memoderasi hubungan ROA terhadap Tobin's Q. Hasil penelitian ini memberikan implikasi kepada manajemen, pemerintah, masyarakat dan akademisi yaitu perlunya mempertimbangkan ROA, CSR dan kepemilikan manajerial dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Kata Kunci : ROA, Tobin's Q, Pengungkapan CSR, Mekanisme *Good Corporate*,  
Kepemilikan Manajerial, *Size*, *Leverage*



## ABSTRACT

*Impact of the economic crisis in 2008 and 2015 in the face of MEA create manufacturing companies have an unstable state and can not maintain the value of the company. Performance assessment of a company can be seen from the company's ability to generate profits. The company's profit in addition to the company's ability to meet obligations to the owners of the funds are also an indicator of the value creation that shows the company's prospects in the future. The purpose of this study is to determine the relationship ROA on firm value in manufacturing companies 2011-2014 period. Additionally CSR and managerial ownership as a moderating variable in the relationship ROA on firm value.*

*The method used in this research is the Linear Regression Analysis and Test T with a significance level of 5% and processed using Eviews7.*

*These results indicate that ROA significant positive effect on Tobin's Q. CSR significant effect or can be moderate but weaken the relationship return on assets (ROA) of Tobin's Q. Managerial ownership has no significant effect or not can moderate the relationship ROA on Tobin's Q. The results of this study implications to management, government, community and academia that is the need to consider ROA, CSR and managerial ownership in increasing the company's value.*

*Keywords: ROA, Tobin's Q, CSR Disclosure, Corporate Good Mechanism, Managerial Ownership, Size, Leverage*

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Di zaman yang serba canggih ini dunia usaha semakin berkembang pesat, dengan banyaknya perusahaan baru yang bermunculan, sehingga mendorong perusahaan untuk lebih efisien dan lebih selektif dalam beroperasi. Tujuan utama perusahaan adalah mencapai laba yang tinggi untuk meningkatkan nilai perusahaan (Mahendra, 2011). Penilaian prestasi suatu perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan itu untuk menghasilkan laba. Laba perusahaan selain merupakan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban bagi para pemilik dananya juga merupakan indikator dalam penciptaan nilai perusahaan yang menunjukkan prospek perusahaan di masa yang akan datang (Agustina, 2013). Nilai perusahaan dalam penelitian ini didefinisikan sebagai nilai pasar. Karena nilai pasar dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat (Puspitasari, 2012).

Namun kondisi perekonomian negara Indonesia saat ini masih dalam keadaan yang belum stabil akibat dari dampak krisis ekonomi tahun 2008 ditambah sekarang ini dengan menghadapi Masyarakat Ekonomi Asean yang akan bergulir mulai tahun 2015. Masalah tersebut saat ini hangat diperbincangkan mengingat persaingan bebas yang membuat para investor bebas memilih dalam menginvestasikan dananya.

Perusahaan yang tidak dapat bersaing dengan keadaan ini dikhawatirkan akan mengalami kegagalan dalam meningkatkan laba yang menjadi aspek dalam meningkatkan nilai perusahaan (G.T. Suroso, 2015).

Penelitian mengenai pengaruh kinerja keuangan dalam hal ini *return on asset* (ROA) terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Modigliani dan Miller dalam Ulupui (2007) menyatakan bahwa nilai perusahaan ditentukan oleh *earnings power* dari aset perusahaan. Hasil positif menunjukkan bahwa semakin tinggi *earnings power* semakin efisien perputaran aset dan atau semakin tinggi *profit margin* yang diperoleh perusahaan. Hal ini berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Ulupui (2007) menemukan hasil bahwa ROA berpengaruh positif signifikan terhadap *returnsaham* satu periode ke depan. Oleh karena itu, ROA merupakan salah satu faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Angra (2011) juga menemukan bahwa ROA berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Selain itu penelitian oleh Yuniasih dan Wirakusuma (2007) juga menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil yang berbeda diperoleh oleh Sri Rahayu (2010) dalam penelitiannya menemukan bahwa ROA justru berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan adanya faktor lain yang turut mempengaruhi hubungan ROA dengan nilai perusahaan.

Oleh karena itu, peneliti juga memasukkan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan mekanisme *Corporate Governance* yang diproksikan pada kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi yang diduga ikut

memperkuat atau memperlemah pengaruh tersebut. Pada dasarnya variabel moderating merupakan variabel yang memperkuat atau memperlemah hubungan antara variabel independen dan variabel dependen.

Beberapa tahun terakhir banyak perusahaan menyadari pentingnya pelaksanaan program *Corporate Social Responsibility* sebagai bagian dari strategi bisnisnya. Penelitian Basamalah dan Jermias (2005) menunjukkan bahwa salah satu alasan manajemen melakukan pelaporan sosial adalah untuk alasan strategis. Meskipun belum bersifat *universal*, tetapi dapat dikatakan bahwa hampir semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sudah mengungkapkan informasi mengenai *Corporate Social Responsibility* dalam laporan tahunannya. Menurut Wirakusuma dan Yuniasih (2007), akuntabilitas dapat dipenuhi dan asimetri informasi dapat dikurangi jika perusahaan melaporkan dan mengungkapkan kegiatan *Corporate Social Responsibility* kepada *stakeholders*. Dengan pelaporan dan pengungkapan *Corporate Social Responsibility*, para *stakeholders* akan dapat mengevaluasi bagaimana pelaksanaan *Corporate Social Responsibility* dan memberikan penghargaan/sanksi terhadap perusahaan sesuai hasil evaluasinya.

Menurut Nurlela dan Islahuddin (2008) menyatakan bahwa perusahaan tidak lagi dihadapkan pada tanggung jawab yang berpijak pada *single bottom line*, yaitu nilai perusahaan (*corporate value*) yang direfleksikan dalam kondisi keuangannya (*financial*) saja. Selain itu, perusahaan juga harus berpijak pada *triple bottom lines* yaitu tanggung jawab perusahaan pada aspek sosial, lingkungan, dan keuangan sehingga setiap perusahaan diwajibkan

mengungkapkan informasi tentang tanggung jawab sosial perusahaan atau *Corporate Social Responsibility* (CSR). Pentingnya CSR telah diatur dalam Undang-Undang No. 25 Tahun 2007 tentang penanaman modal dan Undang-Undang No. 40 Tahun 2007 tentang perseroan terbatas. Dengan demikian, CSR merupakan suatu kewajiban yang harus dilaksanakan perusahaan, bukan kegiatan yang bersifat sukarela (Anggitasari, 2012).

Selain pengungkapan *Corporate Social Responsibility*, peneliti juga menggunakan mekanisme *Corporate Governance* yang diprosikan pada kepemilikan manajerial sebagai variabel pemoderasi. Pengelolaan perusahaan juga mempengaruhi nilai perusahaan. Masalah *corporate governace* muncul karena terjadinya pemisahan antara kepemilikan dan pengendalian perusahaan. Menurut Herdinata (2008) dalam Angra (2011), perusahaan di Indonesia memiliki karakteristik yang sama dengan perusahaan di Asia dimana perusahaan dimiliki dan dikontrol oleh keluarga. Meskipun perusahaan tersebut tumbuh dan berkembang menjadi perusahaan publik, namun kontrol dari keluarga masih signifikan. Hal ini dapat dilihat dari rendahnya struktur kepemilikan manajerial diakibatkan mayoritas masih didominasi oleh keluarga. Bentuk kepemilikan usaha seperti ini akan mendorong praktik korupsi, kolusi, dan nepotisme, yang pada akhirnya akan menurunkan nilai perusahaan.

Pemisahan berdasarkan pada *agency theory* dalam hal ini manajemen akan meningkatkan keuntungan pribadinya daripada tujuan perusahaan. Perusahaan diharapkan memiliki kinerja keuangan yang baik serta memiliki tata kelola yang baik.

Kepemilikan manajerial merupakan salah satu mekanisme *Corporate Governance* yang dapat mempengaruhi insentif bagi manajemen untuk melaksanakan kepentingan terbaik dari pemegang saham (Midiastuty dan Machfoedz, 2003 dalam Suprانتiningrum, 2014). Oleh karena itu, alasan memasukkan kepemilikan manajerial sebagai variabel pemoderasi karena diduga memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini semakin tinggi kepemilikan manajerial diharapkan pihak manajemen akan berusaha semaksimal mungkin untuk kepentingan para pemegang saham. (Angra, 2012) menyatakan *return* bagi pemegang saham bisa berupa penerimaan dividen tunai ataupun adanya perubahan harga saham pada suatu periode. Hal ini disebabkan oleh pihak manajemen juga akan memperoleh keuntungan bila perusahaan memperoleh laba.

Di Indonesia, berbagai penelitian yang menggunakan *Corporate Social Responsibility* dan mekanisme *Corporate Governance* sebagai variabel pemoderasi yaitu untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan karena adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian. Penelitian tersebut dilakukan oleh Yuniasih dan Wirakusuma (2007) menggunakan sampel penelitian sebanyak 27 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2005 sampai dengan tahun 2006. Yuniasih dan Wirakusuma menggunakan ROA sebagai proksi dari variabel kinerja keuangan, 78 item pengungkapan *Corporate Social Responsibility* sebagai proksi dari variabel *Corporate Social Responsibility*, dan kepemilikan manajerial sebagai proksi dari variabel *Good Corporate Governance*.

Dalam hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif statistik pada nilai perusahaan, demikian juga dengan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* sebagai variabel pemoderasi terbukti berpengaruh positif secara statistik yang berarti memperkuat pada hubungan antara ROA dan nilai perusahaan yang berarti bahwa selain melihat kinerja keuangan, pasar juga memberikan respons terhadap pengungkapan *Corporate Social Responsibility* yang dilakukan perusahaan. Namun kepemilikan manajerial berpengaruh negatif yang berarti memperlemah terhadap hubungan antara ROA dan nilai perusahaan, hal ini dimungkinkan karena struktur kepemilikan manajerial di Indonesia masih sangat kecil dan didominasi oleh keluarga (Yuniasih dan Wirakusuma, 2007).

Berdasarkan penjelasan di atas memberikan motivasi kepada peneliti untuk melakukan penelitian tentang bagaimana pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan kepemilikan sebagai variabel moderasi.

Penelitian ini juga akan menggunakan sampel dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta antara tahun 2011-2014, sehingga hasilnya dapat digeneralisasi dan dapat mempresentasikan semua perusahaan manufaktur yang ada. Alasan dipilihnya perusahaan manufaktur adalah karena perusahaan manufaktur berbeda dengan perusahaan jasa maupun dagang. Salah satu perbedaan tersebut dapat dilihat dari produk yang dihasilkan dan bidang usaha yang dilakukan. Dalam perusahaan jasa dan dagang menghasilkan produk tanpa mengalami pengolahan terlebih dahulu sedangkan perusahaan manufaktur melalui

proses pengelolaan. Perusahaan manufaktur ada dalam segala bidang ekonomi untuk produksi secara masal dan dijual untuk mendapatkan keuntungan.

Penelitian ini merupakan replikasi penelitian yang dilakukan oleh Anggitasari tahun 2012 yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan Struktur *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Pemoderasi”. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah (1) Penelitian ini berfokus pada variabel kepemilikan manajerial sedangkan penelitian sebelumnya menggunakan variabel proporsi komisaris independen, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial sebagai variabel pemoderasi. (2) Pengamatan yang dilakukan dalam penelitian sebelumnya adalah tahun 2007-2010 sedangkan pada penelitian ini tahun pengamatannya adalah 2011-2014. (3) Penelitian ini menggunakan *Eviews7* untuk pengolahan data sedangkan penelitian sebelumnya menggunakan SPSS.

Berdasarkan uraian di atas maka diajukan penelitian dalam skripsi ini dengan judul “PENGARUH *RETURN ON ASSET* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI”.



## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka permasalahan yang dapat dirumuskan dalam penelitian ini adalah :

- a. Apakah *return on asset* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah pengungkapan *corporate social responsibility* dapat memoderasi hubungan *return on asset* terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah kepemilikan manajerial dapat memoderasi hubungan *return on asset* terhadap nilai perusahaan?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan latar belakang dan perumusan masalah, maka tujuan dari penelitian ini yaitu:

- a. Untuk mengetahui apakah pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk mengetahui apakah pengungkapan *corporate socialresponsibility* dapat memoderasi hubungan *return on asset* terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk mengetahui apakah kepemilikan manajerial dapat memoderasi hubungan *return on asset* terhadap nilai perusahaan.

## 1.4 Manfaat Penelitian

- a. Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan nilai tambah berupa pengetahuan dan wawasan mengenai pengaruh *return on asset* terhadap

nilai perusahaan dengan pengungkapan *corporate social responsibility* dan kepemilikan manajerial sebagai variabel pemoderasi.

b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat untuk pertimbangan dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan.

c. Bagi Akademisi

Menambah referensi bukti empiris sebagai rekomendasi penelitian yang dilakukan di Indonesia.

d. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan bagi kemajuan akademis dan dapat dijadikan acuan atau referensi untuk penelitian berikutnya.

### 1.5 Sistematika Pembahasan

Penelitian ini disusun dengan sistematika yang berurutan yang terdiri dari 5 bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut :

#### 1. BAB I

Bab pertama merupakan pendahuluan dari penelitian ini. Bab ini menjelaskan mengenai latar belakang permasalahan yang akan di angkat dalam penelitian. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menjelaskan pengaruh pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan *corporate social responsibility* dan kepemilikan manajerial sebagai variabel pemoderasi, sedangkan manfaatnya memberikan memberikan

informasi yang bermanfaat untuk pertimbangan dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan. Bagian terakhir adalah sistematika pembahasan yang mencakup uraian singkat pembahasan materi dari tiap bab.

## 2. BAB II

Bab kedua adalah landasan teori. Bab ini menguraikan tentang landasan teori yang digunakan sesuai dengan telaah pustaka yang ada terkait dengan topik penelitian serta penelitian terdahulu berkaitan dengan masalah yang diteliti. Selain itu dijelaskan kerangka berfikir yang berisi penelitian- penelitian terdahulu yang berbeda-beda.

## 3. BAB III

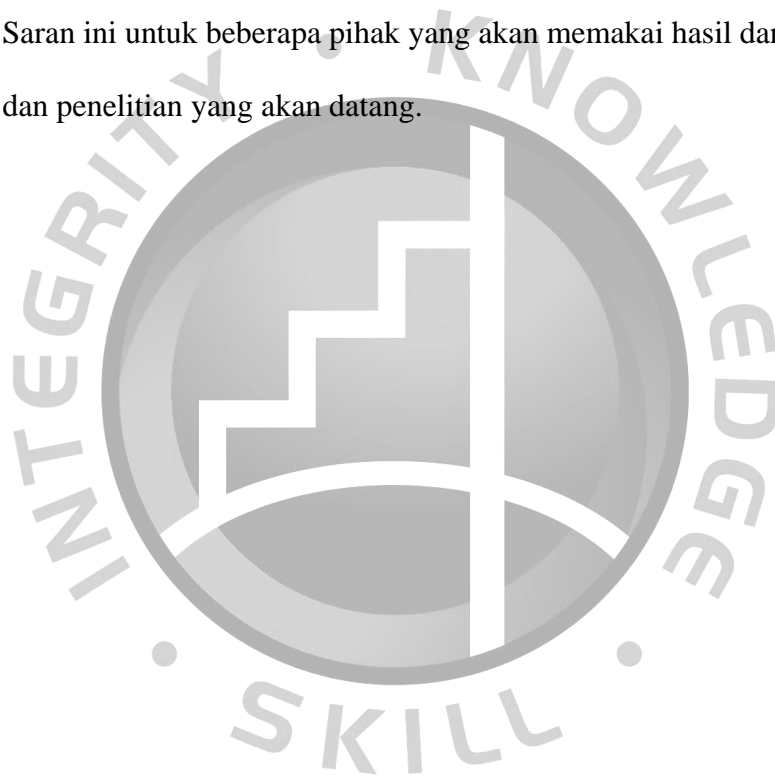
Bab ketiga adalah metodologi penelitian. Bab ini menguraikan mengenai variabel dan definisi operasional berupa variabel yang dipakai dalam penelitian beserta penjabaran secara operasional untuk menganalisis data.

## 4. BAB IV

Bab keempat adalah analisis data dan pembahasannya. Bab ini mengulas mengenai analisis terhadap data yang digunakan. Analisis data ini meliputi analisis data secara kuantitatif, pengujian terhadap hipotesis pada awal penelitian dan bagaimana hasil analisis kuantitatif itu di presentasikan.

## 5. BAB V

Bab kelima adalah penutup yang menjadi bab terakhir dalam penelitian ini. Bab ini berisi tentang kesimpulan dan saran yang diharapkan agar dapat dijadikan pertimbangan bagi perusahaan manufaktur. Kesimpulan merupakan sajian singkat dari analisis yang dilakukan. Saran berupa anjuran kepada pihak yang berkepentingan terhadap hasil penelitian. Saran ini untuk beberapa pihak yang akan memakai hasil dari penelitian ini dan penelitian yang akan datang.



**Indonesia Banking School**

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, Silvia. (2013). “Pengaruh Profitabilitas dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. Skripsi. Padang: Universitas Negeri Padang.
- Andri Rachmawati dan Hanung Triatmoko. (2007). ”Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan”. Makalah Disampaikan dalam Simposium Nasional Akuntansi 10. Makasar, 26 – 28 Juli.
- Ang, Robert. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Anugerah, Marga. (2011). Pengaruh Elemen-Elemen Corporate Governance terhadap Luas Pengungkapan Corporate Social Responsibility. Skripsi. Semarang: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Diponegoro.
- Anggitasari, Niyanti dan Siti Mutmainah. (2012). “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Struktur Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi”. *Journal Accounting* Vol. 1 (2). Universitas Diponegoro. Semarang.
- Angra, Hermawati. (2011). “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Struktur Kepemilikan sebagai Variabel Pemoderasi”. Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma.
- Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti.(2003). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : Mediasoft Indonesia.
- Alijoyo, Antonius dan Subarto Zaini.(2004). *Komisaris Independen. Penggerak Praktik GCG di Perusahaan*. PT Indeks Kelompok Gramedia.
- Arief Effendi, Muh.(2009). *The Power Of Good Governance : Teori dan Implementasi*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Arifin Zainal.(2005).*Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Edisi Pertama. Yogyakarta : Penerbit Ekonisia
- Arthur, J Keown, David Scott F, Jhon Martin D, William Petty J.(2004). *Prinsip-prinsip dan Aplikasi Manajemen Keuangan*. Jakarta : Penerbit Indeks

**Indonesia Banking School**

- Basalamah, A.S dan Jermias. (2005). "Social and Enviromental Reporting and Auditing in Indonesia: Maintaining Organizational Legitimacy?". *Gajah Mada International Journal of Business*. January-April. Vol. 7 No. 7. pp: 109-127.
- Barnhart, Scott W. Dan Stuart Rosenstein. (1998). "Board composition, managerial ownership, and firm performance: An empirical analysis". *The Financial Review*. 33 (November).(4).1-16.
- Boediono, Gideon. (2005). "Kualitas Laba: Study Pengaruh Corporate Governance Dan Dampak Manajemen Laba Dengan Menggunakan Analisis Jalur". Makalah Disampaikan dalam Simposium Nasional Akuntansi VIII Solo.
- Christiawan, Y. J. dan Tarigan, J.(2007). Kepemilikan Manajeral: Kebijakan Hutang,Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 9, No. I.
- Darmawati, D; Khomsiyah; dan R Rahayu (2004). "Hubungan *Corporate Governace* dan Kinerja Perusahaan". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* Vol 8, No 6, Hal 65-81.
- Fala, Dwi Yana Amalia S. (2007). "Pengaruh Konservatisme Akuntansi terhadap Penilaian Ekuitas Perusahaan Dimoderasi oleh Good Corporate Governance". Simposium Nasional Akuntansi X, IAI, 2007.
- Ferdinand, A. (2006). *Structural Equation Modeling dalam Penelitian Manajemen*. Edisi 4. BP. Semarang: Undip.
- Forum For Corporate Governance In Indonesia (FCGI)*. (2001). "*Corporate Governance: Tata Kelola Perusahaan*". Jilid 1, Edisi Ketiga, Jakarta.
- G.T . Suroso. (2015). Masyarakat Ekonomi Asean (MEA) dan Perekonomian Indonesia. <http://www.bppk.kemenkeu.go.id/>. Diakses tanggal 12 Januari 2016.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- \_\_\_\_\_ dan A. Chariri.(2007). *Teori Akuntansi*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar N. (2007). *Basic Econometrics*. Edisi ke-4, Edisi Internasional. Singapore: McGraw-Hill.

- Hadi, Nor. (2011). *Corporate Social Responsibility (CSR)*. Edisi 1. Jakarta: Graha Ilmu.
- Haniffa, R.M. dan T.E. Cooke. (2005). "The Impact of Culture and Governance on Corporate Social Reporting". *Journal of Accounting and Public Policy* 24. pp. 391-430.
- Herawati, Vinola. (2008). "Peran Praktek Corporate Governance Sebagai Moderating Variabel Dari Pengukuran Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan". SNA XI, Pontianak
- IICG. (2015). "Corporate Governance", <http://www.iicg.org>. diakses 3 Oktober 2015.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2009). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Jonathan, Sarwono. (2006). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Penerbit : Graha Ilmu. Yogyakarta.
- Kaaro, Hermeindito. (2002). "Searching Proxies of Investment Opportunity Sets and Identifying Information Content". *Journal Manajemen dan Kewirausahaan* Vol 4.
- Komite Nasional Kebijakan Governance (2006). *Pedoman umum Good Corporate Governance Indonesia*. Jakarta.
- Mahendra, DJ, Alfredo. (2011). "Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating) Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)". Program Studi Management Fakultas Ekonomi Universitas Udayana Denpasar.
- Midiastuty, Pratana dan Machfoedz, Mas'udz. (2003). "Analisis Hubungan Mekanisme *Corporate Governance* dan Indikasi Manajemen Laba", Simposium Nasional Akuntansi VI.
- Modigliani, F dan Miller, M. H. (1958). "The Cost of Capital, Corporation Finance and The Theory of Investment". *The American Economic Review*, 261-297.
- Munawir. (2001). "*Analisa Laporan Keuangan*". Yogyakarta: Liberty.
- Nachrowi, Nachrowi Djalal, dan Usman, Hardius. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis untuk Analisa Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.



- Nurhayati, Miranty dan Henny Medyawati. (2012). "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, *Good Corporate Governance* Dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Lq45 Pada Tahun 2009-2011". *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma*.
- Nurlela, Rika dan Islahuddin. (2008). "Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating: Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta". *Simposium Nasional Akuntansi XI Pontianak 2008*.
- Pengertian CSR menurut *World Business Council in Sustainable Development* dan (PSAK) No.1 (Revisi 1998) Paragraf kesembilan. [http://www.google.com/corporate\\_social\\_responsibility\\_\(CSR\)\\_atau\\_pertanggung\\_jawaban\\_sosial\\_perusahaan\\_jurnal\\_akuntansi.htm](http://www.google.com/corporate_social_responsibility_(CSR)_atau_pertanggung_jawaban_sosial_perusahaan_jurnal_akuntansi.htm) . diakses pada 3 Oktober 2015.
- Pertiwi, Tri Kartika dan Ferry Madi. (2012). "Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan* Vol. 14 No.2, September 2012: 118-127.
- Puspitasari, Retno Indah, (2012). "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi". Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Siliwangi Tasikmalaya.
- Rahayu, Sri. (2010). "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Dan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)". Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Rahmatullah, Trianita Kurniati. (2011). *Panduan Praktis Pengelolaan CSR (Corporate Social Responsibility)*. Samudra Biru. Hal: 7-10.
- Sari, dan Zuhrotun. (2006). "Keinformatifan Laba Di Pasar Obligasi dan Saham: Uji Liquidation Option Hypothesis". *Simposium Nasional Akuntansi 9, Padang*.
- Sarwoko. (2005). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Yogyakarta: Andi.
- Sekaran, Uma dan Roger Bougie. (2009). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach*. 5th ed. United Kingdom: John Wiley and Sons.

- Sembiring, Eddy Rismanda. 2005. "Karakteristik Perusahaan dan Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial: Study Empiris pada Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta. )". *Makalah Disampaikan dalam Simposium Nasional Akuntansi VIII*. Solo, 15 – 16 September 2005.
- Setyapurnama, Yudi Santara dan A.M. Vianey Norpratiwi. (2006). "Pengaruh Corporate Governance terhadap Peringkat Obligasi dan Yield Obligasi". *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 7. No. 2, Agustus 2007: 107-108.
- Sparta, Sparta (2016), Risiko Kredit dan Efisiensi Perbankan di Indonesia, *Jurnal Ilmiah Manajemen (MIX)*, vol. 7 (1), page 28-44
- Suad, Husnan. (2000). *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Suharto, Edi. (2009). *Membangun Masyarakat Memberdayakan Rakyat Kajian Strategis Pembangunan Kesejahteraan Sosial*. Bandung: PT. Refika Aditama.
- Sujati, Lisyia dan Sparta (2013), Analisis Pengaruh Earnings Per Share (EPS), Price Earnings Ratio (PER), Return On Equity (ROE) Dan Return On Assets (ROA) Terhadap Harga Saham, *Ultima Accounting: Jurnal Ilmu Akuntansi*, vol. 5 (1), page 77-93
- Suprانتiningrum. (2014). "Pengaruh Moderasi Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) dan Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Hubungan Return on Equity (ROE)". *Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang*.
- Suranta, Eddy dan Mas'ud Machfoedz, (2003). "Analisis Struktur Kepemilikan, Nilai Perusahaan, Investasi dan Ukuran Dewan Direksi". *Simposium Nasional Akuntansi VI*. Surabaya.
- \_\_\_\_\_ dan Pratana Puspita Merdistusi. (2004). "Income Smoothing, Tobin's Q, Agency Problems dan Kinerja Perusahaan". *Makalah Disampaikan dalam Simposium Nasional Akuntansi VII*. Bali, 2 – 3 Desember.
- Susan Irawati. (2006). *Manajemen Keuangan*. Pustaka: Bandung.
- Ulupui, I. G. K. A. (2007). "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Return saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Jakarta)". *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 2. No. 1, Januari: 88 – 102.
- Waryanti (2009). "Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Pengungkapan Sosial Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia". Skripsi. S1 Akuntansi UNDIP.
- Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland. (1995). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kesembilan. Jilid 1. Bina Aksara. Jakarta.

- Wibisono, Yusuf.(2007). Membedah Konsep dan Aplikasi CSR (Corporate Social Responsibility). Gresik : Fascho Publishing.
- Widarjono, Agus. (2009). Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya. Edisi Ketiga. EKONISIA. Yogyakarta.
- Winarno, W.W. (2011). Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews, Edisi Ketiga.Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan (UPP STIM YKPN)
- Yuniasih, Ni Wayan dan Made Gede Wirakusuma. (2007). “Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance sebagai Variabel Pemoderasi”.Jurnal Akuntansi. Universitas Udayana.



## LAMPIRAN – LAMPIRAN

No	Kategori	
1	Lingk	1. Pengendalian polusi kegiatan operasi; pengeluaran riset dan pengembangan untuk pengurangan polusi
2		2. Pernyataan yang menunjukkan bahwa operasi perusahaan tidak mengakibatkan polusi atau memenuhi ketentuan hukum dan peraturan polusi
3		3. Pernyataan yang menunjukkan bahwa polusi operasi telah atau akan dikurangi.
4		4. Pencegahan atau perbaikan kerusakan lingkungan akibat pengolahan sumber alam, misalnya reklamasi daratan atau reboisasi.
5		5. Konservasi sumber daya alam, misalnya mendaur ulang kaca, besi, minyak, air, dan kertas.
6		6. Penggunaan material daur ulang.

7		7. Menerima penghargaan berkaitan dengan program lingkungan yang dibuat perusahaan.
8		8. Merancang fasilitas yang harmonis dengan lingkungan.
9		9. Kontribusi dalam seni yang bertujuan untuk memperindah lingkungan.
10		10. Kontribusi dalam pemugaran bangunan sejarah.
11		11. Pengolahan limbah
12		12. Mempelajari dampak lingkungan untuk memonitor dampak lingkungan perusahaan.
13		13. Perlindungan lingkungan hidup.
14	Enrg	1. Menggunakan energy secara lebih efisien dalam kegiatan operasi.
15		2. Memanfaatkan barang bekas untuk memproduksi energi.
16		3. Penghematan energi sebagai hasil produk daur ulang.
17		4. Membahas upaya perusahaan dalam mengurangi konsumsi energi.
18		5. Peningkatan efisiensi energy dari produk.
19		6. Riset yang mengarah pada peningkatan efisiensi energi dari produk.
20		7. Kebijakan energy perusahaan.
21	K3	1. Mengurangi polusi, iritasi, atau resiko dalam lingkungan kerja.
22		2. Mempromosikan keselamatan tenaga kerja dan kesehatan fisik atau mental.
23		3. Statistik kecelakaan kerja.
24		4. Mentaati peraturan standar kesehatan dan keselamatan kerja.
25		5. Menerima penghargaan berkaitan dengan keselamatan kerja.
26		6. Menetapkan suatu komite keselamatan kerja.
27		7. Melaksanakan riset untuk meningkatkan keselamatan kerja.
28		8. Pelayanan kesehatan tenaga kerja.
29	Lain-lain Tenaga Kerja	1. Perekrutan atau memanfaatkan tenaga kerja wanita/orang cacat.
30		2. Persentase/jumlah tenaga kerja wanita/orang cacat dalam tingkat managerial.
31		3. Tujuan penggunaan tenaga kerja wanita/orang cacat dalam pekerjaan.
32		4. Program untuk kemajuan tenaga kerja wanita/orang cacat.
33		5. Pelatihan tenaga kerja melalui program tertentu di tempat kerja.
34		6. Memberi bantuan keuangan pada tenaga kerja dalam bidang pendidikan.
35		7. Mendirikan suatu pusat pelatihan tenaga kerja.
36		8. Bantuan atau bimbingan untuk tenaga kerja yang dalam proses mengundurkan diri atau yang telah membuat kesalahan.
37		9. Perencanaan kepemilikan rumah karyawan.
38		10. Fasilitas untuk aktivitas rekreasi.
39		11. Presentase gaji untuk pensiun.
40		12. Kebijakan penggajian dalam perusahaan.
41		13. Jumlah tenaga kerja dalam perusahaan.
42		14. Tingkatan managerial yang ada.
43		15. Disposisi staff – dimana staff ditempatkan.

44		16. Jumlah staff, masa kerja dan kelompok usia mereka.
45		17. Statistik tenaga kerja, misal: penjualan per tenaga kerja
46		18. Kualifikasi tenaga kerja yang direkrut.
47		19. Rencana kepemilikan saham oleh tenaga kerja.
48		20. Rencana pembagian keuntungan lain.
49		21. Informasi hub manajemen dengan tenaga kerja dlm meningkatkan kepuasan & motivasi kerja.
50		22. Informasi stabilitas pekerjaan tenaga kerja & masa depan perusahaan.
51		23. Laporan tenaga kerja yg terpisah.
52		24. Hubungan perusahaan dgn serikat buruh.
53		25. Gangguan dan aksi tenaga kerja.
54		26. Informasi bagaimana aksi tenaga kerja dinegosiasikan.
55		27. Kondisi kerja secara umum.
56		28. Re-organisasi perusahaan yang mempengaruhi tenaga kerja.
57		29. Statistik perpustaran tenaga kerja.
58	Prod	1. Pengembangan produk perusahaan, termasuk pengemasannya.
59		2. Gambaran pengeluaran riset dan pengembangan produk.
60		3. Informasi proyek riset perusahaan untuk memperbaiki produk.
61		4. Produk memenuhi standar keselamatan.
62		5. Membuat produk lebih aman untuk konsumen.
63		6. Melaksanakan riset atas tingkat keselamatan produk perusahaan.
64		7. Peningkatan kebersihan/kesehatan dalam pengolahan dan penyiapan produk.
65		8. Informasi atas keselamatan produk perusahaan.
66		9. Informasi mutu produk yg dicerminkan dalam penerimaan penghargaan.
67		10. Informasi yg dapat diverifikasi bahwa mutu produk telah meningkat (misalnya ISO 9000).
68	Masy	1. Sumbangan tunai, produk, pelayanan untuk mendukung aktivitas masy, pendidikan & seni.
69		2. Tenaga kerja paruh waktu dari mahasiswa/pelajar.
70		3. Sebagai sponsor untuk proyek kesehatan masyarakat.
71		4. Membantu riset medis.
72		5. Sponsor untuk konferensi pendidikan, seminar atau pameran seni.
73		6. Membiayai program beasiswa.
74		7. Ada fasilitas perusahaan untuk masyarakat.
75		8. Sponsor kampanye nasional.
76		9. Mendukung pengembangan industri lokal.
77	Umum	1. Tujuan/kebijakan perusahaan secara umum berkaitan dengan tanggung jawab sosial perusahaan kepada masyarakat.
78		2. Informasi berhubungan dengan tanggung jawab sosial perusahaan selain yang disebutkan di atas.

Sumber : Sembiring, 2005

## Hasil Output Pengolahan Data Menggunakan Eviews 7

### Lampiran 6 : Hasil Output Analisis Statistik Deskriptif

Date: 04/03/16  
Time: 17:38  
Sample: 2011 2014

	TOBINS_Q	ROA	CSR	KEP_MENJ	SIZE	LEVERAGE
Mean	0.590978	0.037502	0.408508	0.000416	27.89704	2.619181
Median	0.524137	0.030600	0.423077	0.000350	28.31667	1.686605
Maximum	0.954079	0.109500	0.833333	0.001026	31.00065	9.911446
Minimum	0.400371	0.002100	0.089744	0.000077	24.65424	0.175262
Std. Dev.	0.151001	0.028482	0.162934	0.000281	1.825072	2.571583
Skewness	1.107280	0.893404	0.246758	0.671529	0.266366	1.494600
Kurtosis	2.993197	2.868206	2.955595	2.716499	2.193250	3.973042
Jarque-Bera	8.991259	5.885092	0.450139	3.454330	1.713523	18.11724
Probability	0.011158	0.052731	0.798461	0.177788	0.424535	0.000116
Sum	26.00303	1.650100	17.97436	0.018314	1227.470	115.2440
Sum Sq. Dev.	0.980451	0.034882	1.141549	3.388716	143.2282	284.3606
Observations	44	44	44	44	44	44

### Lampiran 7 : Hasil Output Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test  
Equation: Untitled  
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	80.316876	7	0.0000

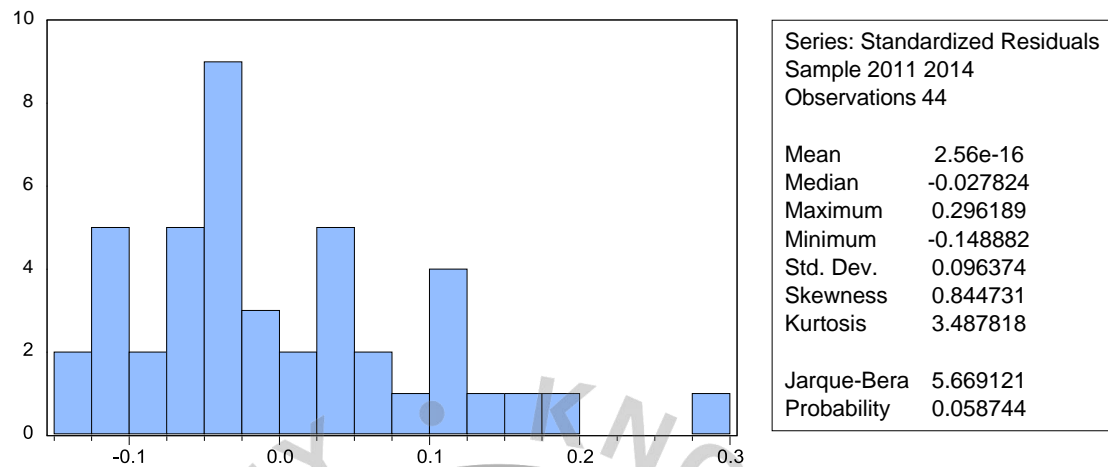
### Lampiran 8 : Output Hasil regresi

Dependent Variable: TOBINS\_Q  
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
 Date: 04/03/16 Time: 17:47  
 Sample: 2011 2014  
 Periods included: 4  
 Cross-sections included: 11  
 Total panel (balanced) observations: 44  
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	4.224739	0.858071	4.923532	0.0000
CSR	0.230372	0.128820	1.788321	0.0821
ROA*CSR	-4.961774	2.034764	-2.438501	0.0198
KEP_MENJ	-301.3283	103.4834	-2.911852	0.0061
ROA*KEP_MENJ	-272.0171	1065.662	-0.255257	0.8000
SIZE	-0.054696	0.013770	-3.972267	0.0003
LEVERAGE	-0.001220	0.004898	-0.249035	0.8047
C	2.074327	0.393692	5.268909	0.0000
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.029794	0.3169
Idiosyncratic random			0.043739	0.6831
Weighted Statistics				
R-squared	0.456074	Mean dependent var		0.349698
Adjusted R-squared	0.350310	S.D. dependent var		0.094560
S.E. of regression	0.076218	Sum squared resid		0.209133
F-statistic	4.312207	Durbin-Watson stat		1.092621
Prob(F-statistic)	0.001488			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.592658	Mean dependent var		0.590978
Sum squared resid	0.399379	Durbin-Watson stat		0.572147



### Lampiran 9 : Hasil Output Uji Normalitas



### Lampiran 10 : Hasil Output Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: LOG(RESID2)  
Method: Panel Least Squares  
Date: 04/03/16 Time: 18:14  
Sample: 2011 2014  
Periods included: 4  
Cross-sections included: 11  
Total panel (balanced) observations: 44

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	-25.78493	41.40319	-0.622776	0.5374
CSR	-11.14114	5.666858	-1.966018	0.0570
ROA*CSR	140.4850	98.21150	1.430433	0.1612
KEP_MENJ	-1411.722	4058.499	-0.347843	0.7300
ROA*KEP_MENJ	3453.958	53476.02	0.064589	0.9489
SIZE	-0.241035	0.516949	-0.466265	0.6438
LEVERAGE	0.212342	0.189202	1.122302	0.2692
C	0.561281	14.59397	0.038460	0.9695
R-squared	0.267507	Mean dependent var	-9.480287	
Adjusted R-squared	0.125078	S.D. dependent var	2.732488	
S.E. of regression	2.555895	Akaike info criterion	4.877648	
Sum squared resid	235.1736	Schwarz criterion	5.202046	
Log likelihood	-99.30825	Hannan-Quinn criter.	4.997950	
F-statistic	1.878174	Durbin-Watson stat	2.278727	
Prob(F-statistic)	0.102223			

### Lampiran 11 : Hasil Output Uji Multikolinieritas

	ROA	CSR	KEP_MENJ	SIZE	LEVERAGE
ROA	1.000000	0.032485	0.201586	-0.221756	-0.102832
CSR	0.032485	1.000000	0.372061	0.099282	0.534269
KEP_MENJ	0.201586	0.372061	1.000000	-0.797344	0.090680
SIZE	-0.221756	0.099282	-0.797344	1.000000	0.149050

## CURRICULUM VITAE

<b>PERSONAL DETAILS</b>	
Full Name	: Rima Kartika Putri
Sex	: Female
Place, Date of Birth	: Jakarta, 27 March 1994
Nationality	: Indonesia
Religion	: Moeslem
Address	: Jl. Ki Hajar Dewantoro no 59. Rt004/rw002, Gondrong Sebrang, Cipondoh, Tangerang, Banten. 15140
Marital Status	: Single
Phone, Mobile	: 081287484712
E-mail	: rimakartikaputri@gmail.com
GPA	: 3,62
<b>PERSONALITIES</b>	
Diligent, honest, smart worker, creative, discipline, good willingness to learn, work hard, able to work under pressure, able to work in group, good interpersonal and communication skill.	
<b>EDUCATION BACKGROUND</b>	
Formal Educations	
2012-Present	STIE Indonesia Banking School (STIE IBS), Major in Akuntansi, Jakarta Selatan
2009 – 2012	SMA Negeri 94, Jakarta Barat
2006 – 2009	MTs. Annida Al-Islamy, Jakarta Barat
2000 – 2006	SDN 010 Pagi, Jakarta Barat
1998 – 2000	TK Tunas Remaja, Tangerang
Non Formal Education	
2016 – Present	English first – Tangerang City
2015	Trade Finance, Basic Treasury & Valas, Selling Skill, Credit Analysis Training Mandiri University Group
2015	Mini Banking Simulation Training
2014	Pendidikan dan Pembentukan Mental, Fisik dan Disiplin (Rindam Jaya)
2013	Basic Activist Training Program (BATPRO) STIE Indonesia Banking School
2012 – 2013	English For Bussiness and Banking, GMU
2009 – 2012	LBBP-LIA Cengkareng
2007 – 2009	PEC Kosambi



<b>ORGANIZATION EXPERIENCES</b>	
2011	Saman Crew at SMA N 94 Jakarta Barat
2012	Participants of Program Orientasi Mahasiswa Baru (POM) STIE Indonesia Banking School
2012	Participant Company Visit 2012, yakult and pocari sweat “Feel The New Experience” STIE Indonesia Banking School
2012	Participant Dialog Terbuka “How To Be a Professional Banker” STIE Indonesia Banking School,2012
2012-2013	Member of division Humas HMPS – Akuntansi
2013	Participant Islamic Economic Study Club (IESC) STIE Indonesia Banking School
2013	Team of Accounting Goes To IBS (AGTI) 2013
2013	Secretary II of Campus Debate Challenge (CDC) 2013
2013-2014	Bendahara II of HMPS- Akuntansi
2014	Team of Program Orientasi Mahasiswa Baru (POM) STIE Indonesia Banking School 2013-2014
2014	Team of Senior High School Competition (SHISHA.Com)
2014	Team of Fun Accounting Competition (FACT) 2014
2014	Team of Company Visi HMPS-Akuntansi 2014
<b>WORKING EXPERIENCES</b>	
2013	Marketing Jakarta Property Expo at JHCC
2014	Internship Program in Bank Indonesia (KPw Bank Indonesia Solo)
2016	Internship Program in Bank Mandiri (Bank Mandiri Area Kisamaun Tangerang)
<b>SKILLS</b>	
1.	Banking Operation Skills
2.	Computer Literate (Ms. Word, MS. Excel, and MS.Power Point)
3.	Internet Literate