

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*  
TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS DENGAN NILAI  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA AKUNTANSI  
DEPARTEMEN AKUNTANSI  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI**



**DIAJUKAN OLEH:  
RANDY RAHARJA WIDYANATA  
NIM: 041113212**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA**

**2016**

Surabaya, 13 Januari 2016

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



**KHUSNUL PRASETYO, S.E., MM, Ak., CMA, CA.**

NIP. 19801222 200312 1 001

**SKRIPSI**

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*  
TERHADAP BIAYA MODAL EKUITAS DENGAN NILAI  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

**DIAJUKAN OLEH:**

**RANDY RAHARJA WIDYANATA**

**NIM: 041113212**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:**

**DOSEN PEMBIMBING,**



**KHUSNUL PRASETYO, S.E., MM, Ak., CMA, CA**

**TANGGAL.....11/02/2016**

**KETUA PROGRAM STUDI,**



**ADE PALUPI, S.E., MPPM., Ph.D., Ak., CA**

**TANGGAL.....12/02/2016**



**PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI**

Saya, (Randy Raharja Widyanata, 041113212), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari hasil karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 27 Januari 2016



Randy Raharja Widyanata

NIM. 041113212

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT, karena atas rahmat, taufiq, dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Biaya Modal Ekuitas Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia” dengan baik dan tepat pada waktunya. Penulisan skripsi ini penulis susun dengan tujuan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Universitas Airlangga.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari peran penting banyak pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penulis sebelum dan selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Hj. Dian Agustia, S.E., M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
2. Drs. Agus Widodo Mardijuwono, M.Si., Ak., CMA., CA., selaku Ketua Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
3. Ade Palupi, S.E., MPPM., Ph.D., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
4. Khusnul Prasetyo, S.E., MM., Ak., CMA., CA., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan dengan kesabaran memberikan

bimbingan dan arahan yang sangat bermanfaat sehingga skripsi ini terselesaikan.

5. Dr. Andry Irwanto, S.E., MBA., Ak., CMA., CA., selaku dosen wali yang telah memberi nasehat selama menempuh studi.
6. Kedua orang tua penulis Pontjo Wibowo dan Dyah Susilowati, terimakasih untuk semua kasih sayang, doa, materi, dan support yang telah diberikan.
7. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, khususnya pada program studi Akuntansi, terimakasih atas seluruh ilmu yang sangat berharga.
8. Kedua Kakak Sandra Pramita Widyarani dan Syah Rizal Rifiandra, juga adik Dhea Zafira Widyareta, yang telah membantu banyak baik moral support maupun permasalahan dalam pengerjaan skripsi ini.
9. Amalia Rizky, Faraghita, Bima Yudha, Aryo Bimo, Jyota Acintya, Ananta Hardiyanto, Anindita, Ratih, Atika Jasmine, Aldilah, Vaniny, Zafirah, Ocy, dan sahabat-sahabat penulis yang selalu menemani penulis selama masa studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
10. Mas Cahyo yang selalu membagi ilmu pengetahuan selama perkuliahan, sehingga penulis dapat menyelesaikan semua mata kuliah yang harus ditempuh.
11. Inge Nirmala Nurus Sa'diah, terimakasih telah menemani penulis dalam pencarian referensi, serta doa dan motivasi yang terus menerus ditujukan pada penulis, sehingga penulis termotivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.

12. Miralda Yessa Bella, Rizky Reza, Aji dan sahabat-sahabat penulis yang selalu memberi bantuan dalam pencarian referensi-referensi untuk skripsi ini.
13. Sahabat Sogiyon KKN-BBM 51, Ega, Jusi, Fifi, Nihil, Bayu, Fika, Sofi, Hanifa, Rara, Gabby, terimakasih atas kenangan yang sangat berarti selama sebulan.
14. Teman-teman S1 Akuntansi Airlangga angkatan 2011, terimakasih sudah mengajarkan banyak hal selama mengikuti kegiatan organisasi di kampus.
15. Semua pihak terkait yang telah berjasa selama penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, sehingga besar harapan penulis agar pada selanjutnya penelitian ini dapat dikembangkan untuk memperdalam kajian keilmuan Akuntansi. Penulis mengharapkan segala kritik dan saran yang membangun dalam perbaikan skripsi ini dari semua pihak, sehingga penelitian ini dapat memberi manfaat bagi semua pihak.

Surabaya, 27 Januari 2016

Penulis

Randy Raharja Widyanata



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji: (1) Pengaruh *corporate social responsibility* terhadap biaya modal ekuitas, dan (2) Nilai perusahaan yang diproksikan dengan TOBIN's Q memoderasi pengaruh *corporate social responsibility* terhadap biaya modal ekuitas. Sampel penelitian berjumlah 66 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berturut-turut pada tahun 2011 sampai dengan 2013. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif, analisis uji t sampel independen, analisis regresi linier sederhana, dan analisis regresi linier berganda, sehingga menghasilkan kesimpulan: (1) *Corporate social responsibility* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap biaya modal ekuitas, dan (2) Nilai perusahaan secara signifikan memperkuat pengaruh *corporate social responsibility* terhadap biaya modal ekuitas.

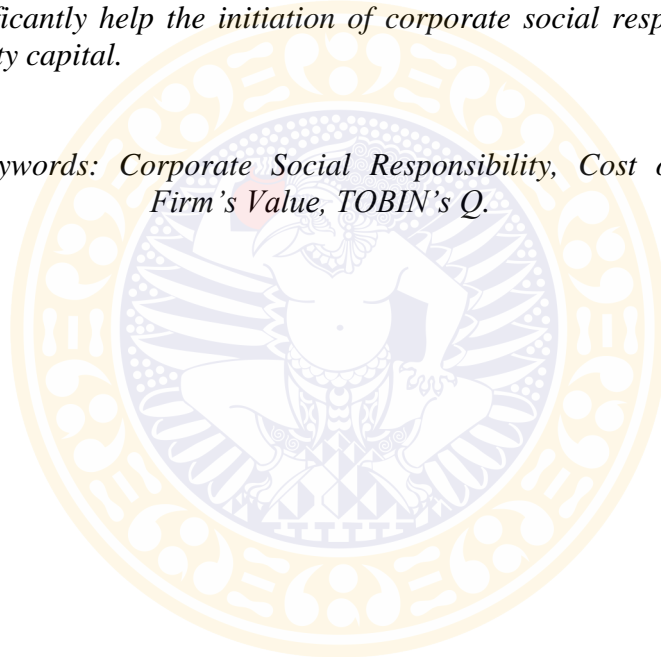
Kata Kunci: Tanggungjawab Sosial Perusahaan, Biaya Modal Ekuitas, Nilai Perusahaan, TOBIN's Q.



**ABSTRACT**

*The purpose of this research are to examine: (1) Effect of corporate social responsibility to the cost of equity capital, and (2) Firm's value which proxied by TOBIN's Q is moderating the effect of corporate social responsibility to the cost of equity capital. Samples of this research are 66 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2011 to 2013 in a row. The data analysis technique used is descriptive statistical analysis, independent samples t test analysis, simple linear regression analysis, and multiple regression analysis, finally resulting conclusions: (1) Corporate social responsibility affecting negatively and significantly to the cost of equity capital, and (2) Firm's value significantly help the initiation of corporate social responsibility affect to cost of equity capital.*

*Keywords: Corporate Social Responsibility, Cost of Equity Capital, Firm's Value, TOBIN's Q.*



**DAFTAR ISI**

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan Skripsi .....	ii
Halaman Pengesahan Skripsi .....	iii
Halaman Pernyataan Orisinalitas Skripsi.....	iv
Kata Pengantar .....	v
Abstrak .....	viii
Abstract .....	ix
Daftar Isi.....	xx
Daftar Tabel .....	xv
Daftar Gambar.....	xvi
Daftar Lampiran .....	xvii

**BAB 1 PENDAHULUAN**

1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian .....	10
1.4. Manfaat Penelitian .....	10
1.5. Sistematika Penulisan .....	10

**BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA**

2.1. Landasan Teori .....	13
2.1.1. Teori Keagenan .....	13
2.1.2. Teori <i>Stakeholder</i> .....	15
2.1.3. <i>Triple Bottom Line</i> .....	16
2.2. Variabel Penelitian.....	17
2.2.1. <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	17
2.2.1.1. Pengertian <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	17
2.2.1.2. Prinsip-Prinsip <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	19
2.2.1.3. Manfaat dan Keuntungan <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	23
2.2.1.4. Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	26
2.2.1.5. Alasan Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	30
2.2.2. Biaya Modal Ekuitas .....	32
2.2.2.1. Pengertian Biaya Modal Ekuitas .....	32
2.2.2.2. Pengukuran Biaya Modal Ekuitas .....	34
2.2.3. Nilai Perusahaan.....	35
2.3. Penelitian Terdahulu .....	36
2.4. Hipotesis .....	38
2.4.1. Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap Biaya Modal Ekuitas .....	38
2.4.2. Nilai Perusahaan Memoderasi Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap Biaya Modal Ekuitas .....	43
2.5. Kerangka Konseptual .....	45

**BAB 3 METODE PENELITIAN**

3.1. Pendekatan Penelitian .....	46
3.2. Identifikasi Variabel .....	46
3.3. Definisi Operasional .....	47
3.3.1. <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	47
3.3.2. Biaya Modal Ekuitas .....	48
3.3.3. Nilai Perusahaan.....	49
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	50
3.5. Prosedur Pengumpulan Data .....	50
3.6. Populasi dan Sampel.....	51
3.7. Teknik Analisis .....	52
3.7.1. Statistik Deskriptif.....	52
3.7.2. Uji Asumsi Klasik .....	52
3.7.2.1. Uji Normalitas .....	52
3.7.2.2. Uji Heteroskedasitas .....	52
3.7.2.3. Uji Multikolinearitas .....	53
3.7.2.4. Uji Autokorelasi.....	53
3.7.3. Analisis Regresi.....	54
3.7.3.1. Analisis Regresi Rumusan Masalah I .....	54
3.7.3.2. Analisis Regresi Rumusan Masalah II .....	54
3.7.4. Analisis Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	55
3.7.5. Koefisien Determinasi atau Uji $R^2$ .....	55
3.7.6. Pengujian Hipotesis.....	56



**BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1. Gambaran Umum Subyek dan Obyek Penelitian .....	57
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian.....	58
4.2.1. <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	58
4.2.2. Biaya Modal Ekuitas .....	59
4.2.3. Nilai Perusahaan.....	60
4.3. Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	61
4.3.1. Uji Normalitas .....	61
4.3.2. Uji Heteroskedastisitas.....	61
4.3.3. Uji Multikolinearitas .....	62
4.3.4. Uji Autokorelasi .....	62
4.3.5. Model Analisis Regresi .....	63
4.3.5.1. Analisis Regresi Rumusan Masalah I .....	64
4.3.5.2. Analisis Regresi Rumusan Masalah II.....	64
4.3.6. Koefisien Determinasi atau Uji $R^2$ .....	65
4.3.7. Pengujian Hipotesis.....	66
4.3.7.1. Hipotesis Rumusan Masalah I.....	66
4.3.7.2. Hipotesis Rumusan Masalah II .....	66
4.4. Pembahasan .....	67
4.4.1. Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap Biaya Modal Ekuitas.....	67
4.4.2. Nilai Perusahaan Memoderasi Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap Biaya Modal Ekuitas .....	70

**BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN**

5.1. Simpulan ..... 73

5.2. Saran ..... 74

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**



**DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....	39
Tabel 3.1. Target Populasi .....	51
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	59
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Biaya Modal Ekuitas.....	59
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Nilai Perusahaan .....	60
Tabel 4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	62
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolinearitas.....	62
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi .....	63
Tabel 4.7. Hasil Regresi dan Koefisien Determinasi .....	63
Tabel 4.8. Analisis Pengujian Hipotesis .....	68

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual Penelitian.....45





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan

Lampiran 2. Daftar Item *Corporate Social Responsibility Disclosure*

Lampiran 3. *Corporate Social Responsibility* Perusahaan Manufaktur

Lampiran 4. Biaya Modal Ekuitas Perusahaan Manufaktur

Lampiran 5. Nilai Perusahaan Manufaktur

Lampiran 6. Hasil Tabulasi

Lampiran 7. Statistik Deskriptif

Lampiran 8. Uji Asumsi Klasik

Lampiran 9. Hasil Analisis Regresi

