

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE SOCIAL  
RESPONSIBILITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**SKRIPSI**

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



**OLEH  
DEA EF TARUL NUR FAJRIN  
NIM: 041211333084**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2016**

**SKRIPSI**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE SOCIAL  
RESPONSIBILITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**Diajukan oleh:  
DEA EF TARUL NUR FAJRIN  
NIM: 041211333084**


**Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh:**

Dosen Pembimbing,

  
Dr. Sedianingsih, S.E., M.Si., Ak., CMA, CA  
NIP. 195902171987012001

Tanggal.....  
3/6 2016

Ketua Program Studi,

  
Ade Palupi, S.E., MPPM, Ph.D., Ak., CA  
NIP. 197110142000032001

Tanggal.....  
07/06/2016

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Dea Ef Tarul Nur Fajrin, 041211333084), 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 kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah saya peroleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 19 Mei 2016



Dea Ef Tarul Nur Fajrin  
NIM. 041211333084

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb,*

*Alhamdulillahirobbil alamiin.* Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas nikmat berupa waktu, tenaga, kesempatan, kemudahan, dan kelancaran yang telah dilimpahkan, sehingga dapat menyelesaikan penyusunan Skripsi ini dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* sebagai Variabel Moderasi”. Tujuan penulisan Skripsi adalah sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.

Penulis menyadari bahwa sulit untuk menyelesaikan Skripsi ini tanpa dukungan dari berbagai pihak dan penulis bermaksud untuk menyampaikan terima kasih atas kepada:

1. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Ade Palupi, SE., MPPM, Ph.D., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Dr. Sedianingsih, SE., M.Si., Ak., CMA, CA, selaku dosen pembimbing, yang telah memberikan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Amalia Rizki, SE., M.Si., Ak., CA, selaku dosen wali, yang telah memberikan bimbingan dan semangat kepada penulis agar bisa menjalani perkuliahan dengan baik.



5. Dra. Wiwik Supratiwi, MBA, Ak., CMA, CA; Sri Ningsih, S.E., M.Si., Ak., CA; Drs. Agus Widodo M, M.Si., Ak., CMA, CA; Amalia Rizki, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku dosen penguji, yang telah memberikan masukan dan saran untuk penulisan karya ilmiah yang lebih baik.
6. Seluruh Bapak/Ibu dosen serta staf yang telah bersedia memberikan ilmu dan bimbingan kepada penulis selama menempuh pendidikan.
7. Orang tua penulis, Sri Sugeng Pujiatmiko, S.H. dan Nur Istianah, serta adik penulis, Dika Ananda Nur Laili, yang telah memberikan segala limpahan kasih sayang, do'a, dan semangat agar dapat menyelesaikan skripsi dan studi dengan baik di Jurusan Akuntansi Universitas Airlangga.
8. Sobat-sobat setia penulis di Akuntansi Unair. Aldila Mustika Putri, Ayu Gardenia Suhanti, Fi'la Nabilah Sani', Nisa Fildzah Adani, dan Tantia Candra Dewi, atas segala yang telah diluangkan dan dicurahkan untuk penulis selama hampir empat tahun ini. Semoga kita semua selalu diberikan keberkahan. *Aamiin...*
9. Pengurus HMA-UA periode 2013, yang telah memberi pelajaran berharga agar terus berusaha menjadi manusia yang berguna saat terjun mengabdikan kepada masyarakat nantinya.
10. Teman-teman AKS1'12, yang telah memberikan kesan baik selama penulis menempuh pendidikan. Terima kasih juga atas pembuatan video angkatan yang super keren. Semoga kita semua menjadi orang-orang yang sukses, ya!

11. Mas Maman Komara, yang telah membantu dan memberikan dukungan dalam proses penulisan Skripsi ini.

Semoga semua amal baik mereka dibalas oleh Allah SWT, Aamiin ya rabbal allamin. Tiada gading yang tak retak, semoga skripsi ini bermanfaat untuk semua pihak.

Surabaya, 26 Mei 2016



## ABSTRAK

Pertumbuhan ekonomi saat ini menuntut adanya persaingan yang ketat untuk memperoleh keuntungan yang akan berdampak pada kinerja keuangan suatu perusahaan agar investor tertarik untuk menanamkan modalnya dengan mengacu pada nilai perusahaan. Namun, tindakan tersebut tidak diimbangi dengan kesadaran dan kepedulian terhadap masyarakat sosial dan lingkungan. Studi ini ditujukan untuk meneliti dan memperoleh bukti empiris tentang adanya pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai variabel moderasi.

Penelitian ini menggunakan rasio ROA sebagai proksi dari kinerja keuangan dan Tobin's Q sebagai proksi dari nilai perusahaan, serta 91 item pengungkapan yang digunakan sebagai proksi dari CSR. Objek penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2012-2014. Pemilihan sampel penelitian menggunakan teknik *purposive sampling* dan terpilih sebanyak 40 perusahaan dengan 115 pengamatan. Pengujian hipotesis menggunakan model regresi linier dan *Moderated Regression Analysis* (MRA).

Hasil penelitian dengan menggunakan analisis regresi linier menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif signifikan terhadap Tobin's Q. Disisi lain, hasil penelitian dengan menggunakan analisis regresi moderasi (MRA) menunjukkan bahwa CSR mampu memoderasi hubungan antara ROA dengan Tobin's Q, namun hubungan moderasi tersebut memiliki nilai koefisien regresi negatif atau tidak searah, maka pengungkapan CSR justru memperlemah hubungan antara ROA dengan Tobin's Q.

**Kata kunci:** kinerja keuangan, nilai perusahaan, *corporate social responsibility*.

## ABSTRACT

Economic growth is currently demanding an intense gain competition will have an impact on corporate financial performance that investors interested to invest their capital in accordance with the corporate value. However, the action of company to gain a maximum profit was not in balance to the awareness and concern on the social community and environmental. This study aims to research and obtains empirical evidence of the influence of financial performance toward corporate value with the corporate social responsibility (CSR) as a moderation variable.

This research using the ROA ratio as proxy of financial performance and Tobin's Q as proxy of corporate value, and 91 disclosure items as proxy of CSR. The object of this research is mining companies that enrolled in the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2012-2014. Sampling of the research uses purposive sampling and elected as many as 40 companies with 115 observations. The test of hypotheses using the linear regression model and moderated regression analysis (MRA).

The result of research using linear regression analysis shows that ROA had a significantly positive influence to Tobin's Q. On the other hand, the result of research using moderated regression analysis (MRA) indicate that CSR capable to moderate the relationship between ROA and Tobin's Q, but relations of this moderation has a negative coefficient regression or not in line, so the disclosure of CSR has weakened the relationship between ROA and Tobin's Q.

**Keywords:** financial performance, corporate value, corporate social responsibility.



## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul .....	i
Halaman Persetujuan Skripsi .....	ii
Halaman Pernyataan Orisinalitas Skripsi .....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Abstrak .....	vii
Abstract .....	viii
Daftar Isi .....	ix
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Gambar .....	xii
Daftar Lampiran .....	xiii
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Sistematika Penulisan .....	8
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Teori Legitimasi .....	10
2.1.2 Teori <i>Stakeholder</i> .....	12
2.1.3 Nilai Perusahaan .....	14
2.1.4 Kinerja Keuangan .....	16
2.1.5 <i>Corporate Social Responsibility</i> .....	19
2.2 Penelitian Terdahulu .....	22
2.3 Perumusan Hipotesis .....	31
2.3.1 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan .....	31
2.3.2 <i>Corporate Social Responsibility</i> Memoderasi Hubungan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan .....	32
2.4 Kerangka Berpikir .....	33
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Pendekatan Penelitian .....	35
3.2 Identifikasi Variabel .....	35
3.3 Definisi Operasional Variabel .....	36
3.3.1 Variabel Dependen .....	36

3.3.2 Variabel Independen .....	37
3.3.3 Variabel Moderasi .....	38
3.4 Jenis dan Sumber Data .....	39
3.5 Prosedur Pengumpulan Data .....	40
3.6 Populasi dan Model Penentuan Sampel .....	40
3.7 Teknik Analisis Data .....	41
3.7.1 Uji Asumsi Klasik .....	42
3.7.1.1 Uji Multikolinearitas .....	42
3.7.1.2 Uji Autokorelasi .....	43
3.7.1.3 Uji Heteroskedastisitas .....	44
3.7.1.4 Uji Normalitas .....	45
3.7.2 Analisis Regresi .....	45
3.7.3 Pengujian Hipotesis .....	46
3.7.3.1 Uji $R^2$ atau Koefisien Determinasi .....	46
3.7.3.2 Uji Signifikansi/Pengaruh Simultan (Uji F) .....	47
3.7.3.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t) .....	47
3.7.3.4 Analisis Regresi Moderasi (MRA) .....	48
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	49
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....	50
4.3 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis .....	53
4.3.1 Uji Asumsi Klasik .....	53
4.3.1.1 Uji Normalitas .....	53
4.3.1.2 Uji Multikolinearitas .....	55
4.3.1.3 Uji Autokorelasi .....	56
4.3.1.4 Uji Heteroskedastisitas .....	57
4.3.2 Analisis Model Regresi .....	58
4.3.2.1 Analisis Regresi Linier Sederhana .....	58
4.3.2.2 Analisis Regresi Linier Berganda .....	59
4.3.2.3 <i>Moderated Regression Analysis</i> .....	61
4.3.3 Pengujian Hipotesis .....	63
4.3.3.1 Uji Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ) .....	63
4.3.3.2 Uji F .....	64
4.3.3.3 Uji t .....	65
4.4 Pembahasan .....	66
4.4.1 Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap Tobin's Q (H1) .....	67
4.4.2 <i>Corporate Social Responsibility</i> Memoderasi Hubungan <i>Return on Asset</i> terhadap Tobin's Q (H2) .....	69
4.5 Keterbatasan Penelitian .....	73
<b>BAB 5: SIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Simpulan .....	75
5.2 Saran .....	76

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	27
Tabel 3.1 Ringkasan Prosedur Pemilihan Sampel .....	41
Tabel 3.2 Autokorelasi .....	44
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....	51
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas .....	53
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Setelah Penormalan Data .....	54
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	56
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	57
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Linier Sederhana .....	58
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	60
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> .....	61
Tabel 4.10 Hasil Uji Signifikansi/Pengaruh Simultan (Uji F) .....	64
Tabel 4.11 Hasil Uji Hipotesis .....	66

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....	34





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian

Lampiran 2 Indikator Pengungkapan CSR

Lampiran 3 Data Penelitian Tahun 2012-2014

Lampiran 4 Hasil Olah Data Statistik

