

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING

(Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017)

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar

Sarjana Akuntansi

Peminatan :

Akuntansi Keuangan



Diajukan Oleh :

ANITA PUTIANA

NIM. 1522100962

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS WIDYA DHARMA

KLATEN

Agustus 2019

HALAMAN PERSETUJUAN

PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING

(Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017)

Diajukan Oleh :

ANITA PUTIANA

NIM. 1522100962

Telah disetujui pembimbing untuk dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma

Pada tanggal : 01 November 2019

Pembimbing I



Agung N Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.
NIDN. 0620017001

Pembimbing II



Cahava Nugrahani, S.E., M.Si.
NIDN. 0605017702

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi



Agung N Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.
NIDN. 0620017001

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING
(Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017)**

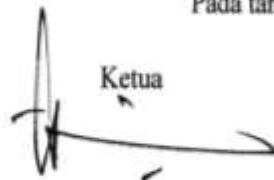
Diajukan Oleh :

ANITA PUTIANA

NIM. 1522100962

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma
dan diterima untuk memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi

Pada tanggal : 13 Desember 2019.

Ketua


Dr. Sutrisno Badri, M.Sc.
NIDN. 0207055601

Sekretaris


Tri Utami, S.E., M.Sc.
NIDN. 0610108901

Anggota


Agung N Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.
NIDN. 0620017001

Anggota


Cahaya Nugrahani, S.E., M.Si.
NIDN. 0605017702

Disahkan Oleh
Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Sutrisno Badri, M.Sc.
NIDN. 0207055601

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Anita Putiana

NIM : 1522100962

Program Studi : Akuntansi/S-1

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017)” adalah benar-benar karya sendiri dan bebas dari plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya saya dalam penelitian ini telah diberi tanda sitasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti ada penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan digunakan sebagaimana perlunya.

Klaten, 19 November 2019

Yang membuat pernyataan



(Anita Putiana)

MOTTO

“...Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan sesuatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri...”.

(Q.S. Ar Ra’d : 11)

“Balas dendam terbaik adalah menjadikan dirimu lebih baik”.

(Ali bin Abi Thalib)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”.

(Q.S. Al Insyirah : 6-8)

“Dan Tuhanmu berfirman, “Berdoalah kepada-Ku, niscaya akan Kuperkenankan bagimu”.

(Q.S. Ghafir : 60)

“Pengetahuan tidaklah cukup; kita harus mengamalkannya. Niat tidaklah cukup; kita harus melakukannya”.

(Johann Wolfgang von Goethe)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Kedua orangtua saya tercinta, Bapak Kasiri dan Ibu Sri Supatmi.
2. Kakak-kakak saya tercinta.
3. Keluarga yang selalu mendukung dan mendoakan.
4. Sahabat yang selalu ada untuk berbagi.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah robbil 'alamin, puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017)”. Penelitian ini disusun dan diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah membantu baik dukungan, doa dan dorongan baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan, terutama kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M.Pd., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten.
2. Bapak Dr. Sutrisno Badri, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten.
3. Bapak Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Widya Dharma Klaten dan selaku

pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan dan arahan yang sangat bermanfaat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Serta selalu memberikan motivasi kepada penulis.

4. Ibu Cahaya Nugrahani, S.E., M.Si., selaku pembimbing II yang telah berkenan meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Serta selalu sabar dan memberikan semangat kepada penulis.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten, terima kasih atas materi-materi perkuliahan yang telah diberikan kepada penulis selama ini.
6. Kedua orang tua saya tercinta, Bapak Kasiri dan Ibu Sri Supatmi beserta kakak-kakak saya Muhammad Andriyanto, Reni Apriliyani, Amd.Kom., Pratu Beni Seputro, dan Winda Rizki Jayanti, S.KM., terimakasih untuk setiap doa yang selalu kalian panjatkan dan dukungan yang selalu kalian berikan untuk saya.
7. Bapak Bandi yang sudah seperti Bapak untuk saya, terimakasih selalu mendoakan setiap langkah dan memberikan motivasi kepada saya untuk menjadi orang yang rendah hati dan berhasil.
8. Sahabat-sahabat saya, Bayu Yuli Kurniawan, S. Ak., dan Hanafi, S. Ak., yang bersedia meluangkan waktunya, membantu, menyemangati dan doanya sampai skripsi ini selesai.

9. Sahabat-sahabat saya, jomblo fisabillah dan ongol-ongol crew, terima kasih atas segala dukungan, semangat dan doa dari awal semester hingga penyelesaian skripsi ini.
10. Teman-teman seperjuangan saya khususnya Akuntansi 2015, dan juga teman di program studi lain yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu, terimakasih sudah hadir untuk meramaikan perjalanan saya, dukungan dan bantuannya dari awal hingga akhir.
11. Teman-teman saya, keluarga besar SPBU 44.555.15 Kalasan terima kasih atas segala dukungannya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan penelitian ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu seluruh kritik dan saran yang bersifat membangun sangat saya harapkan untuk penyusunan penelitian selanjutnya. Semoga penelitian ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi dan wacana bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Klaten, 19 November 2019

Penulis



Anita Putiana

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
<i>ABSTRACT</i>	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Batasan Masalah.....	9
D. Tujuan Penelitian	10
E. Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
A. Pengertian.....	13
1. Teori Legitimasi.....	13
2. Teori <i>Stakeholder</i>	13
3. Teori Agensi	15
4. Nilai perusahaan	15
5. <i>Good Corporate Governance</i> (GCG).....	17
6. <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	19

7. Profitabilitas	20
B. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis	21
C. Model Penelitian	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	31
A. Populasi dan Sampel Penelitian	31
B. Jenis dan Sumber Data	32
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
D. Metode Analisis Data.....	39
E. Metode Pengumpulan Data	40
F. Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	41
1. Uji Asumsi Klasik	42
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	44
3. <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	45
4. Uji Hipotesis	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	48
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	48
B. Analisis Statistik Deskriptif	52
C. Uji Asumsi Klasik	54
1. Uji Normalitas	54
2. Uji Multikolinearitas	55
3. Uji Heteroskedastisitas	57
D. Uji Model Regresi	58
1. Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	58
2. Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	61
E. Uji Hipotesis.....	64
1. Uji Hipotesis Simultan (Uji F)	64
2. Uji Hipotesis Parsial (Uji t)	65
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	67
F. Pembahasan.....	69
1. Pengaruh dewan komisaris terhadap nilai perusahaan.....	69

2. Pengaruh komisaris independen terhadap nilai perusahaan.....	70
3. Pengaruh dewan direksi terhadap nilai perusahaan.....	70
4. Pengaruh komite audit terhadap nilai perusahaan.....	72
5. Pengaruh <i>corporate social responsibility</i> terhadap nilai perusahaan.....	73
6. Profitabilitas memoderasi pengaruh dewan komisaris terhadap nilai perusahaan.....	74
7. Profitabilitas memoderasi pengaruh komisaris independen terhadap nilai perusahaan.....	75
8. Profitabilitas memoderasi pengaruh dewan direksi terhadap nilai perusahaan.....	76
9. Profitabilitas memoderasi pengaruh komite audit terhadap nilai perusahaan.....	77
10. Profitabilitas memoderasi pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan.....	78
BAB V PENUTUP.....	80
A. SIMPULAN	80
B. SARAN	81
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Pemilihan Sampel.....	49
Tabel 4.2	Daftar Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2017.....	50
Tabel 4.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4.4	Uji Normalitas.....	55
Tabel 4.5	Uji Multikolinieritas.....	56
Tabel 4.6	Uji Heteroskedastisitas.....	57
Tabel 4.7	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	59
Tabel 4.8	Hasil Analisis <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	61
Tabel 4.9	Hasil Uji F.....	65
Tabel 4.10	Hasil Uji t.....	66
Tabel 4.11	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian.....	30
----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian

Lampiran 2. Hasil Data Sampel Penelitian

Lampiran 3. Lembar *Check-list* CSR

Lampiran 4. Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif

ABSTRAK

Anita Putiana, NIM. 1522100962. Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi. Universitas Widya Dharma Klaten. Skripsi. *Pengaruh Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017).*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada pengaruh antara variabel *Good Corporate Governance* (GCG) dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderating pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan jumlah sampel sebanyak 32 perusahaan sektor pertambangan. Pengambilan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Instrumen penelitian menggunakan data sekunder yang diolah dari BEI. Teknik analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah regresi linear berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil dari uji regresi linear berganda menyatakan bahwa komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan dewan komisaris, dewan direksi, komite audit, dan *corporate social responsibility* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil dari uji MRA menyatakan bahwa profitabilitas (ROE) tidak mampu memoderasi hubungan dewan komisaris, komisaris independen, dewan direksi, komite audit, dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Hasil penelitian dari *adjusted R²* menunjukkan nilai sebesar 14,4%, hal ini menyatakan bahwa nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh dewan komisaris, komisaris independen, dewan direksi, komite audit, dan CSR. Sedangkan sisanya 85,6% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar variabel yang diteliti.

Kata Kunci : *Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, Nilai Perusahaan.*

ABSTRACT

Anita Putiana, NIM. 1522100962. *Accounting Study Program, Faculty of Economics. Widya Dharma University, Klaten. Thesis. The Effect of Good Corporate Governance and Corporate Social Responsibility on Firm Value with Profitability as a Moderating Variable (Empirical Study of Mining Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017).*

This study aims to determine whether there is an influence between the variables of Good Corporate Governance (GCG) and Corporate Social Responsibility (CSR) on the value of the company with profitability as a moderating variable in mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017. This study uses quantitative methods with a total of 32 mining sector companies were sampled. Sampling using a purposive sampling method. The research instrument used secondary data which was processed from the IDX. The analysis technique used in this study was multiple linear regression and Moderated Regression Analysis (MRA). The results of the multiple linear regression test states that the independent commissioner affects the value of the company. While the board of commissioners, board of directors, audit committee, and corporate social responsibility have no effect on the value of the company.

The results of the MRA test state that profitability (ROE) is not able to moderate the relationship of the board of commissioners, independent commissioners, board of directors, audit committee, and corporate social responsibility to the company's value (Tobin's Q). The results of the adjusted R² show a value of 14.4%, this states that the value of the company can be explained by the board of commissioners, independent commissioners, the board of directors, audit committee, and CSR. While the remaining 85.6% is influenced by other factors outside the variables studied.

Keywords : Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Profitability, Company Value.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dalam perkembangannya, perusahaan selalu berusaha mempertahankan keunggulan bisnisnya untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham. Dengan jaminan kesejahteraan tersebut, para pemegang saham tidak akan ragu untuk menanamkan modalnya. Peningkatan nilai perusahaan merupakan tujuan jangka panjang yang akan tercermin pada harga pasar saham, karena penilaian investor terhadap perusahaan dapat diamati melalui pergerakan harga saham perusahaan (Retno dan Priantinah, 2012).

Salah satu indikator untuk menilai perusahaan memiliki prospek baik atau tidak di masa mendatang adalah dengan melihat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Laba perusahaan, selain merupakan indikator perusahaan untuk memenuhi kewajibannya terhadap para penyandang dananya, juga merupakan elemen dalam penciptaan nilai perusahaan (Rahayu, 2010). Dikarenakan tuntutan persaingan dunia usaha tersebut, maka perusahaan semakin luas dalam memanfaatkan sumber-sumber alam dan masyarakat sosial dengan tujuan untuk tetap menjaga eksistensi perusahaan serta meningkatkan keunggulan daya saing terhadap

perusahaan lain yang bergerak dalam bidang sejenis. Usaha dalam meningkatkan nilai perusahaan terkadang dengan pemanfaatan sumberdaya yang ada tetapi tidak dengan menjaga keberlangsungan sumber-sumber yang ada tersebut.

Pada perusahaan korporasi yang memiliki ukuran relatif besar biasanya terdapat pemisahan antara fungsi kepemilikan dan pengelolaan perusahaan. Pemilik yang berperan sebagai pemasok modal perusahaan mendelegasikan pengelolaan perusahaan kepada manajer. *Agency theory* menunjukkan dimana hubungan agensi muncul ketika satu orang atau lebih (*principal*) mempekerjakan orang lain (*agent*) untuk memberikan suatu jasa dan kemudian mendelegasikan wewenang pengambilan keputusan kepada *agent* tersebut (Jensen dan Meckling, 1976). Sebagai *agent*, manajer bertanggung jawab untuk mengoptimalkan keuntungan para pemilik (*principal*), namun di sisi lain, manajer juga mempunyai kepentingan memaksimalkan kesejahteraan mereka, sehingga besar kemungkinan *agent* tidak selalu bertindak demi kepentingan *principal* saja (Jensen dan Meckling, 1976). Tindakan manajer yang mementingkan diri sendiri dan mengabaikan kepentingan pemegang saham tentunya akan sangat merugikan pihak pemegang saham.

Good Corporate Governance (GCG) merupakan suatu konsep yang diajukan untuk mengatasi masalah keagenan. GCG berfungsi untuk menumbuhkan kepercayaan investor terhadap perusahaan (Emirzon, 2007). GCG menciptakan mekanisme dan alat kontrol untuk

memungkinkan terciptanya sistem pembagian keuntungan dan kekayaan yang seimbang bagi *stakeholder* dan meningkatkan efisiensi bagi perusahaan (Nuswandari, 2009).

Tumirin (2007) menyatakan penerapan GCG akan mempengaruhi tercapainya nilai perusahaan. Perusahaan tentunya harus memastikan kepada para penanam modal bahwa dana yang mereka tanamkan untuk kegiatan pembiayaan, investasi, dan pertumbuhan perusahaan digunakan secara tepat dan seefisien mungkin serta memastikan bahwa manajemen bertindak terbaik untuk kepentingan perusahaan. Penerapan GCG dapat didorong dari dua sisi, yaitu etika dan peraturan. Dorongan dari etika (*ethical driven*) datang dari kesadaran individu pelaku bisnis untuk menjalankan praktik bisnis yang mengutamakan kelangsungan hidup perusahaan, kepentingan *stakeholder* dan menghindari cara-cara menciptakan keuntungan sesaat. Dorongan dari peraturan (*regulatory driven*) “memaksa” perusahaan untuk patuh terhadap peraturan perundang-undangan yang berlaku (Pedoman Umum *Good Corporate Governance* Indonesia, 2006).

Pada saat banyak perusahaan menjadi semakin berkembang, maka pada saat itu pula kesenjangan sosial dan kerusakan lingkungan sekitarnya dapat terjadi, sehingga muncul pula kesadaran untuk mengurangi dampak negatif ini. Banyak perusahaan swasta kini mengembangkan *Corporate Sosial Responsibility* (CSR). Penerapan CSR tidak lagi dianggap sebagai *cost*, melainkan investasi perusahaan (Erni, 2007).

CSR saat ini bukan lagi bersifat sukarela/komitmen yang dilakukan perusahaan di dalam mempertanggungjawabkan kegiatan perusahaannya, melainkan bersifat wajib atau menjadi kewajiban bagi beberapa perusahaan untuk melakukan atau menerapkannya. CSR sering dianggap inti dari etika bisnis, yang berarti bahwa perusahaan tidak hanya mempunyai kewajiban-kewajiban ekonomi dan legal (artinya kepada pemegang saham atau *shareholder*) tetapi juga kewajiban-kewajiban terhadap pihak-pihak lain yang berkepentingan (*stakeholder*) yang jangkauannya melebihi kewajiban-kewajiban di atas (ekonomi dan legal). CSR merujuk pada semua hubungan yang terjadi antara sebuah perusahaan dengan semua *stakeholder*, termasuk di dalamnya adalah pelanggan (*customers*), pegawai, komunitas, pemilik (investor), pemerintah, *supplier* bahkan juga kompetitor.

Kinerja perusahaan tidak hanya dinilai dari faktor keuangannya saja, namun juga dari faktor non keuangan yang berdampak terhadap nilai perusahaan di mata investor. *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan *Good Corporate Governance* (GCG) adalah faktor non keuangan yang sangat perlu dipertimbangan perusahaan.

Menurut Gray (1995), teori yang melandasi pengungkapan CSR adalah teori legitimasi. Teori legitimasi merupakan suatu sistem yang mengutamakan kepentingan masyarakat atau lebih memihak kepada masyarakat. Pengungkapan CSR diharapkan dapat meningkatkan *image* perusahaan dan meningkatkan penjualan. Hal ini menunjukkan bahwa

perusahaan yang menerapkan CSR berharap akan direspon positif oleh para pelaku pasar seperti investor dan kreditor yang nantinya dapat meningkatkan nilai perusahaan (Sayekti dan Ludovicus, 2007).

Praktik dan pengungkapan CSR merupakan konsekuensi logis dari implementasi konsep GCG. Pada prinsipnya, antara lain menyatakan bahwa perusahaan perlu memperhatikan kepentingan *stakeholders*nya sesuai dengan aturan yang ada dan menjalin kerjasama yang aktif dengan *stakeholders* demi kelangsungan hidup jangka panjang perusahaan. Mekanisme GCG di perusahaan dapat dijadikan sebagai infrastruktur pendukung terhadap praktik dan pengungkapan CSR di Indonesia.

Keuntungan maksimal perusahaan akan terwujud melalui strategi meningkatkan profitabilitas perusahaan. Brigham dan Houston (2010) menyatakan bahwa profitabilitas perusahaan adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari aktivitas yang dilakukan pada periode akuntansi. Profitabilitas dapat diukur menggunakan rasio profitabilitas yang menunjukkan seberapa efektif perusahaan beroperasi sehingga menghasilkan keuntungan bagi perusahaan.

Beberapa penelitian terkait dengan nilai perusahaan, GCG, dan CSR antara lain sebagai berikut, menurut Randy & Juniarti (2013) dan Anggraini (2013), dewan komisaris berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan Wardoyo & Veronica (2013) menemukan bahwa dewan komisaris tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Menurut Randy & Juniarti (2013), Anggraini (2013) dan Fauzi dkk (2016),

komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan Wardoyo & Veronica (2013) menemukan bahwa komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Menurut Wardoyo & Veronica (2013), dewan direksi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Menurut Randy & Juniarti (2013) dan Fauzi dkk (2016), komite audit berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Anggraini (2013) dan Wardoyo & Veronica (2013) menemukan bahwa komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Menurut Fauzi dkk (2016), GCG diprosikan dengan komisaris independen dan komite audit, bahwa komisaris independen dan komite audit mampu meningkatkan nilai perusahaan pada saat profitabilitas perusahaan tinggi. Sebaliknya komisaris independen dan komite audit dapat menurunkan nilai perusahaan pada saat profitabilitas perusahaan rendah. Menurut Kusumadilaga (2010), Fauzi dkk (2016), Retno & Priantinah (2012), dan Suryonugroho (2016), CSR berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Saedah (2015), Setianingrum (2015), Komalasari & Purnawati (2017) dan Wardoyo & Veronica (2013) menemukan bahwa CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Menurut Setianingrum (2015), Fauzi dkk (2016) dan Komalasari & Purnawati (2017), profitabilitas sebagai variabel moderasi mampu memoderasi (memperkuat) hubungan CSR dengan nilai perusahaan. Sedangkan Kusumadilaga (2010) dan Sedah (2015) menemukan bahwa

profitabilitas sebagai variabel moderating tidak dapat mempengaruhi hubungan CSR dengan nilai perusahaan.

Beberapa penelitian tersebut menunjukkan bahwa variabel-variabel yang digunakan ada yang berpengaruh positif, negatif dan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal inilah yang menjadi motivasi peneliti melakukan penelitian karena adanya ketidakkonsistenan faktor - faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian yang direplikasi adalah : (1) Studi empiris pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI, (2) Tahun pengamatan pada penelitian, (3) Objek penelitian adalah perusahaan yang telah menyusun SR (*Sustainability Reporting*), (4) GCG diprosikan dengan ukuran dewan komisaris, komisaris independen, ukuran dewan direksi dan komite audit, (5) Profitabilitas diukur menggunakan ROE (*return on equity*).

Perusahaan pertambangan dipilih, karena kegiatan bisnisnya bersentuhan langsung dengan pemanfaatan sumber daya alam yang mana berdampak langsung pada lingkungan. Indonesia merupakan salah satu negara dengan kekayaan sumber daya alam yang melimpah, salah satunya adalah bahan tambang. Tidak dapat dipungkiri bahwa, industri pertambangan di Indonesia tetap menjadi primadona utama bagi para investor untuk berinvestasi di dalamnya (Ramona, 2017).

Berdasarkan uraian yang telah dipaparkan latar belakang masalah di atas, maka peneliti melakukan penelitian dengan mengambil judul

“PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING (Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017)”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah yang akan dikaji dan dianalisis dalam penelitian adalah sebagai berikut :

1. Apakah dewan komisaris berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI ?
2. Apakah komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI ?
3. Apakah dewan direksi berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI ?
4. Apakah komite audit berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI ?
5. Apakah *corporate social responsibility* (CSR) berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI ?

6. Apakah profitabilitas memoderasi pengaruh dewan komisaris terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI ?
7. Apakah profitabilitas memoderasi pengaruh komisaris independen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI ?
8. Apakah profitabilitas memoderasi pengaruh dewan direksi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI ?
9. Apakah profitabilitas memoderasi pengaruh komite audit terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI ?
10. Apakah profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara pengungkapan CSR terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI ?

C. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini, peneliti menentukan batasan masalah agar penelitian dapat lebih terarah dan tidak melebar. Adapun batasan masalah dalam penelitian ini adalah berikut ini :

1. Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

2. Periode yang digunakan dalam penelitian ini mencakup data tahun 2017.
3. Perusahaan yang menginformasikan mengenai variabel *good corporate governance* (GCG) meliputi dewan komisaris, komisaris independen, dewan direksi, komite audit, *corporate social responsibility* (CSR) dan profitabilitas.

D. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian adalah sebagai berikut ini :

1. Untuk menguji apakah dewan komisaris berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI.
2. Untuk menguji apakah komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI.
3. Untuk menguji apakah dewan direksi berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI.
4. Untuk menguji apakah komite audit berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI.
5. Untuk menguji apakah CSR berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI.
6. Untuk menguji apakah profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara dewan komisaris terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI.

7. Untuk menguji apakah profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara komisaris independen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI.
8. Untuk menguji apakah profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara dewan direksi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI.
9. Untuk menguji apakah profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara komite audit terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI.
10. Untuk menguji apakah profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara pengungkapan CSR terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI.

E. Manfaat Penelitian

Penelitian ini dimaksudkan untuk memberi jawaban atas masalah pokok dalam penyusunan skripsi ini, serta diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut ini :

1. Pihak Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan penulis mengenai nilai perusahaan serta variabel-variabel yang mempengaruhinya.

2. Pihak Perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengaplikasikan variabel-variabel penelitian ini untuk membantu meningkatkan nilai perusahaan serta sebagai bahan pertimbangan emiten untuk mengevaluasi, memperbaiki, dan meningkatkan kinerja manajemen di masa yang akan datang.

3. Pihak Investor

Hasil penelitian ini diharapkan akan memberikan wacana baru dalam mempertimbangkan aspek-aspek yang perlu diperhitungkan dalam investasi yang tidak terpaku pada ukuran-ukuran moneter. Selain itu, diharapkan pula dapat membantu investor untuk memilih secara bijak dalam berinvestasi.

4. Pihak Peneliti selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi atau bahan wacana di bidang keuangan sehingga dapat bermanfaat untuk penelitian selanjutnya mengenai nilai perusahaan pada masa yang akan datang.

BAB V

PENUTUP

A. SIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Good Corporate Governance* (dewan komisaris, komisaris independen, dewan direksi dan komite audit), dan *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderating pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2017.

Berdasarkan hasil dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka peneliti mengambil simpulan sebagai berikut ini.

1. Dewan komisaris tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Komisaris independen memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Dewan direksi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Komite audit tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.
5. *Corporate social responsibility* (CSR) tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

6. Profitabilitas (ROE) tidak mampu memoderasi hubungan dewan komisaris terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q).
7. Profitabilitas (ROE) tidak mampu memoderasi hubungan komisaris independen terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q).
8. Profitabilitas (ROE) tidak mampu memoderasi hubungan dewan direksi terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q).
9. Profitabilitas (ROE) tidak mampu memoderasi hubungan komite audit terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q).
10. Profitabilitas (ROE) tidak mampu memoderasi hubungan *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q).

B. SARAN

1. Bagi Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh yang positif dan signifikan dari variabel komisaris independen terhadap nilai perusahaan. Upaya peningkatan komisaris independen mampu membantu perusahaan dalam mengatasi konflik keagenan yang terjadi di perusahaan. Sehingga kinerja perusahaan akan menjadi semakin baik yang nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan. Berdasarkan hasil tersebut, diharapkan untuk perusahaan baik yang menjadi subjek dalam penelitian ini ataupun diluar penelitian ini, untuk dapat memperhatikan beberapa faktor untuk mengoptimalkan nilai perusahaan. Artinya semakin tinggi komisaris independen

terhadap nilai perusahaan maka nilai perusahaan akan meningkat. Sehingga hal yang dapat dilakukan oleh manajer keuangan adalah meningkatkan profitabilitas agar nilai perusahaan meningkat, untuk meningkatkan nilai perusahaan manajemen harus lebih berhati-hati dalam setiap pengambilan keputusan perusahaan, karena setiap keputusan yang diambil oleh manajemen akan menentukan perkembangan perusahaan.

2. **Bagi Investor**

Penelitian ini dapat digunakan sebagai alat informasi bagi investor dalam mengambil keputusan yang tepat dalam melakukan keputusan investasi agar dapat mencapai deviden. Bagi investor perlu adanya pemahaman terkait informasi yang relevan melalui laporan keuangan yang dipublikasikan perusahaan dengan mempertimbangkan rasio keuangan terutama rasio profitabilitas karena profitabilitas merupakan salah satu sinyal yang dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

3. **Bagi Penelitian Selanjutnya**

Hasil analisis regresi pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2017 diperoleh *adjusted R²* sebesar 14,4%, artinya masih 85,6% nilai perusahaan dijelaskan oleh variabel lain.

Untuk itu, bagi peneliti selanjutnya disarankan supaya menambah variabel lain yang dapat memberikan pengaruh yang lebih signifikan dalam melakukan penelitian terhadap nilai perusahaan agar hasil yang didapat lebih baik. Disarankan juga supaya tidak hanya terbatas pada perusahaan sektor pertambangan saja tetapi juga dari berbagai macam industri lainnya yang ada di BEI. Serta disarankan menggunakan rentang waktu yang lebih panjang karena periode yang lebih panjang dapat mengetahui konsistensi dari pengaruh variabel-variabel independen tersebut terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggraini, D. 2013. *Pengaruh Good Corporate Governace terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Textile, Garment yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2012*. Jurnal. 2013.
- Arifin, Z. 2005. *Hubungan Antara Corporate Governance dan Variabel Pengurang Masalah Agensi*. Jurnal Siasat Bisnis. 1 (10) : 39-55.
- Arikunto, S. 2013. *Prosedur Penelitian*. Jakarta : PT Rineka Cipta.
- Brigham & Houston, 2010. *Financial Manajemen Dasar Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi terjemah. Jakarta : Salemba Empat.
- Cahaya, B. A. 2010. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (Corporate Social Responsibility) (Studi pada Bank di Indonesia Periode Tahun 2007-2008)*. Skripsi. 2010.
- Carningsih. 2009. *Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Hubungan antara Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan*. Unpublished undergraduate thesis, Universitas Gunadarma. Depok.
- Chariri, A. & G. Imam. 2007. *Teori Akuntansi*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Dahlia, L. & S. V. Siregar. 2008. *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2005 dan 2006)*. Simposium Nasional Akuntansi IX. Pontianak. 23-26 Juli.
- Dewi, L. C., & Y. W. Nugrahanti. 2014. *Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi di BEI Tahun 2011-2013)*. Jurnal Kinerja, Volume 18, No.1, Th. 2014: Hal. 64-80.
- Emirzon, J. 2007. *Regulatory Driven dalam Implementasi Prinsip-prinsip Good Corporate Governance pada Perusahaan di Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya 4(8).
- Fauzi, A. S., N. K. Suransi., & Alamsyah. 2016. *Pengaruh GCG dan CSR terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur pada Tahun 2012 dan 2013)*. Jurnal InFestasi Vol. 12, No.1, Juni 2016. Hal. 1 – 19.
- Firth, M., & O. Rui. 2002. *Simultaneous Relationship Among Ownerships, Corporate Governance and Financial Performa*. Working Paper The Hongkong Polytechnic University.

- Fitriyani, A. 2017. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Dewan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating*. Skripsi. 2017.
- Ghozali, I. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gray, R., R. Kouhy., & S. Lavers. 1995. *Corporate Social And Environmental Reporting : A Review Of The Literature And A Longitudinal Study Of Uk Disclosure*. Accounting, Auditing & Accountability Journal : 8 (2). 47-77.
- Hackston, D. and M. J. Milne. 1999. *Some Determinants of Social and Environmental Disclosures in New Zealand Companies*, Accounting, Auditing and Accountability Journal. Vol. 9 NO. 1:77-108.
- Hastuti, T. 2005. *Hubungan Antara GCG dan Struktur Kepemilikan dengan Kinerja Keuangan*. Simposium Nasional Akuntansi VII.
- Herawaty, V. 2008. *Peran Praktek Corporate Governance sebagai Moderating Variable dari Pengaruh Earnings Management terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Vol. 10(2), 97-108.
- Jensen, M. C., & W. H. Meckling. 1976. *Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure*. Journal of Financial and Economics 3. 305-360.
- Komalasari, D., & Purnawati, N. K. 2017. *Peran Profitabilitas dalam Memoderasi Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur)*. Prosiding Seminar Nasional AIMI. Jambi, 27 – 28 Oktober 2017.
- Kusumadilaga, R. 2010. *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating*. Skripsi. 2010.
- Lupita, R. 2010. *Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Komisaris Independen, Komite Audit, Dewan Direksi, dan Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan Real Estate and Property yang Listing di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. 2010.
- Randy, V., & Juniarti. 2013. *Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di BEI 2007-2011 (Studi pada Perusahaan Sektor Industri)*. Jurnal Business Accounting Review. VOL. 1, NO. 2, 2013.
- Retno M, R. D., & D. Prihatinah M.Si., Ak. 2012. *Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)*. Jurnal Nominal / Volume I Nomor I / Tahun 2012.

- Retno, R. D., & Priantinah, D. 2012. *Pengaruh Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Nominal. 1(1).
- Retno, Reny, D., & Denies, P. 2012. *Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode 2007- 2010)*. Jurnal Nominal. Vol. 1(2).
- Saedah, Z. 2015. *Pengaruh CSR Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating*. Skripsi. 2015.
- Sayekti, Y. & S.W. Ludovicus. 2007. *Pengaruh CSR Disclosure Terhadap ERC*. Simposium Nasional Akuntansi X. Makassar.
- Septianto, T., R. Andini., & E. B. Santosa. 2018. *Pengaruh Komite Audit, Likuiditas, Solvabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening pada Pt. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk dan Pt. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016*. Journal Of Accounting 2018.
- Setianingrum, W. A. 2015. *Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013)*. Skripsi. 2015.
- Siallagan, H., & M. Machfoedz. 2006. *Mekanisme Corporate Governance, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi IX. 1-23.
- Suryonugroho, B. 2016. *Pengaruh Good Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Pemegang ISRA pada Tahun 2009-2012 yang Terdaftar di BEI)*. Jurnal Profita Edisi 2 Tahun 2016.
- Sutopoyudo. 2009. *Pengaruh Penerapan Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Profitabilitas Perusahaan*. Sutopoyudo's Weblog at <http://www.wordpress.com>. Diakses Tanggal 15 Januari 2017.
- Tumirin. 2007. *Analisis Penerapan Good Corporate Governance dan Nilai Perusahaan*. Jurnal BETA (Bisnis, Ekonomi, dan Akuntansi). 6.
- Wahyudi, J. 2010. *Pengaruh Pengungkapan Good Corporate Governance, Ukuran Dewan Komisaris dan Tingkat Cross-Directorship Dewan terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi. 2010.
- Wardoyo. & T. M. Veronica. 2013. *Pengaruh Good Corporate Governance, Corporate, Corporate Social Responsibility & Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Perbankan Go Public pada Thub 2008-2010)*. Jurnal Dinamika Manajemen. JDM Vol. 4, No. 2, 2013, pp: 132-149.

Wijayanto, W. 2016. *Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris, Komite Audit, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. 2016.

www.idx.com