

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PT SEMEN BATURAJA (PERSERO) TBK.**



Tesis Oleh:

AHMAD ROYHAAN

01012622125001

MANAJEMEN KEUANGAN

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar
Magister Manajemen*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
2023**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN
KEBIJAKAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PT SEMEN BATURAJA (PERSERO) TBK.**

Disusun oleh:


Nama : Ahmad Royhaan
NIM : 01012622125001
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan sebagai syarat pengajuan SK Penguji Komprehensif

Tanggal Persetujuan

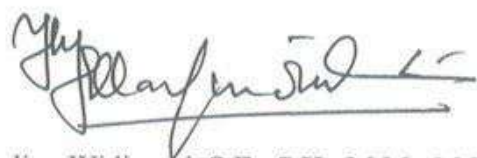
Dosen Pembimbing
Pembimbing I

Tanggal : 12-12-2022


H. Isnurhadi. S.E., M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Pembimbing II

Tanggal : 14-12-2022


Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H.,
Ph.D
NIP 196703141993032001

LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN
KEBIJAKAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PT SEMEN BATURAJA (PERSERO) TBK.

Disusun oleh :

Nama : Ahmad Royhaan
NIM : 01012622125001
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 05 Januari 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 25 Januari 2023



Anggota

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M.
M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Ketua

H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D
NIP. 1962111219891110

Anggota

Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.
NIP. 196706241994021002

Mengetahui,
Koordinator Program Studi Magister Manajemen

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ahmad Royhaan
NIM : 01012622125001
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tesis yang berjudul :

Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio Dan Kebijakan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Semen Baturaja (Persero) Tbk.

Pembimbing :

Ketua : H. Isnurhadi. S.E., M.B.A., Ph.D
Anggota : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H.,M.M.,M.H.,Ph.D
Tanggal Ujian : 05 Januari 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam tesis ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini saya buat sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 25 Juli 2023

uat pernyataan,

Anmad Royhaan

10000
METERAI TEMPEL
00EDAKX554229911

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.”

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

“Cukuplah Allah menjadi Penolong kami dan Allah adalah sebaik-baik Pelindung.”

(Q.S. Ali Imran: 173)

“...niscaya Allah akan mengangkat (derajat) orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu beberapa derajat. Dan Allah Mahateliti apa yang kamu kerjakan.”

(Q.S. Al Mujadalah : 11)

PERSEMBAHAN

Tesis ini penulis persembahkan untuk :

1. Allah, SWT sebagai wujud rasa syukur atas ilmu yang Allah SWT berikan kepadaku.
2. Ibu dan Bapak, kakak adek ku tersayang yang telah memberikan kasih sayang serta doa dan mengajarkan arti kehidupan yang sebenarnya.
3. Semen Baturaja, yang pernah menjadi tempat persinggahan ku dalam mencari nafkah semoga tesis ini dapat bermanfaat.
4. Sahabat-Sahabat ku Magister Manajemen Universitas Sriwijaya Angkatan 50.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, karunia dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini yang berjudul “Pengaruh *Return On Asset, Debt To Equity Ratio* Dan Kebijakan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Semen Baturaja (Persero) Tbk.”

Penyusunan tesis ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Program Strata 2 (S2) Magister Manajemen Program Studi Manajemen Keuangan Universitas Sriwijaya Palembang. Kepada pembimbing yang telah memberikan arahan, dukungan serta kesabaran dalam memberikan bimbingan kepada penulis, rasanya tiada kata yang pantas diucapkan selain terima kasih yang tak terhingga.

Tiada gading yang tak retak, andai pun retak jadikanlah sebagai ukiran, begitupun dengan tesis ini, penulis memahami masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan. Untuk itu melalui kata pengantar ini penulis sangat terbuka menerima kritik serta saran yang membangun agar penulis dapat memperbaiki segala kekurangannya. Penulis juga berharap tesis ini dapat bermanfaat bagi perkembangan ilmu dan teknologi, menjadi referensi dalam penelitian selanjutnya dan mampu menjadi salah satu solusi dari implementasi *Enterprise Value* terutama di perusahaan publik di Indonesia.

Palembang, 25 Juli 2023

Ahmad Royhaan

UCAPAN TERIMAKASIH

Dalam penyelesaian tesis ini penulis banyak mendapat bantuan dan perhatian yang tidak terhingga dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Allah S.W.T yang telah memberi saya ketekunan, kekuatan dan kesabaran dalam menjalani tesis ini.
2. H. Isnurhadi. S.E., M.B.A., Ph.D, selaku wakil Dekan sekaligus sebagai pembimbing 1 proposal dan tesis penulis, yang dengan sabar telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
3. Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H.,M.M.,M.H.,Ph.D, selaku Koordinator Program Studi Magister Manajemen sekaligus sebagai pembimbing 2 proposal dan tesis penulis, yang dengan sabar telah memberikan motivasi, bimbingan dan kemudahan dalam urusan administrasi.
4. Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, sekaligus sebagai penguji proposal dan tesis penulis.
5. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, M.BA, selaku pembimbing akademik (PA) penulis selama di Magister Manajemen.
6. Para Dosen dan civitas akademik Unsri lainnya yang telah menunjang dan mempermudah segala urusan syarat-syarat kelulusan MM.
7. Ibu dan Bapak yang selama ini telah memberikan support, motivasi, arahan dan selalu ada di saat penulis onfire maupun sedang rapuh.
8. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. IPU selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
9. Staff Magister Manajemen, mba Ita, mba Susi, Pak Tri, dll. yang telah banyak membantu saya dalam kegiatan belajar mengajar dan administrasi proposal dan tesis penulis.
10. Ayuk dan adek kesayangan yang selalu jadi pelecut motivasi agar bisa sama-sama sukses dan menjaga nama baik keluarga.
11. Keluarga besar PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. yang telah banyak membantu penyusunan tesis penulis seperti Bapak “Liandu” Hari Liandu

(sekarang VP MA SMBR), ayuk “Desti” Adesaen Anggalogi (Jr Reporting SMBR), kak “Iza” Riza Aprianto (sekarang Manajer Manrisk SMBR), kang Rian (sekarang manajer Humas SMBR) dan lain-lain yang telah memberikan support data, dukungan mentoring, semangat dan moril kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tesisnya tepat waktu.

12. Keluarga besar MM Unsri Angkatan 50, terutama 50 C, yang sama-sama saling membantu dan solid dalam satu nakhoda dikomandoi Kak Dirgan bersama Kak Meta, Agnes, Rizki dan Kak Andrian.
13. Keluarga besar CFA Society yang telah banyak memberikan masukan dalam perkembangan *Enterprise Value* di Indonesia, yang telah meluangkan waktu untuk diskusi seperti Ibu Nawal Nely, Mas Altius, Pak Johan Chandra, Ibu Vera, Bapak Ignatius dan lain-lain yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Penulis sangat terbantu atas hasil-hasil diskusi yang sangat berkesan bagi saya.
14. Keluarga besar grup wa “H. Ati Wadimor” Kementerian BUMN yang telah memberikan bantuan moral, psikis dan menemani di kala senang dan susah, tanpa bantuan kalian, hidup saya tidak indah dan menyenangkan.
15. Pihak-pihak lain yang telah mempermudah dan meluangkan waktu untuk menolong saya, sehat-sehat selalu orang-orang baik.

Semoga Allah SWT memberikan pahala yang setimpal, dan melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada bapak, ibu, dan saudara-saudara semua. Amin ya rabbal alamin.

Palembang, 25 Juli 2023

Ahmad Royhaan

ABSTRAK

PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN KEBIJAKAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT SEMEN BATURAJA (PERSERO) TBK.

Oleh :
Ahmad Royhaan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari return on asset, debt to equity ratio, dan kebijakan CSR pada perusahaan di PT Semen Baturaja (Persero), Tbk. Populasi dan sampel dari penelitian ini adalah perusahaan yang bergerak di bidang semen bernama PT Semen Baturaja (Persero), Tbk, yang menggunakan data laporan keuangan periode 1-4 tahun 2012-2021. Berdasarkan hasil analisis regresi linear berganda yang telah dilakukan menunjukkan bahwa return on asset berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Rasio Debt to Equity memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Kebijakan CSR memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Untuk perusahaan didalam kategori industri semen khususnya Semen Baturaja, sangatlah penting untuk mengembangkan ROA, DER dan CSR sebagai alat untuk meningkatkan nilai perusahaan sehingga mereka dapat terus berlanjut untuk bersaing dan berinovasi. Untuk regulator atau pembuat kebijakan, hasil penelitian ini dapat menjadi sebuah gambaran tentang ROA, DER dan CSR dalam nilai perusahaan. Oleh karena itu, regulator harusnya menetapkan sebuah standar untuk mengukur dan mengungkapkan nilai-nilai perusahaan yang ada.

Kata Kunci : Return on Assets, Debt To Equity Ratio, Kebijakan Corporate Social Responsibility, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF RETURN TO ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO, AND CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY POLICIES ON ENTERPRISE VALUE AT PT SEMEN BATURAJA (PERSERO) TBK.

**By :
Ahmad Royhaan**

This study aimed to know the influence of return on assets, debt to equity ratio, and corporate social responsibility policies on enterprise value at PT Semen Baturaja (Persero), Tbk. The population and sample in the study is a company engaged in the cement sector, namely PT Semen Baturaja (Persero), Tbk, which uses report finance during periods 1-4 of 2012-2021. Based on the analysis of the results, multiple linear regression that has been conducted shows that return on assets take an adverse effect and has no significance to enterprise value, debt to equity has an influence positive and significant to enterprise value, corporate social responsibility has an influence positive and significant to enterprise value. For companies in the cement industry, especially Semen Baturaja, it is necessary to develop ROA, DER, and CSR as tools to increase enterprise value so they can continue to compete and improve. For regulators, the results of this study provide an overview of ROA, DER, and CSR towards enterprise value. Therefore, regulatory agencies must set standards for measuring and disclosing existing enterprise values.

Keywords : *Return on Assets, Debt To Equity Ratio, Corporate Social Responsibility, Enterprise Value.*

SURAT PENYATAAN ABSTRAK


Kami dosen pembimbing Tesis, menyatakan bahwa Abstrak tesis dari Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Ahmad Royhaan
NIM : 01012622125001
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh *Return On Asset, Debt To Equity Ratio* Dan Kebijakan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pt Semen Baturaja (Persero) Tbk.

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Tesis,

Ketua



H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Anggota



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H.M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Ahmad Royhaan
Jenis Kelamin : Laki-laki
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 04 Januari 1996
Agama : Islam
Alamat : Jl. Bungaran V No. 514 RT 012 RW 003
Alamat Email : aroyhaan13@gmail.com

Pendidikan Formal:

SD : M.I. Hijriah II Palembang
SMP : SMP Negeri 15 Palembang
SMA : SMA Negeri 8 Palembang
Strata 1 : Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas
Sriwijaya

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN TESIS.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB I – PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah.....	13
1.3. Tujuan Penelitian.....	13
1.4. Manfaat Penelitian.....	14
BAB II – STUDI KEPUSTAKAAN	15
2.1. Landasan Teori.....	15
2.2. Hubungan Antara Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	36

2.3. Penelitian Terdahulu.....	39
2.4. Kerangka Konseptual Pemikiran.....	58
2.5. Hipotesis Penelitian.....	60
BAB III – METODE PENELITIAN	62
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	62
3.2. Rancangan Penelitian	62
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	62
3.4. Jenis dan Sumber Data	64
3.5. Populasi dan Sampel Data	64
3.6. Teknik Analisis	64
BAB IV – HASIL DAN PEMBAHASAN.....	72
4.1. Deskriptif Statistik Variabel Penelitian	72
4.2. Hasil Uji Asumsi Klasik	73
4.3. Hasil Uji Multikolinearitas	75
4.4. Hasil Uji Autokorelasi.....	76
4.5. Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	77
4.6. Hasil Uji Hipotesis	78
4.7. Pembahasan Hasil Penelitian	80
BAB V – KESIMPULAN DAN SARAN	86
5.1. Kesimpulan	86
5.2. Saran.....	86
DAFTAR PUSTAKA	88
LAMPIRAN	93

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Rangkuman Penelitian Terdahulu	42
Tabel 3.1. Definisi Operasional Variabel.....	63
Tabel 4.1. Hasil Analisis Deskriptif Data	72
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas.....	75
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas	75
Tabel 4.4. Hasil Uji Autokorelasi.....	76
Tabel 4.5. Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	77
Tabel 4.6. Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	78
Tabel 4.7. Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Rasio Nilai Perusahaan Pada PT Semen Baturaja (Persero), Tbk Tahun 2012-2022.....	3
Gambar 1.2. Rasio Return on Asset Pada PT Semen Baturaja (Persero), Tbk Tahun 2012-2022.....	4
Gambar 1.3. Debt to Equity Ratio Pada PT Semen Baturaja (Persero), Tbk Tahun 2012-2022.....	7
Gambar 1.4. Kebijakan Corporate Social Responsibility Pada PT Semen Baturaja (Persero), Tbk Tahun 2012-2022.....	9
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual Penelitian	60
Gambar 4.1. Grafik Histogram.....	73
Gambar 4.2. Normal Probability Plot	74
Gambar 4.3. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	76

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

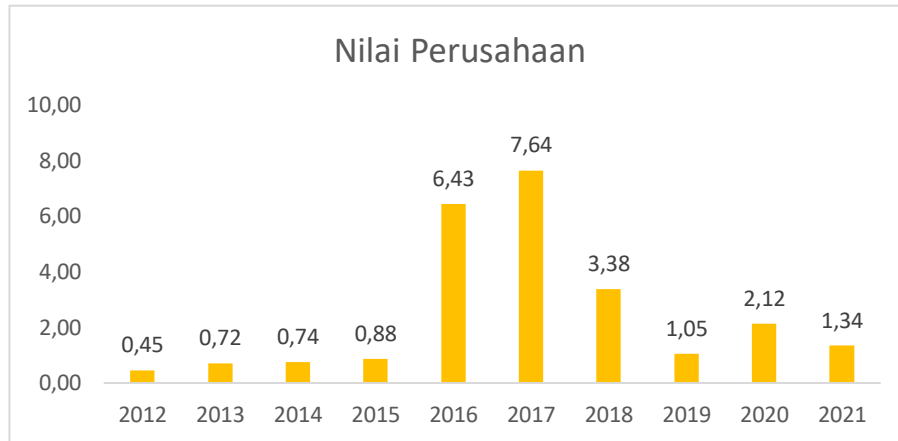
Perusahaan dalam menghadapi perdagangan bebas dituntut selalu berusaha untuk mempertahankan keunggulan bisnisnya dan meningkatkan nilai perusahaan. Perdagangan bebas membantu masyarakat semakin mudah untuk memenuhi kebutuhannya dalam segala bidang, dan mendorong perkembangan dunia bisnis. Perkembangan dunia bisnis saat ini ditandai dengan semakin berkembangnya perusahaan di Indonesia. Hal ini sangat berpengaruh besar terhadap iklim bisnis di Indonesia. Persaingan bisnis yang ketat akan mendorong perusahaan untuk lebih meningkatkan operasionalnya demi mencapai keuntungan yang maksimal. Menurut Nahda & Marjito (2011) ketika perusahaan semakin berkembang, maka pada saat itu pula tingkat kesenjangan sosial dan kerusakan lingkungan semakin tinggi yang disebabkan adanya eksploitasi perusahaan yang tidak terkendali terhadap berbagai sumber daya untuk meningkatkan laba yang dapat mengganggu keseimbangan kehidupan. Oleh sebab itu, perusahaan tidak hanya dituntut dalam mencari keuntungan atau laba semata tetapi juga harus memperhatikan tanggung jawab sosial perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan suatu penggambaran pengelolaan perusahaan yang dilakukan oleh manajemen. Baik atau buruknya pengelolaan yang dilakukan oleh manajemen akan berdampak pada nilai perusahaan. Salah satu yang paling penting bagaimana manajemen mampu mengelola kekayaan perusahaan, bisa

dilihat dari pengukuran nilai perusahaan yang terjadi harga saham. (Rachman, 2015). Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga pada prospek perusahaan di masa depan.

Nilai perusahaan pada dasarnya dapat diukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah dengan harga pasar saham perusahaan karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor secara keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimiliki. Harga pasar saham menunjukkan penilaian sentral dari seluruh pelaku pasar, harga pasar bertindak sebagai barometer kinerja manajemen perusahaan. Jika nilai suatu perusahaan diprosikan dengan harga saham, maka memaksimalkan nilai suatu perusahaan sama dengan memaksimalkan harga pasar saham. Jadi dapat disimpulkan bahwa harga saham merupakan indeks yang tepat untuk mengukur nilai perusahaan.

PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. (SMBR) adalah salah satu Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang bergerak di bidang infrastruktur pembuat material bangunan. SMBR sebagai salah satu perusahaan terbuka yang list di Bursa Efek Indonesia, pernah mencapai titik tertinggi nilai perusahaan di kuartar 1 2018 dengan nilai saham mencapai Rp. 4.100 dan pernah di titik terendah pada kuartar 1 2020 sebesar Rp. 197, namun kembali *rebound* pada akhir tahun 2021 hingga mencapai Rp. 620.

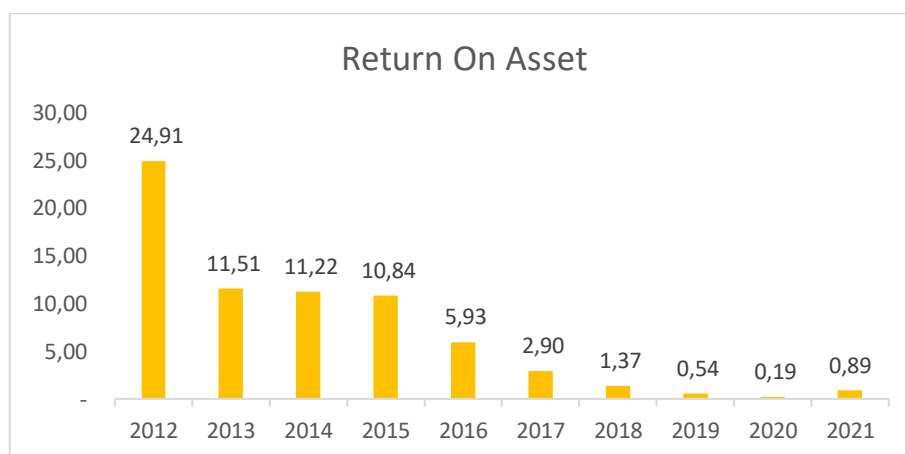


Sumber: Data Internal PT Semen Baturaja (Persero), Tbk diolah

Gambar 1.1.
Rasio Nilai Perusahaan Pada PT Semen Baturaja (Persero), Tbk
Tahun 2012-2022

Berdasarkan data pada Tabel 1.1. menunjukkan rasio nilai perusahaan pada PT Semen Baturaja (Persero), Tbk pada tahun 2012-2021 menunjukkan hasil yang fluktuatif. Pada tahun 2017 menunjukkan nilai perusahaan tertinggi sebesar 7,64 sedangkan pada tahun 2012 menunjukkan nilai perusahaan terendah sebesar 0,45. Kenaikan yang cukup signifikan dari tahun 2015 ke 2016 disebabkan karena keputusan investasi manajemen SMBR yang melakukan ekspansi dengan membuka pabrik Baturaja 2 sebagai pabrik semen baru. Hal ini menunjukkan bahwa baik atau buruknya suatu pengelolaan di perusahaan yang dilakukan oleh manajemen akan sangat berdampak pada nilai perusahaan. Salah satu yang paling penting bagi manajemen adalah mampu mengelola kekayaan perusahaan dari pengukuran nilai perusahaan yang terjadi pada harga saham.

Sementara itu, *return on assets* merupakan suatu kemampuan perusahaan untuk dapat menghasilkan keuntungan dari setiap satu rupiah asset yang telah digunakan. Dengan mengetahui rasio ini, kita dapat menilai apakah perusahaan tersebut efisien dalam memanfaatkan asetnya dalam kegiatan operasi perusahaan. Rasio ini dapat memberikan ukuran yang lebih variabel profitabilitas perusahaan karena dapat menunjukkan efektivitas manajemen dalam menggunakan aset untuk memperoleh suatu pendapatan. Menurut Sutrisno (2013: 229) *return on asset* juga sering disebut sebagai rentabilitas ekonomis merupakan ukuran kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan semua aktiva yang dimiliki oleh perusahaan. Rasio ini memberikan ukuran efektivitas dan efisien penggunaan aktiva yang dilakukan oleh pihak manajemen perusahaan. Semakin tinggi *return on asset* semakin baik, dengan kata lain jumlah aktiva yang sama bisa dihasilkan laba yang lebih besar, dan sebaliknya.



Sumber: Data Internal PT Semen Baturaja (Persero), Tbk diolah

Gambar 1.2.
Rasio Return on Asset Pada PT Semen Baturaja (Persero), Tbk
Tahun 2012-2022

Berdasarkan data pada Gambar 1.2 menunjukkan rasio *return on asset* pada PT Semen Baturaja (Persero), Tbk tahun 2012-2021. Pada tahun 2012 menunjukkan *return on asset* tertinggi sebesar 24,91. Pada tahun 2020 menunjukkan *return on asset* terendah pada PT Semen Baturaja (Persero), Tbk sebesar 0,19. Hal ini menunjukkan bahwa *return on asset* pada PT Semen Baturaja (Persero), Tbk mengalami penurunan hampir disetiap tahunnya, kecuali di tahun 2021 yang mampu *rebound* 0,89%.

Masalah utama makro yang membuat ROA SMBR semakin menurun, yaitu ada dua faktor yaitu kondisi *oversupply* dan Covid-19. Kondisi *oversupply* adalah kondisi dimana permintaan atas material bangunan berada dibawah penawaran nasional (*demand < supply*). Hal ini mengakibatkan SMBR membuat kebijakan untuk mengurangi produksi dari kapasitas nya hingga 50%. SMBR yang memiliki kapasitas 3,75 juta ton produksi semen hanya memproduksi sebahagian yaitu sebesar 1,95 juta ton. Kemudian, Covid-19 menjadi tantangan besar bagi Perseroan dimana variabel ini mengakibatkan kinerja laba bersih SMBR harus terseok-terseok terutama di tahun 2020.

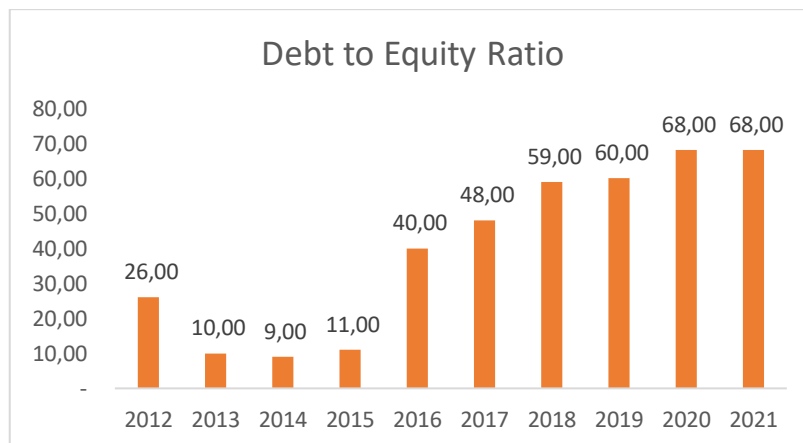
Laba bersih SMBR di tahun 2020 sempat anjlok di angka Rp. 10,9 Milliar dimana mengalami titik terendah kerugian terjadi pada kuartar 2 2020 sebesar rugi Rp. 73,5 M. SMBR adalah perusahaan yang siklikal atau ada periode tertentu yang mengalami penurunan tajam dan ada periode tertentu yang mengalami kenaikan signifikan. Hal ini diakibatkan oleh sektor infrastruktur yang *market* nya optimis pada semester ke 2 dan sepi di semester ke 1, disebabkan oleh beberapa faktor yaitu proyek infrastruktur dari pemerintah biasanya cair di semester ke 2 lewat suntikan APBN dan perilaku konsumen yang melakukan renovasi di semester 2. Hubungan dengan nilai perusahaan yaitu semakin besar ROA akan meningkatkan besarnya

nilai perusahaan. Namun terdapat gap ditahun 2013, 2015, 2016, 2017 dan 2020 dimana disaat ROA turun, nilai perusahaan justru naik.

Return on asset ini memberikan ukuran efektivitas dan efisien penggunaan aktiva yang dilakukan oleh suatu perusahaan. Dengan semakin tinggi *return on asset*, maka akan semakin baik yang artinya akan menghasilkan laba yang lebih besar. Jika sebaliknya, maka laba yang didapatkan akan semakin kecil seperti yang terjadi pada tahun 2020 yang dimana terjadi Covid 19 yang membuat perekonomian hampir di seluruh dunia termasuk Indonesia yang berakibat pada menurunnya laba yang didapatkan oleh PT Semen Baturaja (Persero), Tbk.

Selain aspek keuntungan, investor juga perlu memperhatikan aspek utang. Rasio *leverage* digunakan untuk mengukur seberapa besar perusahaan dibiayai dengan utang. Rasio ini dapat diukur dengan *debt to equity ratio*. Menurut Sutrisno (2013: 224), *debt to equity ratio* merupakan imbalan antara utang yang dimiliki perusahaan dengan modal sendiri. Lebih lanjut dijelaskan bahwa *debt to equity ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam (kreditor) dengan pemilik perusahaan. Menurut Sudana (2011: 153), teori *trade-off* adalah kondisi jika ada pajak dan biaya kebangkrutan, dengan semakin banyak jumlah utang dibandingkan dengan modal sendiri akan meningkatkan nilai perusahaan.

Hal ini terjadi karena pengaruh penghematan pajak yang berdampak meningkatkan nilai perusahaan lebih besar daripada pengaruh biaya kebangkrutan yang berdampak pada penurunan nilai perusahaan. Namun demikian, jika penggunaan utang dibandingkan dengan modal sendiri melampaui titik tertentu, maka akan berdampak pada penurunan nilai karena pengaruh penghematan pajak lebih kecil dibandingkan pengaruh biaya kebangkrutan. Titik tersebut disebut struktur modal optimal yaitu struktur modal yang menghasilkan nilai perusahaan yang maksimal.



Sumber: Data Internal PT Semen Baturaja (Persero), Tbk diolah

Gambar 1.3.
***Debt to Equity Ratio* Pada PT Semen Baturaja (Persero), Tbk**
Tahun 2012-2022

Berdasarkan data pada Gambar 1.3, menunjukkan bahwa *debt equity ratio* pada PT Semen Baturaja (Persero), Tbk tahun 2012-2021 menunjukkan hasil yang fluktuatif disetiap tahunnya. Pada tahun 2014, menunjukkan debt equity ratio yang terendah yaitu sebesar 9,00 sedangkan pada tahun 2020 dan 2021 menunjukkan sebesar 68,00.

Debt to equity ratio merupakan imbalan antara utang yang dimiliki perusahaan dengan modal sendiri. Kenaikan hutang yang cukup besar dari tahun 2016 ke 2017 disebabkan karena adanya penambahan investasi pada Pabrik Baturaja 2 yang menggunakan pembiayaan melalui kredit sindikasi perbankan, sehingga DER naik dari 11,00 ke 40,00. Dengan banyaknya utang suatu perusahaan maka akan berdampak terhadap nilai perusahaan. Pada tahun 2018 sampai 2021 menunjukkan *debt to equity ratio* pada PT Semen Baturaja (Persero), Tbk yang terus meningkat. Jika penggunaan utang yang dibandingkan dengan modal melebihi batas, maka akan berdampak pada penurunan nilai suatu perusahaan.

Salah satu komponen hutang yang meningkat cukup drastis yaitu hutang jangka pendek dan jangka panjang terhadap bank atau yang sering disebut dengan *debt*. Titik tertinggi *debt* SMBR berada pada angka Rp. 1,66 Trilyun. Hubungan dengan nilai perusahaan adalah dengan meningkatnya DER maka beberapa investor cenderung menghindari pembelian atas emiten sehingga nilai perusahaan akan semakin turun. Namun, terdapat gap di tahun 2015, 2016, 2017 dan 2020 dimana disaat DER naik, nilai perusahaan juga ikut naik.

Menurut The World Bussiness Council for Sustainable Development yang dikutip oleh Sigit (2012: 80), *corporate social responsibility* adalah komitmen bisnis untuk secara terus menerus berperilaku etis dan berkontribusi dalam pembangunan ekonomi serta meningkatkan kualitas hidup karyawan dan keluarganya, serta masyarakat luas pada umumnya.

CSR menunjukkan adanya kesadaran bahwa terdapat potensi timbulnya dampak buruk dari kegiatan usaha dan dampak tersebut harus direduksi agar tidak membahayakan keselamatan masyarakat sekaligus tetap ramah terhadap iklim usaha (Untung 2014:1). Melakukan kegiatan CSR selain memberikan manfaat kepada *stakeholders* juga diharapkan mampu memberikan keuntungan tersendiri bagi perusahaan yaitu dengan mempertahankan dan mendongkrak reputasi serta *brand image* perusahaan yang menimbulkan citra positif perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan merupakan tujuan jangka panjang yang seharusnya dicapai oleh perusahaan yang akan tercermin dari harga sahamnya karena penilaian investor terhadap suatu perusahaan dapat diamati melalui pergerakan harga saham yang ditransaksikan di bursa untuk perusahaan yang sudah *go public*. Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi pula nilai perusahaan yang menunjukkan prospek perusahaan dimasa yang akan datang.



Sumber: Data Internal PT Semen Baturaja (Persero), Tbk diolah

Gambar 1.4.
Kebijakan Corporate Social Responsibility Pada PT Semen Baturaja (Persero), Tbk Tahun 2012-2022

Berdasarkan data pada Gambar 1.4. menunjukkan data kebijakan *corporate social responsibility* pada PT Semen Baturaja (Persero), Tbk tahun 2012-2022 yang mengalami fluktuatif di setiap tahunnya. Pada tahun 2013 menunjukkan kebijakan *corporate social responsibility* yang dilakukan oleh PT Semen Baturaja (Persero), Tbk menunjukkan nilai yang paling rendah yaitu sebesar Rp. 7,769 Miliar. Pada tahun 2017, menunjukkan kebijakan *corporate social responsibility* yang dilakukan oleh PT Semen Baturaja (Persero), Tbk menunjukkan nilai yang paling tinggi yaitu sebesar 16,941 Miliar.

Dengan melakukan kegiatan CSR ini dapat memberikan manfaat kepada *stakeholder* dan diharapkan dapat mampu memberikan keuntungan bagi perusahaan melalui reputasi dan *brand image* perusahaan dimata masyarakat untuk membangun citra yang positif. Dari pengamatan yang dilakukan penulis dapat dilihat bahwa komponen kebijakan CSR pada SMBR mencakup dua hal yaitu > 60% CSR adalah berupa pinjaman kemitraan dan < 40% adalah berupa bantuan lingkungan. Hubungan dengan nilai perusahaan yaitu, semakin besar kebijakan CSR yang dilakukan Perseroan, akan meningkatkan nilai perusahaan. Namun terdapat gap di tahun 2021, disaat CSR SMBR naik, nilai perusahaan justru turun.

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, didapat rumusan masalah penelitian yaitu *return on asset*, *debt to equity ratio* dan kebijakan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan serta adanya hasil atau kesimpulan dari beberapa penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan (*research gap*).

Hal ini ditunjukkan dari temuan-temuan mengenai adanya pengaruh *return on asset*, *debt to equity ratio* dan *kebijakan corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan. Penelitian-penelitian terdahulu yang meneliti tentang *pengaruh return on asset* terhadap nilai perusahaan diantaranya yang dilakukan oleh penelitian dari Yolanda, Bakkareng, & Sunreni (2022); Piningrum & Siahaan (2021); Irwana & Wahyuni (2020); Sekarsari (2019); Wahyu (2018); Isnawati, Iskandar, & Iskandar (2018); Lestari (2017) yang menunjukkan hasil bahwa *return on asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian dari Islamie & Mildawati (2021); Rahmantari (2020) menunjukkan hasil bahwa *return on asset* berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian dari Setiorini, Ranidiah, Pertiwi, & Permadi (2022); Oktaviasari & Amanah (2019); Masitoh, Paramita, & Suprijanto (2018); Rahmantio (2018) menunjukkan hasil bahwa *return on asset* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang berbeda juga ditunjukkan pada penelitian dari Sari & Rahmawati (2020); Jufrizen & Fatin (2020); Utami (2019) yang menunjukkan hasil bahwa *return on asset* berpengaruh variable dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian tentang pengaruh *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan diantaranya yang dilakukan oleh Atrianingsih & Nyale (2022); Islamie & Mildawati (2021); Salainti (2019); Adelia, Mohamad, Marlina, & Taufik (2018) yang menunjukkan hasil bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Sedangkan hasil yang berbeda ditunjukkan pada penelitian dari Halim & Rini (2022); Jufrizen & Fatin (2020); Sekarsari (2019); Rahmantio (2018) menunjukkan hasil bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian tentang pengaruh kebijakan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan diantaranya dilakukan oleh Yolanda (2022); Rahmantari (2020); Ratih & Subardjo (2019); Isnawati (2018) menunjukkan hasil bahwa *corporate social responsibility* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian dari Harahap (2021); Pranita (2021); Apridawati & Hermanto (2019) menunjukkan hasil bahwa *corporate social responsibility* berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan hasil yang berbeda ditunjukkan pada penelitian dari Setianingrum (2022); Piningrum & Siahaan (2021); Irwana & Wahyuni (2020); Alfika & Azizah (2020); Sekarsari (2019); Sari (2018) menunjukkan hasil bahwa *corporate social responsibility* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian ini dilakukan pengujian lebih lanjut terhadap temuan-temuan empiris mengenai pengaruh *return on asset*, *debt to equity ratio* dan kebijakan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan latar belakang di atas, mendorong peneliti melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Return on Asset, Debt to Equity Ratio dan Kebijakan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Semen Baturaja (Persero) Tbk.”**

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka masalah yang dapat dirumuskan sebagai berikut:

- 1) Bagaimana pengaruh *return on asset* terhadap nilai perusahaan pada PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. periode 2012-2021?
- 2) Bagaimana pengaruh *debt to equity ratio* terhadap nilai perusahaan pada PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. periode tahun 2012-2021?
- 3) Bagaimana pengaruh kebijakan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan pada PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. periode tahun 2012-2021?
- 4) Bagaimana pengaruh secara simultan *return on asset*, *debt to equity ratio* dan kebijakan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan pada PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. periode tahun 2012-2021?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah ditetapkan dalam penelitian, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1) Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh dari *return on asset* terhadap nilai perusahaan pada PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. periode tahun 2012-2021.
- 2) Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh dari *debt to equity* terhadap nilai perusahaan pada PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. periode tahun 2012-2021.

- 3) Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh dari kebijakan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan pada PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. periode tahun 2012-2021.
- 4) Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh secara simultan *return on asset*, *debt to equity ratio* dan kebijakan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan pada PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. periode tahun 2012-2021.

1.4. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini sebagai bahan acuan perusahaan dan memberikan bukti empiris tentang pengaruh *return on asset*, *debt to equity ratio* dan kebijakan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan pada PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. periode tahun 2012-2021.

1.4.1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dari segi teoritis dapat memberikan kontribusi untuk kajian akademik mengenai pengaruh *return on asset*, *debt to equity ratio* dan kebijakan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan pada PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. periode tahun 2012-2021.

1.4.2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat praktis yaitu dapat menambah wawasan dan pengetahuan dalam penelitian tentang pengaruh *return on asset*, *debt to equity ratio* dan kebijakan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan pada PT Semen Baturaja (Persero) Tbk. periode tahun 2012-2021.

DAFTAR PUSTAKA

- Adelia, D., Mohamad, A., Marlina, W., & Taufik. (2018). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Universitas Sriwijaya*.
- Alfika, S. E. D., & Azizah, N. (2020). Pengaruh Return on Asset, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2018. *Jurnal Liability, Vol. 2 (1)*, 70–89.
- Apridawati, N. D., & Hermanto, S. B. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, (e-ISSN: 2460-0585).
- Atrianingsih, S., & Nyale, M. H. Y. (2022). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) dan Return on Asset (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Sales Growth Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan, Vol 5 (7)*(ISSN: 2614-8854), 2700–2709.
- Febriana, F. (2019). Pengaruh Dividen Payout Ratio, Return on Asset dan Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Ekonomi Vokasi, Vol. 2 (1)*(ISSN 2622-4240).
- Chatton, M. Gill, J. (2016). Memahami Laporan Keuangan. Jakarta: PPM Manajemen, ISBN-10: 1426018509
- Halim, C., & Rini, Y. P. (2022). Pengaruh Corporate Governance, Return on Asset dan Debt to Asset Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 - 2020). *Prosiding: Ekonomi Dan Bisnis, Vol 1 (2)*.
- Hamim, S. (2017). Corporate Social Responsibility (Kajian Korelasi Program CSR terhadap Citra Perusahaan. Pamekasan : Duta Media Publishing.
- Hantono. (2018). “Konsep Analisa Laporan Keuangan.” P. 12 in Konsep Analisa Laporan Keuangan dengan pendekatan Rasio & SPSS, edited by DEEPUBLISH. Yogyakarta: Dccpublish Publisher.

- Hantono, Ike R.S., Felicya. (2019). “Pengaruh Return on Asset, Free Cash Flow, Debt to Equity Ratio, Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Property and Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016.” *Riset & Jurnal Akuntansi* 3:143–58.
- Harahap, A. C. (2021). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*.
- Hery. (2016). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Grasindo.
- Irwana, I., & Wahyuni, S. F. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Tobin’s Q) Dengan Kapasitas Keuangan (ROA) Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2. *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen Islam*.
- Islamie, N. S., & Mildawati, T. (2021). Pengaruh Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Earning per Share Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, (e-ISSN: 2460-0585).
- Isnawati, Iskandar, R., & Iskandar. (2018). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Return on Asset Serta Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*.
- Jufrizen, & Fatin, I. N. Al. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Return on Assets dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi. *Jurnal Humaniora*, Vol. 4 (1)(ISSN: 2548-9585), 183–195.
- Lestari, R. (2017). Pengaruh Return on Asset, Debt to Equity Ratio dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FinAcc*, Vol. 2 (6).
- Masitoh, D., Paramita, P. D., & Suprijanto, A. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2017). *Journal Of Accounting*.

- Oktaviasari, & Amanah, L. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Kinerja Keuangan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, Vol. 8 (8).
- Piningrum, D., & Siahaan, M. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pertambangan Subsektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal PUSDANSI*, Vol. 1 (2).
- Pranita, F. L. (2021). Pengaruh Good Corporate Social Responsibility (CSR), Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan yang Tercatat di LQ45 Periode 2016-2018). *Jurnal Lentera Akuntansi*, Vol. 6 (2)(ISSN 2339-2991).
- Pirmatua, S. (2017). Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta : Ekuilibria.
- Rahmantari, N. L. L. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ganec Swara*, Vol. 15(ISSN: 1978-0125).
- Rahmantio, I. (2018). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Return on Asset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Administrasi Dan Bisnis*.
- Raihana. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR), Debt to Equity Ratio (DER) dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return on Asset (ROA) Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*.
- Ratih, R. P. K., & Subardjo, A. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Leverage dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, (e-ISSN: 2460-0585).
- Salainti, M. L. I. (2019). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio dan Return on Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, Vol. 8.
- Sari, P. Y., & Sari, P. Y. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Nominal*, Vol. 7 (1).
- Sari, T. N., & Rahmawati. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Return on Asset dan Debt to Equity Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub

- Sektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *Jurnal Riset Manajemen Indonesia*, Vol. 2 (3)(e-ISSN: 2723-1305).
- Sekarsari, S. D. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Pendidikan Akuntansi*.
- Setianingrum, F. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020). *Jurnal Akuntansi Ekonomi Dan Bisnis*.
- Setiorini, H., Ranidiah, F., Pertiwi, D. E., & Permadi, A. B. (2022). Analisis Financial Performance, Profitabilitas dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Study pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI 2017-2019). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, Vol. 10(ISSN: 2338-8412), 197 – 206.
- Sujarweni, V. W. (2017). Analisis Laporan Keuangan : Teori, Aplikasi, & Hasil Penelitian. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sujoko dan Soebiantoro, U. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Interen dan Faktor Eksteren terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol 9, No. 1.
- Susila, I. M. P., & Prena, G. Das. (2019). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, Vol. 6 (1)(ISSN 2339-2436).
- Trianto, A. (2017). “Analisis Laporan Keuangan Sebagai Alat Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Pada PT. Bukit Asam (Persero) Tanjung Enim.” *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini* 8:1–10.
- Utami, P. (2019). Pengaruh Current Ratio, Return on Asset, Total Asset Turnover dan Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Properti dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 8 (1)(ISSN: 2252 7141).

- Wahyu, D. D. (2018). Analisis Pengaruh Net Profit Margin, Return on Asset, Total Asset Turnover, Earning Per Share dan Debt to Equity Ratio Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010- 2016). *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis*.
- Yolanda, L., Bakkareng, & Sunreni. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018). *Pareso Jurnal, Vol. 4 (2)*(ISSN-O 2656-8314), 273–294.
- Zulaika, T., & Sihombing, G. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada indeks SRI-KEHATI yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Akuntansi Dan Governance Andalas, Vol. 2 (2)*, 135–165.