PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi Oleh:

SITI RODHIAH HULUDJANNAH

01011381621173

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

PALEMBANG

2020

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama	: Siti Rodhiah Huludjannah
NIM	: 01011381621173
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif :

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

03 Januari 2020

Ketua:

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

Tanggal

30 Desember 2019

Anggota:

H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama	: Siti Rodhiah Huludjannah
NIM	: 01011381621173
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 14 Januari 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 14 Januari 2020

Ketua

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

Anggota

H. Taufik, S.E.,M.B.A
NIP. 196709031999031001

Anggota

Drs. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	: Siti Rodhiah Huludjannah
NIM	: 01011381621173
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :
PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing

Ketua	: Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
Anggota	: H. Taufik, S.E., M.B.A
Tanggal Ujian	: 14 Januari 2020

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 14 Januari 2020
Yang membuat pernyataan,

METERAI TEMPEL
DE7AHF221401365
6000
ENAM RIBU RUPIAH

Siti Rodhiah Huludjannah
NIM. 01011381621173

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya ucapkan atas berkah rahmat Allah SWT karena atas izin-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "**Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating**". Skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan variabel moderating. Keterbatasan dalam penelitian ini yaitu variabel yang digunakan hanya berjumlah 3 variabel dengan periode pengamatan yang terbatas yaitu 5 tahun pada tahun 2014 hingga 2018 sehingga pengaruh variabel terhadap nilai perusahaan belum bervariatif. Sampel perusahaan dalam penelitian ini hanya perusahaan subsektor farmasi sebanyak 8 perusahaan sehingga belum dapat mewakili seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI. Teknik analisis data meliputi statistik deskriptif, uji asumsi klasik, pengujian hipotesis menggunakan metode analisis regresi linear sederhana dan *moderated regression analysis*. Hasil penelitian ini menyatakan bahwa CSR berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, dan profitabilitas sebagai variabel moderasi mampu mempengaruhi hubungan CSR dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018.

Implikasi dalam penelitian ini adalah perusahaan dapat lebih memperhatikan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* secara lengkap dan sesuai dengan standar yang telah ditetapkan. Bagi investor, hendaknya lebih seksama dalam mempertimbangkan aspek-aspek yang perlu diperhitungkan dalam investasi yang tidak hanya terpaku pada besarnya nilai perusahaan. Saran dalam penelitian ini adalah bagi akademisi, diharapkan lebih menggali pengetahuan mengenai konsep CSR, profitabilitas dan nilai perusahaan dan hendaknya peka terhadap masalah yang berkembang saat ini. Bagi peneliti selanjutnya, dapat menggunakan objek yang lebih luas dan menambah variabel lain yang belum atau jarang diteliti.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan belum mendekati kesempurnaan baik dari segi materi, analisis maupun penggunaan bahasa. Akhir kata penulis mengucapkan terimakasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dan penulis berharap atas kritikan dan saran yang bersifat membangun sebagai bahan masukan dalam bidang ilmu pengetahuan dan dalam penyempurnaan tulisan.

Palembang, 14 Januari 2020

Penulis,

Siti Rodhiah Huludjannah
NIM. 01011381621173

UCAPAN TERIMA KASIH

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada semua pihak yang selama penelitian dan penyusunan skripsi ini memberikan bantuan, bimbingan, serta dukungan dalam proses-proses yang dihadapi, terutama kepada :

1. Allah SWT dan nabi Allah, Muhammad SAW. atas rasa syukur tiada batas yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Yth. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D selaku dosen pembimbing pertama yang telah memberikan ilmu dan banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Yth. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A selaku dosen pembimbing kedua yang telah memberikan ilmu dan banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Yth. Bapak Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U selaku dosen penguji yang telah memberikan saran, kritik dan dorongan dalam penulisan skripsi ini.
5. Yth. Ibu Dr. Hj. Zunaidah, M.Si selaku dosen pembimbing akademik yang selalu memberikan dukungan beserta masukan.
6. Yth. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D dan Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M selaku ketua dan sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
7. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

8. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku rektor Universitas Sriwijaya.
9. Seluruh dosen beserta staf Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala ilmu dan dedikasinya selama perkuliahan serta seluruh staf karyawan/i Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu penulis, baik selama masa perkuliahan maupun dalam penyelesaian skripsi.
10. Kedua orangtua ku tercinta, Bapak Suryani dan Ibu Siti Rofiah serta saudara penulis Kakak M. Ropian Anggono, S.H., M. Ade Saputra S.E., M. Ajie Sutrio S.T., beserta Kakak Ipar ku yang cantik Septi Paramita, S.H., Sandy Aulia S.E., M.M., Chintiya Apriliani S.T., yang telah memberikan doa, kasih sayang, dorongan dan semangat baik secara moril maupun materil demi keberhasilan penulis.
11. Teman-teman seperjuangan selama proses perkuliahan hingga skripsi ini selesai Kylla Shafira Gani, Nurlidya Anggraini, Wenti Aulia Saputri, dan R.A Luthfia Handari yang bersama – sama membantu dan memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini. Kalian terbaik.
12. Teman seperjuangan dalam proses belajar di perkuliahan Sella Yupitasari, Ranti Puspita dan Saski.
13. Sahabat SMA-ku, Elvira Eldysta dan Alfiah Azizah yang selalu memberikan dukungan dan selalu ada saat dibutuhkan.
14. Seluruh teman – teman dan alumni jurusan manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Angkatan 2016.

15. M. Rachmad, S.I.kom. yang selalu memberikan waktu, tenaga, emosi, fikiran, motivasi dan inspirasi untuk diriku. Terima kasih juga telah memberikan bantuan, pengertian dan perhatiannya selama proses penyelesaian skripsi ini sampai akhir.

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan pada umumnya. Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan. Untuk itu penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun demi perbaikan dalam tulisan di masa yang akan datang. Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Semoga Allah SWT membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak berperan dalam penyelesaian penelitian skripsi ini.

Palembang, 14 Januari 2020

Penulis,

Siti Rodhiah Huludjannah
NIM. 01011381621173

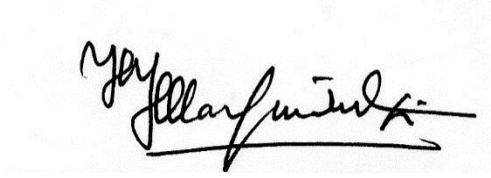
ABSTRAK

PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mencari bukti empiris dengan cara menganalisis pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan, dan pengaruh profitabilitas dalam memoderasi CSR terhadap nilai perusahaan. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018 dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Terdapat 8 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sample penelitian. Teknik analisis data meliputi statistik deskriptif, uji asumsi klasik, pengujian hipotesis menggunakan metode analisis regresi moderasi. Hasil penelitian ini menyatakan bahwa CSR berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan profitabilitas sebagai variabel moderasi mampu mempengaruhi hubungan CSR dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Implikasi dalam penelitian ini adalah perusahaan dapat lebih memperhatikan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* secara lengkap dan sesuai dengan standar yang telah ditetapkan. Bagi investor, hendaknya lebih seksama dalam mempertimbangkan aspek-aspek yang perlu diperhitungkan dalam investasi yang tidak hanya terpaku pada besarnya nilai perusahaan.

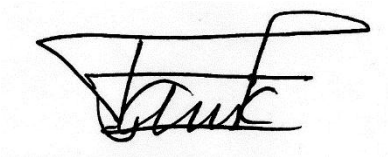
Kata kunci: *Corporate Social Responsibility*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan

Pembimbing I



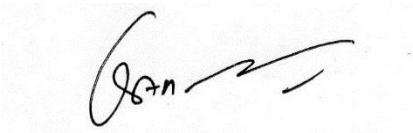
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Pembimbing II



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

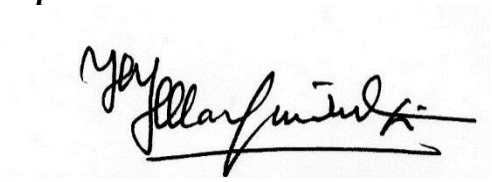
ABSTRACT

THE INFLUENCE OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY ON FIRM VALUE WITH PROFITABILITY AS MODERATING VARIABLE OF PHARMACEUTICAL- SUBSECTOR MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

This research aimed to find empirical evidence by analyze the effect of CSR disclosure against the value of the company's and profitability as variable moderating. The sample of this research are the pharmaceutical-subsector manufacturing companies which are listed in Indonesia Stock Exchange with a period of 2014-2018 using a purposive sampling method. There are 8 companies that meet the criteria as research samples. Data analysis techniques include descriptive statistics, classic assumption test and hypothesis testing with moderated regression analysis. The results of this research showed that disclosure of corporate social responsibility has a positive and significantly effect on firm value, and profitability as variable the moderating capable of affecting relations on the disclosure of Corporate Social Responsibility and firm value the pharmaceutical-subsector manufacturing companies which are listed in Indonesia Stock Exchange 2014-2018 enrolled in a year. The implication in this research is that companies can pay more attention to Corporate Social Responsibility disclosure in full and in accordance with established standards. For investors, should be more careful in considering the aspects that need to be taken into account in investments that are not glued to the value of the corporate value.

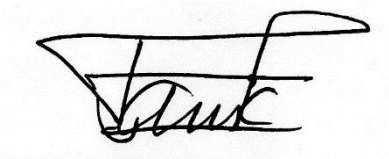
Keywords: Corporate Social Responsibility, Profitability, Firm Value

Supervisor I



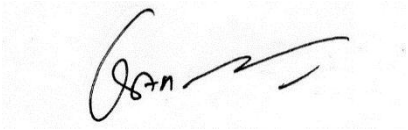
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Supervisor II



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Head of Management Departement



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama	: Siti Rodhiah Huludjannah
NIM	: 01011381621173
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan
Judul Skripsi	: Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap NilaiPerusahaan dengan Profitabilitas sebagai VariabelModerating Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

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

Pembimbing Skripsi,

Ketua,	**Anggota,**
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D	H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196703141993032001	NIP. 196709031999031001

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Tiada istirahat tanpa kelelahan, tiada kenikmatan tanpa kesabaran, tiada kesenangan tanpa kepedihan"

"Bertakwalah kepada Allah, maka Allah akan membimbingmu. Sesungguhnya Allah mengetahui segala sesuatu"

(QS. Al Baqarah: 282)

"Barang siapa yang keluar mencari ilmu maka ia berada di jalan Allah sampai ia kembali."

(HR. Tirmidzi)

Skripsi ini ku persembahkan untuk :

- **Allah SWT**
- **Bapak dan Ibu**
- **Keluargaku**
- **Almamaterku (Universitas Sriwijaya)**

RIWAYAT HIDUP

	Nama	Siti Rodhiah Huludjannah
	Jenis Kelamin	Perempuan
	Tempat / Tanggal Lahir	Palembang / 15 September 1998
	Agama	Islam
	Kewarganegaraan	Indonesia
	Status	Belum Menikah
Alamat		Jl. Urip Sumoharjo no. 1686 RT. 18 RW.10
Alamat E-mail		Sitiluluk.rodiah@gmail.com
Pendidikan Formal		
Taman Kanak – kanak (TK)		TK Pusri Palembang
Sekolah Dasar (SD)		SD Pusri Palembang
Sekolah Menengah Pertama (SMP)		SMP Pusri Palembang
Sekolah Menengah Atas (SMA)		SMA Negeri 5 Palembang
Strata-1 (S-1)		Universitas Sriwijaya

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL ……..……..i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH iv
KATA PENGANTAR v
UCAPAN TERIMA KASIH vii
ABSTRAK x
ABSTRACT xi
SURAT PERNYATAAN xii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN xiii
RIWAYAT HIDUP xiv
DAFTAR ISI xv
DAFTAR TABEL xviii
DAFTAR GAMBAR xix
BAB I 1
PENDAHULUAN 1
1.1 LATAR BELAKANG 1
1.2 PERUMUSAN MASALAH 11
1.3 TUJUAN PENELITIAN 11
1.4 MANFAAT PENELITIAN 12
1.4.1 Manfaat Teoritis 12
1.4.2 Manfaat Praktis 13
BAB II 14
KAJIAN PUSTAKA 14
2.1 Landasan Teori 14
2.1.1 Stakeholder Theory 14
2.1.2 Signalling Theory 15
2.1.3 Corporate Social Responsibility 16
2.1.4 Profitabilitas 21
2.1.5 Nilai Perusahaan 22

2.2 Penelitian Terdahulu 23
2.3 Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis 40
2.3.1 Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Nilai Perusahaan 40
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai perusahaan 41
2.4 Kerangka Penelitian 42
2.5 Hipotesis 43
BAB III **44**
METODE PENELITIAN **44**
3.1 Ruang Lingkup dan Objek Penelitian 44
3.2 Jenis dan Sumber Data 44
3.3 Populasi dan Sampel 45
3.4 Teknik Pengumpulan Data 46
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 47
3.6 Teknik Analisis Data 48
3.6.1 Analisis statistik deskriptif 48
3.6.2 Analisis regresi linear berganda 48
3.6.3 Uji data 50
3.6.4 Uji Hipotesis 52
BAB IV **55**
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN **55**
4.1 Gambaran Umum dan Objek penelitian 55
4.2 Analisa Data 57
4.2.1 Statistik Deskriptif 57
4.2.2 Uji Asumsi Klasik 58
4.2.3 Koefisien Determinasi 64
4.2.4 Uji Kesesuaian Model (Uji F) 65
4.2.5 Analisis Regresi 66
4.3 Interpretasi Hasil 67
4.3.1 Pengujian Hipotesis 67
4.3.2 Pembahasan 68
4.4 ringkasan Hasil Penelitian 71

BAB V **73**
PENUTUP **73**
5.1 Kesimpulan 73
5.2 Keterbatasan Penelitian 73
5.3 Saran 74
5.4 Implikasi Penelitian 74
5.4.1 Implikasi Teoritis 74
5.4.2 Implikasi Praktis 75
DAFTAR PUSTAKA **76**
LAMPIRAN 1 ..... **81**

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Rata - Rata Variabel ROA dan PBV Perusahaan Manufaktur Sub sektor Farmasi yang terdaftar di BEI 2014 – 2018……...8

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....30

Tabel 3.1 Proses Pengambilan Sampel Penelitian.....45

Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di BEI 2014-2018.....46

Tabel 3.3 Definisi Oprasional dan pengukuran Variabel…….....47

Tabel 4.1 Sampel Penelitian Periode 2014-2018……..…….....56

Tabel 4.2 Sampel Perusahaan Sub Sektor Farmasi Periode 2014-2018.....56

Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....57

Tabel 4.4 Uji Normalitas…….....59

Tabel 4.5 Uji Koefisien Determinasi.....64

Tabel 4.6 Uji F.....65

Tabel 4.7 Uji T.....66

Tabel 4.8 Ringkasan Hasil Penelitian.....71

DAFTAR GAMBAR

Grafik 1.1 Data Rata – Rata Variabel ROA dan PBV Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di BEI 2014 – 2018.....8

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....43

Gambar 4.1 Grafik Histogran Uji Normalitas.....60

Gambar 4.2 Grafik Normal Plot Uji Normalitas…….……...…61

Gambar 4.3 Gambar Uji Heteroskedastisitas…….63

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 LATAR BELAKANG

Di zaman modern seperti era sekarang ini, dimana teknologi semakin canggih membuat munculnya banyak ragam perusahaan-perusahaan baru di Indonesia. Perusahaan sendiri merupakan organisasi dimana sumber daya diproses untuk menghasilkan barang atau jasa bagi para konsumen. Secara umum, tujuan perusahaan yaitu memperoleh laba sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Meningkatnya nilai perusahaan menurut (Helmayunita & Sari, 2013) dapat menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya. Nilai perusahaan inilah yang menjadi ukuran bagi investor terhadap suatu perusahaan. Naik turunnya kondisi nilai perusahaan bisa di lihat dari harga saham. Harga pasar saham menunjukkan penilaian dari seluruh pelaku pasar, harga pasar saham bertindak sebagai barometer kinerja manajemen perusahaan. Jika nilai suatu perusahaan dapat diproksikan dengan harga saham, maka memaksimalkan nilai perusahaan sama dengan memaksimalkan harga pasar saham. Dan hal inilah yang dapat menarik investor untuk memilih menanamkan modalnya kepada perusahaan tersebut.

Semakin banyaknya perusahaan yang berkembang pesat menyebabkan persaingan antar pelaku usaha juga semakin ketat. Hal ini dapat menyebabkan kesenjangan sosial dan eksploitasi sumber-sumber alam secara tidak terkendali dapat terjadi sehingga mengakibatkan kerusakan lingkungan alam dan pada akhirnya

mengganggu kehidupan manusia. Oleh sebab itu, muncul pula kesadaran yang berasal dari banyak perusahaan dalam mengurangi dampak negatif tersebut yaitu dengan mengembangkan apa yang disebut Corporate Sosial Responsibility (CSR). Penerapan CSR tidak lagi dianggap sebagai cost, melainkan investasi perusahaan (Ernawan, 2014). Di Indonesia bagi beberapa perusahaan wajib/menjadi kewajiban dalam menerapkan Corporate Social Responsibility di dalam mempertanggung jawabkan kegiatannya termasuk mengenai kesadaran akan perlunya menjaga lingkungan sekitar dan tanggung jawab sosial.

Hal ini telah diatur dalam Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas (UU PT), yang disahkan pada 20 Juli 2007 menjelaskan bahwa perusahaan dalam menjalankan kegiatan usaha yang berhubungan dengan sumber daya alam wajib melakukan tanggung jawab sosial dan lingkungan. Dalam Pasal 74 Undang-Undang Perseroan Terbatas menyatakan: (1) Perseroan yang menjalankan kegiatan usahanya di bidang atau berkaitan dengan sumber daya alam wajib melaksanakan Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan (TJSL). (2) TJSL merupakan kewajiban Perseroan yang dianggarkan dan diperhitungkan sebagai biaya Perseroan yang pelaksanaannya dilakukan dengan memperhatikan kepatutan dan kewajaran. (3) Perseroan yang tidak melaksanakan kewajiban dikenai sanksi sesuai dengan ketentuan peraturan perundang-undangan. Dengan adanya peraturan ini, perusahaan khususnya perseroaan terbatas yang bergerak di bidang atau berkaitan dengan sumber daya alam harus melaksanakan tanggung jawab sosialnya kepada masyarakat.

Sanksi pidana mengenai pelanggaran CSR pun sudah ada didalam UndangUndang Nomor 23 Tahun 1997 tentang Pengelolaan Lingkungan Hidup (UUPLH) Pasal 41 ayat (1) yang menyatakan: “Barangsiapa yang melawan hukum dengan sengaja melakukan perbuatan yang mengakibatkan pencemaran dan/ atau perusakan lingkungan hidup, diancam dengan pidana penjara paling lama sepuluh tahun dan denda paling banyak lima ratus juta rupiah”. Selanjutnya, Pasal 42 ayat (1) menyatakan: “Barangsiapa yang karena kealpaannya melakukan perbuatan yang mengakibatkan pencemaran dan/ atau perusakan lingkungan hidup, diancam dengan pidana penjara paling lama tiga tahun dan denda paling banyak seratus juta rupiah” (Sutopoyudo, 2009).

Corporate Social Responsibility menjadi kewajiban bagi dunia bisnis dan sering dianggap sebagai inti dari etika bisnis yang berarti bahwa perusahaan tidak hanya mempunyai kewajiban pada pemegang saham (shareholder) tetapi juga bertanggung jawab terhadap pihak-pihak lain yang berkepentingan (stakeholder). Tanggung jawab sosial dari perusahaan (Corporate Social Responsibility) merujuk pada semua hubungan yang terjadi antara sebuah perusahaan dengan semua stakeholder, termasuk didalamnya yaitu pelanggan atau customers, pegawai, komunitas, pemilik atau investor, pemerintah, lingkungan lokal/global, supplier bahkan juga kompetitor agar perusahaan tersebut dapat dinilai baik dan mendapatkan dukungan dari masayarakat.

Inilah mengapa pentingnya CSR bagi suatu perusahaan karna dapat menjadi strategi marketing bagi perusahaan dalam menawarkan produknya. masyarakat

cenderung akan memilih produk yang diproduksi oleh perusahaan yang peduli terhadap lingkungan atau melaksanakan CSR. Sehingga, citra perusahaan akan semakin baik dan loyalitas konsumen akan semakin tinggi. Seiring dengan meningkatnya loyalitas konsumen dalam jangka waktu yang lama, maka penjualan perusahaan akan semakin membaik, dan pada akhirnya dengan pelaksanaan CSR, diharapkan tingkat profitabilitas perusahaan juga meningkat. Oleh karena itu, CSR berperan penting dalam meningkatkan nilai perusahaan sebagai hasil dari peningkatan penjualan perusahaan dengan cara melakukan berbagai aktivitas sosial di lingkungan sekitarnya(Darmawan, 2014).

Fidiana(2016), berpendapatbahwa nilai perusahaan adalah gambaran kondisi tertentu yang ingin dicapai perusahaan sebagai bentuk kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan atas semua kegiatan yang dilakukan perusahaan yang dijadikan para investor sebagai persepsi dalam melakukan kegiatan investasi yang berkaitan dengan harga saham karena dengan meningkatnya nilai perusahaan memperlihatkan bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik dalam mensejahterakan para stakeholder perusahaan. Nilai perusahaan sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan meningkatkan kemakmuran pemegang saham atau investor. Semakin tinggi harga saham suatu perusahaan maka semakin tinggi pula nilai perusahaannya. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi (Dewi Ernawati, 2015).

Menurut Susanti & Mildawati(2014), nilai perusahaan dapat dilihat dari segi analisis laporan keuangan berupa rasio keuangan dan dari segi perubahan harga saham. Nilai perusahaan di dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan Price Book Value (PBV). PBV merupakan salah satu rasio pasar modal, yaitu rasio yang menunjukkan informasi penting suatu perusahaan yang diungkapkan antara harga saham terhadap nilai bukunya, dimana nilai buku dihitung sebagai hasil bagi dari ekuitas pemegang saham dengan jumlah saham yang beredar. Rasio ini menunjukkan seberapa jauh suatu perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan relatif terhadap jumlah modal yang di investasikan, sehingga semakin tinggi harga saham menunjukkan semakin tinggi pula nilai perusahaan(Sandrawati, 2016). untuk mengukur Price Book Value Rumus yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$\text{PBV} = \frac{Market\ Price\ per\ Share}{Book\ Value\ per\ Share}$$

Dalam penelitian ini profitabilitas dipilih sebagai variabel moderasi karena masih sedikitnya penelitian yang mengunakan profitabilitas sebagai variabel-variabel yang diduga berpengaruh secara moderasi (memperkuat atau memperlemah) hubungan CSR dengan nilai perusahaan.Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba. Semakin besar tingkat profitabilitas perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan mampu mendapatkan laba yang lebih besar, sehingga perusahaan mampu untuk meningkatkan aktivitas tanggung jawab sosial, serta mengungkapkan tanggungjawab sosialnya dalam laporan tahunan dengan lebih luas (Gusti Ayu Made Ervina Rosiana, Gede Juliarsa, 2013). Profitabilitas sangat

penting bagi perusahaan bukan hanya untuk terus mempertahankan pertumbuhan bisnisnya namun juga memperkuat kondisi keuangan perusahaan.

Hubungan antara profitabilitas sebagai pemoderasi antara CSR dengan nilai perusahaan secara teoritis dapat dijelaskan hubungannya. semakin tinggi tingkat profitabilitas yang dicapai perusahaan maka semakin kuat pula hubungan pengungkapan sosial dengan nilai perusahaan. Dapat disimpulkan apabila profitabilitas perusahaan mengalami kenaikan maka hubungan antara CSR dengan nilai perusahaan akan semakin baik karena dengan naiknnya profitabilitas akan berdampak pada semakin baiknya CSR yang dilakukan perusahaan, semakin baik CSR yang dilakukan maka akan berdampak pada naiknya nilai perusahaan(Putra, Yudowati, & Telkom, 2017).

Penelitian ini akan meneliti perusahaan manufaktur sektor industri sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2018 dengan populasi sebanyak 10 perusahaan kemudian dilakukan penarikan sampel berdasarkankriteria penelitian dengan menggunakan teknik purposive samplingsehingga terdapat 8 perusahaan yang akan diteliti. Alasan peneliti memilih perusahaan farmasi karena industri farmasi merupakan salah satu industri yang dapat dikatakan strategis sebagai penunjang pembangunan di berbagai bidang, ini dikarenakan adanya perubahan pola dan gaya hidup masyarakat yang cendrung ingin serba praktis termasuk dalam hal konsumsi makanan yang mana perubahaan pola dan gaya hidup tersebut dapat mempengaruhi pola kesehatan masyarakat yang nantinya akan berdampak pada industri farmasi. Farmasi adalah ilmu mengenai cara membuat, memformulasi,

menyimpan dan menyediakan obat (Setiabudy, 2012). Proses produksi di dalam industri farmasi dilaksanakan dengan mengikuti prosedur yang telah ditetapkan dalam memenuhi ketentuan cara pembuatan obat yang baik, sehingga nantinya akan menghasilkan produk yang bermutu. Farmasi memiliki berbagai macam bidang produksi, yaitu bidang produksi obat-obatan, bidang industri makanan, bidang industri kosmetik, industri jamu dan obat tradisional, dan lain-lain yang dikelola oleh perusahaan farmasi.

Perusahaan farmasi adalah perusahaan yang bergerak di bidang kesehatan dalam mengembangkan, memproduksi, dan memasarkan obat serta memiliki surat izin untuk penggunaan medis. Sebagai badan usaha yang besar, perusahaan farmasi terus berkembang serta menajdi salah satu bagian yang berperan penting dalam mewujudkan kesehatan masyarakat. Kegiatan operasional yang dilakukan perusahaan farmasi tersebut memiliki dampak positif dan negatif untuk masyarakat lingkungan sekitar lokasi operasional. Dampak positif yaitu masyarakat sekitar memperoleh mata pencaharian baru dan adanya pembangunan di bidang kesehatan dalam menyediakan berbagai macam obat sebagai fasilitas untuk meningkatkan kesehatan dan kesejahteraan masyarakat sekitar. Dampak negatif nya sendiri adalah pencemaran lingkungan, seperti pencemaran limbah padat, cair serta gas. Dampak negatif inilah yang akan berdampak langsung pada lingkungan sekitar.

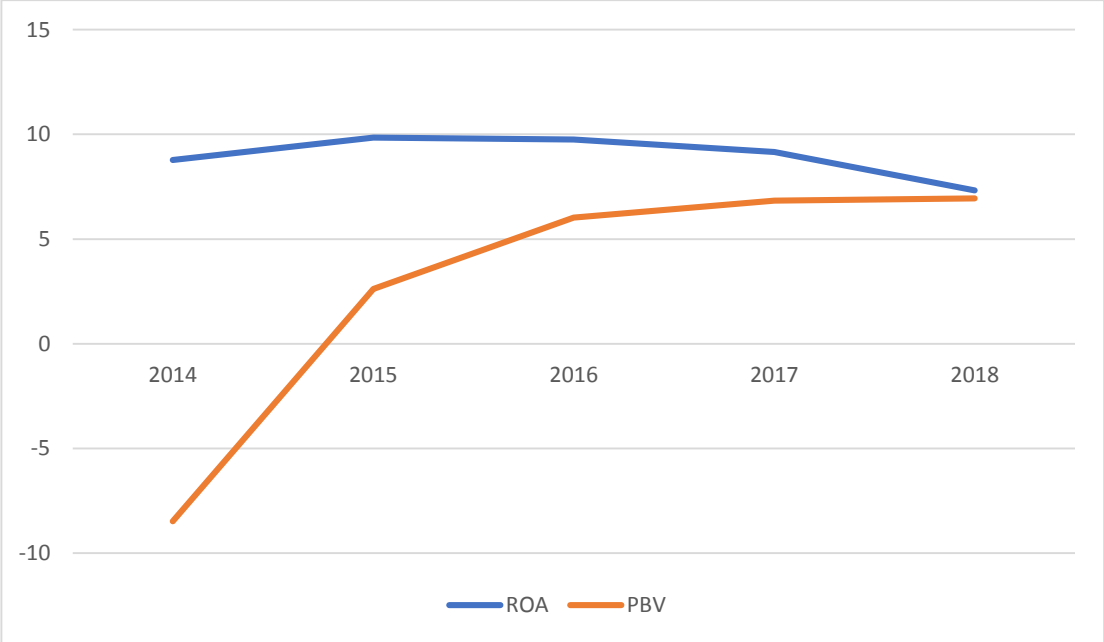
Perusahaan farmasi yang telah go public di Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan salah satu perusahaan yang berkembang cukup pesat, karena perusahaan farmasi sangat ketat akan ilmu pengetahuan dengan tingkat penelitian yang paling

tinggi serta inovatif. Maka dari itu perusahaan farmasi juga harus memiliki keadaan keuangan yang baik. Berikut ini merupakan rata – rata nilai ROA dan PBV pada perusahaan manufaktur sektor farmasi yang terdaftar di BEI, yang disajikan dalam bentuk table dan grafik garis sebagai berikut:

Tabel 1.1 Data Rata – Rata Variabel ROA dan PBV Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di BEI 2014 – 2018

Variabel	2014	2015	2016	2017	2018
ROA	8,77	9,84	9,75	9,15	7,33
PBV	-8,47	2,62	6,03	6,84	6,94

Sumber : data diolah peneliti, 2019



Sumber : data diolah oleh peneliti, 2019

Grafik 1.1 Data Rata – Rata Variabel ROA dan PBV Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di BEI 2014 – 2018

Grafik 1.1menunjukkan bahwa terjadinya fluktuasi pada rata-rata variabel ROA sedangkan untuk variabel PBV cenderung meningkat pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang telah go public di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2014-2018. Dapat dilihat juga bahwa nilai ROA sepanjang tahun 2015-2018 cenderung mengalami penurunan sedangkan nilai PBV sepanjang tahun 2015-2018 justru mengalami peningkatan artinya bahwa penurunan nilai ROA tidak diikuti dengan penurunan nilai PBV perusahaan sub sekor farmasi. Hal ini bertentangan dengan teori yang dijelaskan oleh Suad Husnan (2012) yang dikutip dari jurnal (Dewi Ernawati, 2015) menyatakan bahwa semakin baik pertumbuhan profitabilitas berarti prospek perusahaan di masa depan dinilai semakin baik juga, artinya semakin baik pula nilai perusahaan dimata investor. Apabila kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba meningkat, maka harga saham juga akan meningkat. Begitu pula sebaliknya, apabila kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba rendah, maka harga saham juga akan rendah dan dimata investor nilai perusahaan tersebut juga rendah.

Teori signaling juga menjelaskan bahwa laporan keuangan yang baik merupakan sinyal atau tanda bahwa perusahaan tersebut juga telah beroperasi dengan baik. Pihak lain juga akan merespon sinyal ini dengan baik pula. Adanya pengukuran kinerja perusahaan menjadi hal yang krusial dalam hubungan antara perusahaan dengan stakeholders perusahaan. pengukuran Kinerja yang diukur dengan ROA diharapkan dapat menjadi sinyal bagi para investor untuk membuat keputusan berinvestasi pada perusahaan yang memiliki kinerja perusahaan yang baik, dengan

begitu investor kemudian akan tertarik dalam menanamkan modalnya dengan cara membeli saham. Hal ini akan membuat harga saham perusahaan tersebut naik. Apabila harga Saham preusahaan meningkat maka nilai perusahaan tersebut juga akan meningkat (Maryati Rahayu, 2018).

Penelitian tentang pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh peneliti sebelumnya namun masih terjadi perbedaan dalam hasil penelitian. Teguh Setyo , Dheasey Amboningtyas, Azis Fathoni (2019), (Putri Yuliana Mandasari, 2013), (Fidiana, 2016), (Riana Anugrah Fitri, 2015), (Harjoto, 2016)membuktikan bahwa *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif terhadap *Nilai Perusahaan*. Di sisi lainMulyadi & Anwar(2012),(Ira Agustine, 2014), Wahyuning Ambar Setianingrum (2015), (Rokhmat Jaya Stiaji, Nur Diana, 2017),membuktikan bahwa *Corporate Social Responsibility* berpengaruh negatif terhadap *Nilai Perusahaan*.

Penelitian mengenai dampak ROA terhadap nilai perusahaan yang telah diteliti Gusti Ayu Made Ervina Rosiana & Gede Juliarsa(2013), (Ariono & Maslichah, 2017), (Sunaryo & Bambang Widarno, 2018)membuktikan bahwa *Return On Assets* berpengaruh positif terhadap *Nilai Perusahaan.* Di sisi lainAnce Cessilia Hutabarat & Drs. I Gede iswantaya(2017), (Puspaningrum, 2014)membuktikan bahwa *Return On Assets* berpengaruh negatifterhadap *Nilai Perusahaan.*

Atas dasar kajian empiris diatas yang menunjukkan masih terjadinya hasil penelitian terdahulu yang tidak konsisten, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut tentang pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini

juga akan menggunakan ROA sebagai variabel moderasi yang dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh CSR terhadap niali perusahaan yang masih sangat sedikit dilakukan oleh penelitian sebelumnya khususnya pada perusahaan sub sektorfarmasi, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **"Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia"**

1.2 PERUMUSAN MASALAH

1. Apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh terhadap *Nilai Perusahaan* pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI periode 2014 – 2018?
2. Apakah Return on Asset (ROA) memoderasi hubungan antara Corporate Social Responsibility (CSR) dengan Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasiyang terdaftar di BEI periode 2014 – 2018?

1.3 TUJUAN PENELITIAN

Berdasarkan perumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mengetahui dan menganalisis apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh terhadap *Nilai Perusahaan*pada perusahaan sub sektor farmasiyang terdaftar di BEI periode 2014 – 2018.

2. Mengetahui dan menganalisis Return on Asset (ROA) memoderasi hubungan antara Corporate Social Responsibility (CSR) dengan Nilai Perusahaan pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI periode 2014 – 2018

1.4 MANFAAT PENELITIAN

Penelitian ini diharapankan dapat memberikan manfaat, baik manfaat secara teoritis maupun manfaat secara praktis.

1.4.1 Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat teoritis yang berkaitan dengan pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan dengan menggunakaan profitabilitas sebagai variabel moderasi.

1.4.1.1. Bagi Peneliti

Dari penelitian ini, peneliti dapat mengetahui secara parsial dengan menganalisis apakah terdapat pengaruh corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan. Dan juga dapat mengetahui secara signifikan dengan menganalisis pengaruh profitabilitas sebagai variabel moderating dalam menguatkan atau melemahkan hubungan antara CSR dengan nilai perusahaan.

1.4.1.2 Referensi Penelitian Selanjutnya

Diharapkan sebagai acuan untuk dapat melakukan penelitian serupa dengan menambahkan faktor-faktor dan variabel lainnya yang tidak ada dalam

penelitian ini serta dapat memberi masukan yang berarti, dan menjadi referensi tambahan serta sebagai literatur untuk peneliti selanjutnya.

1.4.2 Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat secara praktis:

1.4.2.1 Bagi Manajemen Perusahaan

Diharapkan dapat 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 dimasa yang akan datang.

1.4.2.2 Bagi Investor

Diiharapkan 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.

DAFTAR PUSTAKA

Alfini maryanti liu, irwansyah, z. f. (2016). peran agency cost reduction dalam memediasi hubungan antara corporate social responsibility dengan nilai perusahaan. *jurnal ekonomi, manajemen dan akuntansi*, *18*(2), 141–156. retrieved from http://journal.feb.unmul.ac.id

Ance cessilia hutabarat, drs. i gede iswantaya, m. . (2017). pengaruh pengungkapan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. *pengaruh pengungkapan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi*, 1–13.

Anggriawan, f., topowijono, & sudjana, n. (2017). pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2011-2014). *jurnal administrasi bisnis*, *50*(2), 163–172.

Ariapurwo, d., & siswantoro, d. (2014). analisis hubungan rasio perusahaan terhadap return saham pada perusahaan-perusahaan dalam indonesia sharia stock index *(issi) periode 2011-2012*.

Ariono, r. m., & maslichah, h. (2017). pengaruh corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderating. 20–40.

Bidhari, s. c., & jember, u. (2015). effect of corporate social responsibility information disclosure on financial performance and firm value in banking industry listed at indonesia stock exchange. (january 2013).

Brigham, e. f. dan j. f. h. (2014). *dasar - dasar manajemen keuangan*. jakarta: salemba empat.

Cahyaningrum, y. w., & antikasari, t. w. (2017). pengaruh earning per share, price to book value, return on asset, dan return on equity terhadap harga saham sektor keuangan. *jurnal economia*, *13*(2), 191. https://doi.org/10.21831/economia.v13i2.13961

Darmawan, m. (2014). pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap pengungkapan corporate social responsibility perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia (bei). *3*(4), 1–15. https://doi.org/10.1016/j.cell.2009.01.043

Dewi ernawati, d. idyawati. (2015). pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *equity*, *18*(1), 1. https://doi.org/10.34209/equ.v18i1.456

Dianawati, w., agustia, d., & laila, n. (2018). the influence of corporate social responsibility disclosure on firm value with stakeholder reaction as the

mediation variable. *expert journal of business and management*, *6*(2), 147–152. https://doi.org/10.1166/asl.2017.9285

Dwipayadnya, p. a., luh, n., wiagustini, p., bgs, i., & purbawangsa, a. (2015). *profitabilitas dan pengungkapan corporate social responsibility*. *20*(2), 150–157.

Ernawan, e. r. (2014). tanggungjawab sosial perusahaan (corporate social responsibility) dalam perspektif kebijakan pembangunan pertanian. *analisis kebijakan pertanian*, *6*(2), 155–173. https://doi.org/10.21082/akp.v6n2.2008.155-173

Fasya, a. (2018). pengaruh pengungkapan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. *13*(september), 160–164.

Fidiana, m. u. dan. (2016). pengaruh corporate social responsibility dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *jurnal akuntansi bisnis*, *10*(1), 1–15. https://doi.org/10.30813/jab.v10i1.985

Freeman, r. e., & reed, d. l. (1983). *stockholders and stakeholders : a new perspective on corporate governance*. *xxv*(3), 88–106.

Ghozali, i. (2016). *aplikasi analisis multivariate dengan program ibm spss 19* (05 ed.). semarang, indonesia: badan penerbit universitas diponegoro.

Ginting, y. l., kusumawardani, a., & erdiyanti, j. (2018). *corporate social responsibility disclosure , leverage , and firm value : the moderating role of profitability*. (november). https://doi.org/10.2991/miceb-17.2018.33

Gayu made ervina rosiana, gede juliarsa, m. m. r. s. (2013). pengaruh gcg dan csr terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel pemoderasi. *infestasi*, *12*(1), 1. https://doi.org/10.21107/infestasi.v12i1.1797

Hafez, h. m. (2016). corporate social responsibility and firm value : an empirical study of an emerging economy. 5(4), 40–53.

Harjoto, m. a. & i. l. (2016). the impact of corporate social responsibility on excessive risk taking and firm value. *ssrn electronic journal*. https://doi.org/10.2139/ssrn.2777215

Helmayunita, n., & sari, v. f. (2013). pengaruh manajemen laba dan struktur kepemilikan bank terhadap nilai perusahaan. *junal wra*.

Hermuningsih, s. (2012). pengaruh profitabilitas, size terhadap nilai perusahaan dengan sruktur modal sebagai variabel intervening. *jurnal siasat bisnis*, *16*(2), 232–242. https://doi.org/10.20885/jsb.vol16.iss2.art8

Initiative, g. r. (2013). *an introduction to g4 the next generation of sustainability reporting*.

Ira agustine. (2014). pengaruh corporate social responsibility terhadap nilai perusahaa*n*. *02*.

J. c. van horne & j. m. wachowicz. (2012). *prinsip- prinsip manajemen keuangan* (13th ed.). jakarta: salemba empat.

Jallo, a., & mus, a. r. (2017). effect of corporate social responsibility , good corporate governance and ownership structure on financial performance and firm value : a study in jakarta islamic index. *iosr journal of business and management (iosr-jbm)*, *19*(11), 64–75. https://doi.org/10.9790/487x-1911026475

Jensen, m. c., & meckling, w. h. (1976). the resource-based view within the conversation of strategic management author (s): joseph t . mahoney and j . rajendran pandian published by : wiley stable url : http://www.jstor.org/stable/2486455 the resource-based view within the conversation of str. *strategic management journal*, *13*(4), 223–242. https://doi.org/10.1002/mde.l218

Jogiyanto. (2013). *teori portofoilio dan analisis investasi, edisi kedua, cetakan pertama*. yogyakarta: bpfe.

Karundeng, f., nangoi, g. b., & karamoy, h. (2016). *analisis pengaruh corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas , kepemilikan manajemen , dan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi (studi empiris pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di bursa efek indonesia*. 1–10.

Lisyanti, saryati endah dan ukhriyawati, c. f. (2015). *pengaruh kinerja keuangan, corporate social responsibility dan good corporate governance terhadap nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2013-2015*. (2011), 1–15.

Margaretha, f. (2014). *dasar-dasar manajemen keuangan*. jakarta : dian rakyat.

Maryati rahayu, b. s. (2018). faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. *jurnal analisis bisnis ekonomi*, *16*(1), 19–25. https://doi.org/10.31603/bisnisekonomi.v16i1.2127

Mega karunia rosdwianti, moch. dzulkirom ar, z. z. . (2016). pengaruh corporate social responsibility terhadap profitabilitas perusahaan (studi empiris pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2010-2013). *nominal, barometer riset akuntansi dan manajemen*, *4*(2), 16–22. https://doi.org/10.21831/nominal.v4i2.8002

Moniaga, f. (2013). struktur modal, profitabilitas dan struktur biaya terhadap nilai perusahaan industri keramik, porcelen dan kaca periode 2007 - 2011. *jurnal riset ekonomi, manajemen, bisnis dan akuntansi*, *1*(4), 433–442.

Mulyadi, m. s., & anwar, y. (2012). impact of corporate social responsibility toward

firm value and profitability. *the business review, cambridge*, *19*, 316–322. retrieved from http://search.proquest.com/docview/1021060366?accountid=14549%5cnhttp://hl5yy6xn2p.search.serialssolutions.com/?genre=article&sid=proq:&atitle=impact+of+corporate+social+responsibility+toward+firm+value+and+profitability&title=the+business+review,+cambridge

Philip kotler. (2016). *corporate social responsibility: doing the most good for your case. john wiley & ons*.

Purwanto, a. (2011). pengaruh tipe industri, ukuran perusahaan, profitabilitas, terhadap corporate social responsibility. *jurnal akuntansi dan auditing*, *8*(1), 12–29.

Puspaningrum, y. (2014). pengaruh corporate social responsibility dan (studi empiris pada perusahaan pertambangan di bursa efek indonesia). (1), 1–14.

Putra, a. a., yudowati, s. p., & telkom, u. (2017). the influence of corporate social responsibility on the value of corporate with profitability as moderating variables. *4*(3), 2804–2810.

Putri yuliana mandasari, k. dan r. a. h. j. (2013). the influence of corporate social responsibility to firm value with profitability and leverage as a moderating variable (studiempiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bei tahun 2010-2012) *putri*. *21*, 1–20.

Riana anugrah fitri, e. h. (n.d.). pengaruh corporate social responsibility dan good corporate governance terhadap nilai perusahaan riana anugrah fitri eliada herwiyanti 1. *2015*.

Rokhmat jaya stiaji, nur diana, a. (2017). *pengaruh corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderating*. *53*(9), 1689–1699. https://doi.org/10.1017/cbo9781107415324.004

Ross, s. a. (1977). *the determination of financial structure : the incentive-signalling approach*. *8*(1), 23–40.

Sandrawati, v. (2016). pengaruh debt to equity ratio (der), return on asset (roa), earning per share (eps) dan risiko sistematis terhadap nilai perusahaan. *8380*, 1–41. https://doi.org/10.3724/sp.j.1041.2018.00953

Sanusi, a. (2016). *metodologi penelitian bisnis*. jakarta: salemba empat.

Sari, r. a. ., & priyadi, m. . (2016). pengaruh leverage , profitabilitas , size , dan growth opportunity terhadap nilai perusahaan roosiana ayu indah sari maswar patuh priyadi sekolah tinggi ilmu ekonomi indonesia (stiesia) surabaya. *jurnal ilmu dan riset manajemen*, *5*, 1–17.

Sari, w. a., & nuzula, s. r. h. n. f. (2016). pengaruh pengungkapan corporate social responsibility terhadap kinerja keuangan dan nilai perusahaan (studi komparatif

pada perusahaan multinasional yang terdaftar di bursa efek indonesia dan bursa malaysia tahun 2012-2015). *jurnal administrasi bisnis (jab)*, *39*(2), 74–83.

Setiabudy, r. (2012). *farmakologi dan terapi edisi 5*.

Shelly, & munzir, e. (2015). no title. *capital structure determinants and it's influence to value of the firm*.

Solihin, i. (2011). *corporate social responsibility: from charity to sustainability*. jakarta: salemba empat.

Sugiarti, surachman, s. a. (2015). pengaruh kinerja keuangan terhadap return saham studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia). *e-jurnal ekonomi dan bisnis universitas brawijaya*, *13*(2), 282–298.

Sugiyono. (2015). *metode penelitian pendidikan (pendekatan kuantitatif,kualitatif dan r&d)*. bandung: cv. alfabeta.

Sunaryo, i., & bambang widarno, s. (2018). pengaruh corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderating. *pengaruh corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderating*, 211–221.

Susanti, r., & mildawati, t. (2014). pengaruh kepemilikan manajemen, kepemilikan institusional, dan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan. *jurnal ilmu & riset akuntansi*, *3*(1), 1–86. https://doi.org/10.1080/17450140600679883

Sutopoyudo. (2009). *pengaruh penerapan coroporate social responsibility (csr) terhadap profitabilitas perusahaan*. retrieved from https://sutopoyudo.wordpress.com/2009/09/21/pengaruh-penerapan- corporate-social-responsibility-csr-terhadap-profitabilitas-perusahaan/%0asutrisno.

Teguh Setyo , Dheasey Amboningtyas, S, m.m. , azis fathoni, s.e, m. . (2019). impact of corporate social responsibility, investment opportunity set and capital structure on company value with profitability as a moderating variable. (idx), 511–512. https://doi.org/10.16723/j.cnki.yygc.2017.01.035

Tunpornchai, W., & Hensawang, S. (2018). effects of corporate social responsibility and corporate governance on firm value: empirical evidences of the listed companies on the stock exchange of thailand in the set100. *psaku international journal of interdisciplinary research*, *7*(1), 161–170. https://doi.org/10.12778/235108618x15452373745956

Venny Maulinda, Iskandar Muda, b. (2019). effect of corporate social responsibility, leverage, firm size and profitability on firm value in textile and garment industry subsector companies listed in indonesia stock exchange i*n 2014-2016*. *02*, 1–15.