

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE*
SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI



Disusun oleh:

Meri Susanti

12070555

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2011**

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE*
SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

Disusun Oleh:

Meri Susanti

12 07 0555



**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2011**

HALAMAN PERSETUJUAN

Dipertahabkan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis

Jurusan Akuntansi Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana

Hasil Disetujui untuk Memenuhi

Sebagian Syarat-Syarat

Untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi

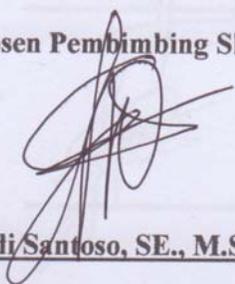
Pada Tanggal

31 OKTOBER 2011

© UKDW

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh,

Dosen Pembimbing Skripsi


Eko Budi Santoso, SE., M.Si., Ak

HALAMAN PENGESAHAN

**Dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis
Jurusan Akuntansi Program Studi Akuntansi
Universitas Kristen Duta Wacana
Dan Diterima untuk Memenuhi
Sebagian Syarat-Syarat
Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Tanggal**

21 OKTOBER 2011

**Mengesahkan,
Dekan**



Insiwijati Prasetyaningsih, Dra., M.M

Dewan Penguji:

- 1. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si, Ak**
- 2. Putriana Kristanti, Dra., M.M.,Ak**
- 3. Eko Budi Santoso, SE., M.Si.,Ak**

Kupersembahkan untuk:

- ✚ PAPA dan MAMA yang uda percaya sepenuhnya pada ku
- ✚ TIGA KOKO ku tersayang yang selalu *support* aku
- ✚ VIDYASENA yang telah mendukung dan mempercayaku.
- ✚ STEFFI, DEWI & VALENT yang selalu menjadi teman baik ku
- ✚ Pak EKO selaku dosen pembimbing yang uda sabar membimbing meri dalam menyelesaikan skripsi ini ^^v
- ✚ Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta sebagai tempat ku mengasah ilmu.

Berkat kalian, diriku mampu menyelesaikan tugasku dengan baik. ☺



HALAMAN MOTTO

✚ *Do the best & leave the rest to the process*

✚ *Nothing is impossible in this world*

✚ *When there is a WILL then there is a
WAY*

✚ *There is always a time to start*



KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, Sang Tiratana, berkat kamma baik yang telah berbuah penyusunan skripsi yang berjudul "PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI" ini dapat diselesaikan dan memberikan banyak pelajaran dan hal-hal yang sangat berharga, salah satunya adalah didapatnya gelar Sarjana Ekonomi. Skripsi ini disusun sebagai tugas akhir dari Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan pengarahan, bimbingan, serta motivasi baik secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Eko Budi Santoso, SE, M.Si, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, pemikiran, serta kesabaran untuk membimbing penulis sehingga skripsi dapat terselesaikan. Dan tidak lupa penulis meminta maaf kalau selama ini banyak merepotkan dan mengganggu (karena kecerobohan dan ketidaktelitian selama pembuatan skripsi yang mungkin membuat Pak Eko sedikit naik darah). *Thanks a lot*, Pak. Pak Eko is the best....
2. Segenap Dosen dan Staff pengajar Fakultas Ekonomi UKDW Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis.

3. Mbak Lilis, Pak Ngadiyo, dan Mbak Maxi, terima kasih banyak atas bantuan dan keramahan kalian sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
4. Keluargaku tercinta, Papa, Mama, orang tua yang sangat luar biasa, Ahui koko, Apin, Awen dan asoku Rini serta tidak ketinggalan kedua keponakanku yang paling lucu Jia-jia n Phei-phei yang telah memberikan dorongan moral dan material, terima kasih atas kasih sayang dan perhatiannya, serta kehangatan yang tidak bisa ditemukan di tempat lain selain keluargaku.
5. Teman-teman kuliahku yang juga teman-teman terbaikku di masa kuliah ini, Dewi Oktaviana, Steffi Putri Sera dan Valencia Chikita Eman Terima kasih atas persahabatan yang terjalin selama ini dan canda tawa yang selama ini kita bagi bersama-sama. Buat valen, terima kasih banget karena sudah menemani diriku saat pendadaran, buat Steffi dan Dewi walaupun tidak bisa menemani namun dukungan kalian sudah sangat berarti bagiku.
6. Vidyasena Vihara Vidyaloka, keluargaku di Jogja dan juga rumah kedua di Jogja selain kos tercinta. Tidak bisa ku bayangkan jadi apa diriku ini jika tidak bergabung dengan kalian semua. Sampai sekarangpun diriku masi ingat saat rekreasi pertama dengan Vidyasena, saat pertama bergabung di kepengurusan, suka duka dalam organisasi Vidyasena sungguh tak terlupakan... walaupun kadang jenuh hinga ingin keluar, tapi saat hendak melepas rasanya sangat tidak rela karna Vidyasena sudah seperti rumahku. Smoga suasana kekeluargaan yang hangat itu bisa terjaga sampai kapanpun. Dan untuk anggota baru ingatlah kekeluargaan setiap periode itu tidaklah

sama, itu tergantung dengan para pengurusnya. Karna itu berikanlah yang terbaik sebelum kalian mengharapakan yang terbaik.

7. Yanti, Santi dan ko Adhinaga yang sudah banyak saya repotkan selama penyelesaian tugas akhir baik skripsi maupun PPKA diluar itu kalian juga sangat memperhatikan diriku, senang sekali bisa mengenal kalian 3 bersaudara.
8. Teman-teman KKN di dusun Banjarn, Arnanda, Ferdinal Ciu, Beni, Christian, Tofan n Tania Bunga Prawoto. *Thanks* sudah membuat masa-masa KKN-ku menyenangkan dan seru. KKN bagaikan liburan. Kalian adalah teman-teman yang sangat menghibur dan menyenangkan. Jadi pengen KKN bareng kalian lagi hehee...
9. Martha(USD), Kristin(UAJY) serta teman-teman EEC di USD Yogyakarta yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu, terima kasih karena sudah diberi kesempatan bisa mengenal kalian lebih jauh.
10. Semua orang yang kukenal dan telah mengisi perjalanan hidupku selama ini, hidup telah memberikan pembelajaran yang luar biasa.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhir kata penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu segala saran dan kritikan dari pembaca akan diterima dengan tangan terbuka, sehingga bermanfaat untuk kemajuan ilmu pengetahuan.

Penulis,

Meri Susanti

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	5
1.4 Batasan Penelitian.....	5
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Investasi	8
2.1.2 Pasar Modal	9
2.1.3 Laporan Keuangan.....	10
2.1.4 Profitabilitas	12

2.1.5 CSR(<i>Corporate Social Responsibility</i>)	13
2.1.6 Nilai Perusahaan	14
2.2 Penelitian Terdahulu	15
2.3 Perumusan Hipotesis	17
2.4 Kerangka Pemikiran.....	19
BAB III METODA PENELITIAN	21
3.1 Data	21
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya	21
3.3 Desain Penelitian	24
3.4 Model Statistis	25
3.5 Metode Analisis Data	26
BAB IV ANALISIS	32
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	32
4.2 Statistik Deskriptif	32
4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	33
4.3.1 Uji Normalitas	34
4.3.2 Uji Autokorelasi	34
4.3.3 Uji Heterokedastisitas	35
4.3.4 Uji Multikolinearitas	35
4.4 Hasil Uji Hipotesis	36
4.4.1 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi (R^2)	36
4.4.2 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	37
4.5 Analisis Regresi	37
4.6 Interpretasi Hasil	38
4.6.1 Pengujian Hipotesis	38

4.6.1.1 Hipotesis 1	38
4.6.1.2 Hipotesis 2	39
4.7 Pembahasan	39
4.7.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	39
4.7.2 Pengaruh CSR Sebagai Variabel Moderating dalam Hubungan antara Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.....	40
BAB V PENUTUP	42
5.1 Kesimpulan	42
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	42
5.3 Saran.....	43
DAFTAR PUSTAKA	44
LAMPIRAN	47

© UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Jumlah Sampel Penelitian	31
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif	32
Tabel 4.3	Uji Normalitas.....	33
Tabel 4.4	Uji Autokorelasi	33
Tabel 4.5	Kriteria Durbin Watson	34
Tabel 4.6	Uji Heterokedastisitas	34
Tabel 4.7	Uji Multikolineritas	34
Tabel 4.8	Uji Koefisien Determinasi (R^2) persamaan 1	35
Tabel 4.9	Uji Koefisien Determinasi (R^2) persamaan 2	35
Tabel 4.10	Uji F Persamaan 1.....	36
Tabel 4.11	Uji F Persamaan 2.....	36
Tabel 4.12	Tabel Analisis Regresi	37



DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran.....	19
------------------------------------	----

© UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Daftar Pengungkapan Sosial (*Social Disclosure*)

Lampiran B Output SPSS

© UKDW

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas sebagai variabel *independent*, ukuran perusahaan sebagai variabel control, nilai perusahaan sebagai variabel *dependent* dan pengungkapan CSR sebagai pemoderasi. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berupa laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan di BEI periode 2007-2009.

Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari 87 perusahaan yang mempublikasikan laporan tahunan dan mengungkapkan laporan CSR pada tahun 2007-2009. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang telah dikumpulkan akan dianalisis dengan metode analisis data yang terlebih dahulu dilakukan pengujian asumsi klasik sebelum melakukan pengujian hipotesis. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan regresi linier berganda dengan uji F dan uji t.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, CSR sebagai pemoderasi mampu memperkuat hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi jumlah pengungkapan CSR yang diungkapkan akan memperkuat hubungan profitabilitas perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan di mata pasar.

Kata kunci: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, CSR dan Nilai Perusahaan.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas sebagai variabel *independent*, ukuran perusahaan sebagai variabel control, nilai perusahaan sebagai variabel *dependent* dan pengungkapan CSR sebagai pemoderasi. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berupa laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan di BEI periode 2007-2009.

Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari 87 perusahaan yang mempublikasikan laporan tahunan dan mengungkapkan laporan CSR pada tahun 2007-2009. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang telah dikumpulkan akan dianalisis dengan metode analisis data yang terlebih dahulu dilakukan pengujian asumsi klasik sebelum melakukan pengujian hipotesis. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan regresi linier berganda dengan uji F dan uji t.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, CSR sebagai pemoderasi mampu memperkuat hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi jumlah pengungkapan CSR yang diungkapkan akan memperkuat hubungan profitabilitas perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan di mata pasar.

Kata kunci: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, CSR dan Nilai Perusahaan.



BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Pada umumnya, alasan utama dari dibentuknya atau didirikannya sebuah perusahaan adalah meningkatkan kemakmuran para pemegang saham. Adapun cara mengukur tingkat kemakmuran para pemegang saham adalah melalui nilai perusahaan. Samuel (2000) dalam Nurlala dan Islahuddin(2008) menjelaskan bahwa *enterprise value* (EV) atau dikenal juga sebagai *firm value* (nilai perusahaan) merupakan konsep penting bagi investor, karena merupakan indikator bagi pasar menilai perusahaan secara keseluruhan. Oleh sebab itu, sebuah perusahaan memiliki tanggungjawab dalam menyusun perencanaan mengenai bagaimana cara memaksimalkan nilai perusahaan sehingga perusahaan dapat tetap dipercaya dan diminati oleh para pemegang saham.

Salah satu cara untuk memaksimalkan nilai perusahaan adalah melalui profitabilitas perusahaan. Semakin bagus angka yang tercantum pada laporan laba/rugi perusahaan maka semakin bagus pula nilai perusahaan tersebut karena kemakmuran pemegang saham terletak pada harga saham perusahaan. Pernyataan tersebut sesuai dengan Nurlala dan Islahuddin(2008) dalam Rimba(2010) bahwa nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham meningkat.

Adapun pengertian dari profitabilitas yaitu kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba/profit dari kegiatan operasi perusahaan.

Menurut Brigham dan Houston (2001:197) menyatakan bahwa profitabilitas adalah hasil bersih dari serangkaian kebijakan dan keputusan; sedangkan Sartono (2001:119) berpendapat bahwa profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Dengan demikian analisa profitabilitas ini memiliki pengaruh yang sangat besar bagi para investor dan karena alasan inilah maka perusahaan berupaya keras dalam memaksimalkan sumber daya yang ada untuk mencapai *profit* yang ditargetkan oleh perusahaan guna memaksimalkan kemakmuran pemegang saham.

Adapun sumber daya yang dapat dimanfaatkan perusahaan dimulai dari intern perusahaan misalnya mengoptimalkan waktu, tenaga kerja, bahan baku yang dimiliki perusahaan dalam menghasilkan produk kemudian melakukan promosi atau pemasaran melalui iklan-iklan yang memasarkan produk dari perusahaan. Saat ini pemasaran produk saja dianggap kurang maksimal dalam memicu ketertarikan masyarakat apalagi dalam hal menumbuhkan loyalitas masyarakat terhadap produk perusahaan. Kegiatan pemasaran yang dilakukan secara besar-besaran oleh perusahaan mulai dari iklan produk hingga pemberitaan mengenai keterkaitan perusahaan dalam aksi sosial seperti pemberian bantuan berupa beasiswa, bantuan kepada yang korban bencana yang disiarkan melalui stasiun televisi hingga surat kabar, merupakan salah satu upaya yang dilakukan perusahaan untuk menarik perhatian dan simpatik dari masyarakat luas.

Upaya yang dilakukan perusahaan tersebut merupakan salah satu dari upaya pengungkapan sosial. Saat ini banyak perusahaan baru yang mengalami perkembangan, namun seiring dengan perkembangan tersebut ekosistem lingkungan mulai mengalami ketidakstabilan, seperti yang sering terdengar belakangan ini, salah satu bukti nyatanya adalah kondisi *global warming*. Pada dasarnya, sekarang ini tanggung jawab perusahaan (CSR) bukan lagi merupakan pilihan namun lebih dapat dikatakan sebagai sebuah kewajiban yang harus dilakukan perusahaan untuk menjaga keseimbangan alam. Hal ini diatur dalam Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas (UU PT), yang disahkan pada 20 Juli 2007.

Pasal 74 Undang-Undang Perseroan Terbatas menyatakan bahwa: (1) Perseroan yang menjalankan kegiatan usahanya di bidang dan/atau berkaitan dengan sumber daya alam wajib melaksanakan Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan. (2) Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan 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. Sebagian perusahaan yang berpartisipasi aktif dalam melakukan CSR memiliki pola pikir bahwa biaya yang telah dikeluarkan tidak dianggap sebagai biaya namun, CSR lebih dianggap sebagai sebuah nilai investasi yang akan meningkatkan *profit* di masa yang akan datang.

Penelitian yang telah dilakukan oleh Margolis and Wash(2003); Orlitzky et al(2003); Waddock and Graves(1997) dan Mc Williams and Siegel(2001) mengenai reaksi konsumen dalam Krishna Udayasankar(2007) menyatakan bahwa dengan adanya partisipasi perusahaan dalam kegiatan CSR tampaknya menjadi suatu nilai tambah bagi perusahaan dalam meningkatkan kinerja perusahaan. Perusahaan-perusahaan yang menyadari pentingnya nilai tersebut kemudian mulai gencar berpartisipasi dalam kegiatan CSR (Porter and Kramer,2002; Saiaa,2002) dan kemudian melakukan pengungkapan CSR(*Corporate Social Respronsibility*) dalam laporan tahunan(*annual report*) perusahaan.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa ukuran dari sebuah perusahaan juga memiliki pengaruh terhadap praktik CSR yang akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan. Secara teori semakin besar ukuran perusahaan maka kewajiban perusahaan melakukan CSR juga akan semakin besar, seperti yang dikatakan oleh Adam and Hardwick(1998); McElroy and Siegfred(1985) yang mengatakan bahwa, "*firm size can affect strategic motivation, thereby having a positive effect on CSR participation*". Oleh karena ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang besar(Cowen et al.,1987), maka tanggung jawab yang dimiliki dalam partisipasi CSR juga akan lebih besar.

Berdasarkan penjelasan yang telah disampaikan bahwa profitabilitas, CSR, dan ukuran perusahaan pada dasarnya mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Namun, berdasarkan hasil penelitian terdahulu menyatakan bahwa pengaruh profitabilitas terhadap nilai

perusahaan tidaklah konsisten. Hal ini dibuktikan oleh penelitian yang dilakukan oleh Suranata dan Pranata(2004) dan Kaaro(2002) dalam Yuniasih dan Wirakusuma bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Dari penemuan tersebut diasumsikan bahwa ada faktor lain yang ikut menginteraksi. Oleh karena itu, peneliti berinisiatif menggunakan CSR sebagai variabel moderasi dalam menguji pengaruh nilai profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah diatas, permasalahan yang akan dikaji dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah tingkat profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah pengungkapan CSR perusahaan mempengaruhi tingkat profitabilitas dalam pengaruhnya terhadap nilai perusahaan?

1.3. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1.3.1. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui:

1. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan
2. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan CSR sebagai variabel moderating.

1.3.2. Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat/kegunaan antara lain:

1. Bagi perusahaan

Memberikan gambaran mengenai seberapa besar pengaruh profitabilitas dan CSR terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi penulis

Untuk menambah pengetahuan penulis mengenai pentingnya CSR dalam pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

3. Bagi masyarakat khususnya di dunia pendidikan

Memberikan kontribusi sebagai bahan masukan dan sumber acuan bagi pembaca dan penelitian lain.

1.4 Batasan Penelitian

Untuk memusatkan penelitian pada pokok permasalahan yang telah diuraikan sebelumnya dan agar penelitian ini menjadi lebih terarah, maka penulis membatasi penelitian ini sebagai berikut :

- 1) Yang menjadi obyek penelitian adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yang melaporkan aktivitas CSR dalam laporan tahunannya pada tahun 2007, 2008, dan 2009.
- 2) Pengukuran CSR dalam penelitian ini menggunakan tiga aspek yaitu aspek ekonomi, aspek sosial, dan aspek lingkungan.

- 3) Penelitian ini menguji pengaruh profitabilitas dan pengungkapan CSR terhadap nilai perusahaan.

© UKDW

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan maka penulis mengambil kesimpulan bahwa:

1. Tingkat profitabilitas perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
2. Variabel CSR sebagai pemoderasi mampu mempengaruhi hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan secara positif.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam melakukan penelitian ini, penulis menemukan beberapa keterbatasan. Adapun diantaranya yaitu:

1. Subyektif dalam menilai luas pengungkapan. Hal ini dikarenakan pembaca menilai pengungkapan perusahaan dari sudut pandang yang berbeda.
2. Sampel dalam penelitian ini diambil dari data perusahaan manufaktur tahun 2007, 2008, dan 2009.
3. Penelitian ini menggunakan proksi ROA sebagai variabel dependen dalam menguji pengaruhnya terhadap nilai perusahaan
4. Penelitian ini menggunakan CSR sebagai variabel moderasi dalam menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

5.3 Saran

Dari hasil analisis, pembahasan, kesimpulan serta keterbatasan yang telah disampaikan sebelumnya, maka saran-saran yang dapat diajukan oleh penulis sehingga penelitian berikutnya akan memberikan hasil yang lebih baik lagi yaitu:

1. Penelitian berikutnya diharapkan untuk melibatkan pihak lain dalam membaca dan menilai pengungkapan perusahaan guna menyamakan sudut pandang penulis.
2. Menggunakan perusahaan lain diluar perusahaan manufaktur untuk dijadikan sebagai bahan pertimbangan.
3. Penelitian berikutnya dapat menggunakan variabel lain seperti pembayaran deviden, leverage sebagai variabel independen dalam pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.
4. Penelitian berikutnya dapat menggunakan GCG (*Good Cooperate Governance*) selain CSR sebagai variabel moderasi dalam hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adams, M. and P. Hardwick. 1998. *An analysis of Corporate Donations*. 35, 641-654.
- Anggraini, Fr. R. R. 2006. Pengungkapan Informasi Sosial dan Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pengungkapan Informasi Sosial dalam Laporan Keuangan Tahunan. *Simposium Nasional Akuntansi IX*. Padang. 23-26 Agustus.
- Bringham and Houston. 9 Maret 2011. The global source for summaries and reviews. *Pengertian profitabilitas*(online),(id.shvoong.com, diakses 5 juli 2011).
- Bringham dan Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Cowen, S.S., L. B. Ferreri and L. D. Parker. 1987. The Impact of Corporate Characteristics on Social Responsibility Disclosure: *A Typology and Frequency Based Analysis*. *Accounting, Organizations and Society* 12, 111-122.
- Garriga, E and Mele, D. Corporate Social Responsibility Theories: Mapping The Territory. *Journal of Business Ethics*, 53, 1/2, 2004, pp. 51-71.
- Ghozali, Imam. 2006. *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Ke 4. Badan Penerbit Universitas Diponegoro : Semarang.
- Ghozali, Imam. 2009. *Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hartono, Jogyanto. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kelima*. Yogyakarta: Lembaga Penerbitan BPFE.
- Haryanto dan Toto Sugiharto. 2003. Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Industri Minuman di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. NO 3, Jilid 8. Depok.
- Jumingan. 2006. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- McElroy, K. M. and J.J. Siegfried. 1985. The effect of firm size on corporate philanthropy. *Quarterly Review of Economics and Business* 25,18-26.
- Modigliani, F.and Miller, M. (1958). "The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment". *American Economic Review* **48** (3): 261–297.

- Nurlela dan Islahudin. 2008. Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating. *Simposium Nasional Akuntansi XI*.
- Orlitzky, M., F. L. Schmdit and S. L. Rynes. 2003. Corporate Social and financial performance: a meta-analysis. *Organization Studies* 24, 403-441.
- Porter, M. E. and M. R. Kramer. 2002. The Competitive Advantage of Corporate Philanthropy. *Harvard Business Review*, 80 12, 56-68.
- Ps, Djarwanto. 1984. Pokok-Pokok Analisa Laporan Keuangan. Yogyakarta: Lembaga Penerbitan BPFE.
- Rappaport, A. 1986. Linking Competitive Strategy and Shareholder Value Analysis. *The Journal of Business Strategy*, 3, 58-67.
- Rimba. 2010. Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating. *Skripsi Sarjana*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Saiia, D. H.: 2002. Philanthropy and Corporate Citizenship: Strategic Philanthropy is Good Corporate Citizenship. *Journal of Corporate Citizenship* 1, 57-74.
- Samsul, Mohamad. 2006. Pasar Modal dan Manajemen Portofolio. Jakarta: Erlangga.
- Samy and Mohamed. 2002. The Relation between Dividend Policy, Financial Structure, Profitability and Firm Value. *Applied Financial Economics*, 2002, 12, 843-849.
- Sartono. 9 Maret 2011. The Global Source for Summaries and Reviews. *Pengertian profitabilitas(online)*,(id.shvoong.com, diakses 5 juli 2011).
- Solihin, Ismail. 2009. *CSR for Charity to Sustainability*. Bandung: Salemba 4.
- Sudarmaji, Ardi Murdoko dan Sularto, Lana. 2007. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Tipe Kepemilikan Perusahaan terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan. *Proceeding PESAT*, Vol 2, ISSN:1858-2559.
- Sujoko dan Ugy. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol 9, No. 1, Maret 2007:41-48.
- Sukada, Sonny., Wibowo Pamadi., Ginano Katamsi ,Jalal, Kadir Irpan, dan Rahman Taufik. 2007. CSR for Better Life: Membumikan Bisnis Berkelanjutan

Memahami Konsep dan Praktik Tanggung Jawab Sosial Perusahaan.
_____:Indonesia Business links.

Suwito,Edy dan Herawaty, Arleen. 2005. Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Tindakan Perataan Laba yang Dilakukan oleh Perusahaan yang Terdaftar di BEJ. *Makalah Symposium Nasional Akuntansi VIII*. Solo.

Tandelilin, Eduardus. 2001. Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Yogyakarta: Lembaga Penerbitan BPFE.

Udayasankar, Krishna. 2007. Corporate Social Responsibility and Firm Size. *Journal of Business Ethics*. DOI 10.1007/s10551-007-9609-8.

Wahidahwati. 2002. Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Utang Perusahaan : Sebuah Perspektif Teori Agensi. *JRAI*, Volume 5 Nomor 1. Januari : 1-16.

Webb, Lori Holder, Cohen, Jeffrey, Nath, Leda and Wood, David. 2007. The Supply of Corporate Social Responsibility Disclosure Among U.S. Firms, (Online). <http://papers.ssrn.com/abstract=970330>, diakses 12 Mei 2011).

Widhiarso, Wahyu. 2011. Analisis Data Penelitian dengan Variabel Kontrol,(Online), (http://widhiarso.staff.ugm.ac.id/files/Analisis_Data_dengan_Menggunakan_Variabel_Kontrol.pdf, diakses 5 Mei 2011).

Wood, D. J. 1991. Social Issues in Management : Theory and Research in Corporate Social Performance. *Journal of Management*, Vol 17, No. 2:383-406.

Yuniarsih, Ni Wayan dan Wirakusuma,Made Gede._____. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance sebagai variabel pemoderasi. *Skripsi Sarjana*. Universitas Udayana.

Referensi Website:

www.globalreporting.org

www.idx.co.id

www.hukumonline.com