

PENGARUH PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*, STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2014-2015)

The Effect of Corporate Social Responsibility Disclosure, Capital Structure on Firm Value with Managerial Ownership as Moderating Variables

(Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange 2014-2015)

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

FARITA KISTIYARINI

20130420512

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2017

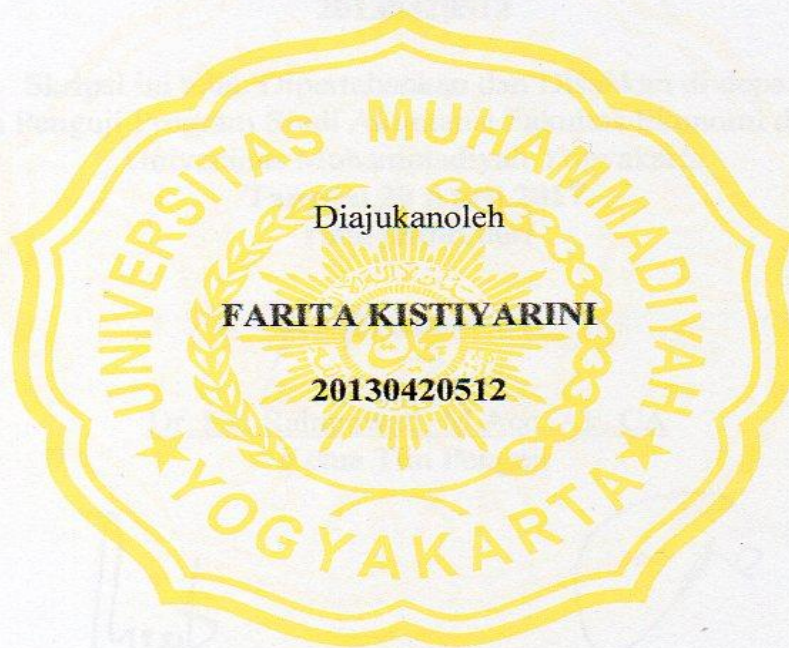
SKRIPSI

PENGARUH PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*, STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2014-2015)

The Effect of Corporate Social Responsibility Disclosure, Capital Structure on Firm Value with Managerial Ownership as Moderating Variables

(Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange 2014-2015)



Telah disetujui Dosen Pembimbing:

Pembimbing



Dr. Evi Rahmawati, M.Acc., Ak., CA

Tanggal 5 April 2017

NIK: 19770804200104 143 080

SKRIPSI

PENGARUH PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*, STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2014-2015)

THE EFFECT OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURE, CAPITAL STRUCTURE TO THE COMPANY VALUE WITH MANAGERIAL OWNERSHIP AS MODERATING VARIABLES


(Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange 2014-2015)

Diajukan oleh
FARITA KISTIYARINI
20130420512

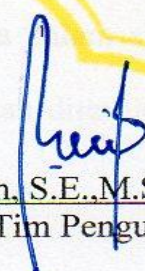
Skrripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 20 April 2017


Yang terdiri dari



Dr. Evi Rahmawati, M.Acc., Ak., CA
Ketua Tim Penguji



Barbara Gunawan, S.E., M.Si., AK., CA.
Anggota Tim Penguji



Wahyu Manuhara P., S.E., M.Si., AK., CA
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Dr. Namo Prawoto, S.E., M.si.
NIK:19660604199202 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Farita Kistiyarini

NIM : 20130420512

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“PENGARUH PENGUNGKAPAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*, STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (*Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2014-2015*)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan sayajuga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naska ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 5 April 2017

Farita Kistiyarini

MOTTO

“Karena itu, ingatlah kamu kepada-ku niscaya aku ingat (pula) kepadamu, dan bersyukurlah kepada-ku, dan janganlah kamu mengingkari (nikmat)-ku” (QS. Albaqarah:152)

‘Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan suatu kaum, sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri’ (QS. Ar’ Rad ayat 11)

Rasulullah SAW pernah menggambarkan dalam sebuah hadis, Dari pada Abu Hurairah ra berkata, bahwa rasulullah bersabda, “Orang yang kuat bukanlah yang pandai bergusti, namun orang yang kuat adalah orang yang memiliki jiwanya ketika ia sedang marah”. (H.R. Bukhari)

**We Can be Born Anywhere,
But The Place to Dream is The Sky
Jangan hanya kau gantung cita-cita setinggi langit, Nak..
Berusaha dan Berdo’alah agar Allah mewujudkan deretan mimpi yang
engkau inginkan (Bunda)**

Ingat, “Bukan salah orangtua kita terlahir dalam keadaan miskin, Tetapi salah kita jika sampai meninggal dalam keadaan miskin”

Harta tak pernah menjadi kendala dalam meraih asa, Bismillah, ikhtiar, iklas, do’a, tawakal dan Alhamdulillah Adalah kunci terbaik Allah dalam memberikan pertolongan kepadamu

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk...

“My Beloved Family” yang tiada henti memberikan do’a, dukungan dan kasih sayang :

- ⊖ Ibundaku (Sulastri)**
- ⊖ Ayahanda (Sukisman)**
- ⊖ Adik (Amelia)**
- ⊖ Adik (Alvero)**

...Terima kasih untuk rindu yang tak pernah lupa kau ucapkan dan janji yang tak pernah dusta “Bunda”

...Mbak Evi dan Nurisa Septiani, terima kasih sudah menemani perjuanganku sejak tiba dijogja hingga sekarang.

...Semua Teman dan Sahabat Tercinta

...Teman-teman akuntansi 2013, selamat bertemu membawa celoteh kesuksesan

--- And for Everyone who Supported Me ---

>> Thanks All <<

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris mengenai hubungan pengungkapan *corporate social responsibility*, struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel pemoderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2015. Pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling dan diperoleh sampel sejumlah 90 perusahaan. Data diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan website www.idx.co.id. Data yang dianalisis dalam penelitian ini diolah dari *annual report* perusahaan. Teknik analisis yang digunakan untuk pengujian adalah regresi berganda menggunakan SPSS 22.0.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, Struktur modal dan Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, Kepemilikan manajerial tidak dapat memperkuat pengaruh pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan dan Kepemilikan manajerial dapat memperkuat pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Pengungkapan *corporate social responsibility*, struktur modal, nilai perusahaan dan kepemilikan manajerial

ABSTRACT

This study aims to examine the empirical evidence related to relationship analysis of corporate social responsibility disclosure, capital structure on firm value with managerial ownership as moderating variables. The population used in this study are manufacture companies listed on Indonesia Stock Exchange during 2014 until 2015. Sampling method that use is purposive sampling. The number of samples in this study are 90 samples. Data obtained from Indonesia Stock Exchange and www.idx.co.id. The data analyzed in this study compiled from the annual report. Analysis technique used were multiple regression analysis by SPSS 22.0.

The results showed reveal corporate social responsibility disclosure positive and significant impact on firm value, capital structure and Managerial Ownership no significant effect on firm value, Managerial ownership is unable to influence corporate social responsibility disclosure on firm value and Managerial ownership to strengthen the influence of capital structure on firm value.

Key words : corporate social responsibility disclosure, capital structure, firm value and managerial ownership

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Pemoderasi (*Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei 2014-2015*)”.

Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat menjadi bahan pertimbangan perusahaan sebelum melakukan nilai perusahaan karena dapat merugikan perusahaan sehingga dapat menurunkan perusahaan, serta memberikan ide pengembangan bagi peneliti selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada :

1. Allah SWT. Segala Puji bagi Allah atas segala nikmat dan hidayah-Nya yang senantiasa memberikan petunjuk, kekuatan lahir dan batin, dan senantiasa memberikan semangat serta keikhlasan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

2. Kedua orang tua. Ayahanda Sukisman dan Ibunda Sulastri, yang selalu memberikan semangat, nasehat, dukungan, serta doa yang tak pernah putus. Terimakasih telah memberikan segala yang terbaik.
3. Bapak Ir. Gunawan Budiyanto, MP selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan kesempatan untuk belajar dan mengembangkan kepribadian kepada penulis.
4. Bapak Dr. Nano Prawoto, SE., M.si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama menyelesaikan studi.
5. Ibu Drs. Ietje Nazaruddin, SE., M.Si.,Akt.,CA selaku ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
6. Ibu Dr. Evi Rahmawati., M.Acc.,Ak.,CA selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya dan dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan dan arahan yang berkontribusi besar dalam proses penyusunan skripsi ini.
7. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan segudang ilmu pengetahuan yang sangat berharga.
8. Saudara kandungku Agista Kisti Amelia dan Alvero kispranaja yang selalu memberikan semangat, motivasi, dan dukungan serta doa.
9. Riky Miswar yang selalu memotivasi, memberikan semangat dan yang selalu menemaniku disetiap senang maupun duka.

10. Evi Seviani dan Nurisa Septiani teman seperjuangan yang begitu setia menemani selama diperantuan ini.
11. Teman-teman Akuntansi angkatan 2013 terimakasih atas cerita indah yang kalian ciptakan selama 4 tahun ini.
12. Semua pihak yang turut serta dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 5 April 2017

Farita Kistiyarini

DAFTAR ISI

| | |
|--|-----------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING..... | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN..... | iv |
| HALAMAN MOTTO..... | v |
| HALAMAN PERSEMBAHAN..... | vi |
| INTISARI..... | vii |
| ABSTRAK..... | viii |
| KATA PENGANTAR..... | ix |
| DAFTAR ISI..... | xii |
| DAFTAR TABEL..... | xvi |
| DAFTAR GAMBAR..... | xvii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang Penelitian..... | 1 |
| B. Batasan Masalah Penelitian..... | 7 |
| C. Rumusan Masalah..... | 7 |
| D. Tujuan Penelitian..... | 8 |
| E. Manfaat Penelitian..... | 9 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 10 |
| A. Landasan Teori..... | 10 |
| 1. <i>Agency</i> Teori..... | 10 |
| 2. <i>Signal</i> Teori..... | 11 |
| 3. <i>Stakeholders Theory</i> | 13 |
| 4. <i>Legitimasi Theory</i> | 14 |
| 5. Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> | 15 |
| 6. Struktur Modal..... | 17 |
| 7. Kepemilikan Manajerial..... | 18 |
| 8. Nilai Perusahaan..... | 19 |

| | | |
|--|---|-----------|
| B. | Hasil Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis | 21 |
| 1. | Hubungan Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> dengan Nilai Perusahaan | 21 |
| 2. | Hubungan Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan | 22 |
| 3. | Hubungan Kepemilikan Manajerial dengan Nilai Perusahaan.. | 24 |
| 4. | Hubungan Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderating..... | 25 |
| 5. | Hubungan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderating | 27 |
| C. | Model Penelitian | 28 |
| BAB III METODE PENELITIAN | | 30 |
| A. | Objek/Subjek Penelitian..... | 30 |
| B. | Populasi dan Sampel | 30 |
| C. | Jenis dan Sumber Data..... | 31 |
| D. | Teknik Pengumpulan Data..... | 31 |
| E. | Definisi Operasional Variabel Penelitian..... | 31 |
| 1. | Variabel dependen..... | 31 |
| 2. | Variabel Independen | 32 |
| 3. | Variabel Pemoderasi | 33 |
| F. | Uji Kualitas Instrumen dan Data..... | 34 |
| a. | Statistik Deskriptif..... | 34 |
| b. | Uji Asumsi Klasik | 34 |
| 1) | Uji Normalitas | 34 |
| 2) | Uji Autokolerasi | 34 |
| 3) | Uji Multikolinearitas | 35 |
| 4) | Uji Heterokedastisitas..... | 35 |
| G. | Uji Hipotesis dan Analisis Data..... | 36 |
| 1. | Metode Regresi Berganda | 36 |
| 2. | Uji Nilai F..... | 36 |

| | |
|---|-----------|
| 3. Uji Nilai t..... | 37 |
| 4. Uji Koefisien Determinan | 37 |
| 5. Analisis Regresi Moderasi | 38 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 39 |
| A. Gambaran Umum Objek/Subjek Penelitian..... | 39 |
| B. Uji Kualitas Instrumen dan Data..... | 41 |
| 1. Statistik Deskriptif..... | 41 |
| 2. Uji Asumsi Klasik | 42 |
| a. Uji Normalitas | 42 |
| b. Uji Autokolerasi | 43 |
| c. Uji Multikolinearitas | 44 |
| d. Uji Heterokedastisitas..... | 45 |
| C. Hasil Penelitian | 47 |
| 1. Koefisien Determinan | 47 |
| 2. Uji Signifikan Nilai F..... | 47 |
| 3. Uji Nilai t..... | 48 |
| a. Uji Hipotesis Pertama..... | 50 |
| b. Uji Hipotesis Kedua | 51 |
| c. Uji Hipotesis Ketiga | 51 |
| d. Uji Hipotesis Keempat | 51 |
| e. Uji Hipotesis Kelima | 51 |
| D. Pembahasan..... | 53 |
| 1. Pengungkapan CSR berpengaruh Positif terhadap Nilai Perusahaan..... | 53 |
| 2. Struktur Modal berpengaruh Positif terhadap Nilai Perusahaan..... | 54 |
| 3. Kepemilikan Manajerial berpengaruh Positif terhadap Nilai Perusahaan..... | 55 |
| 4. Kepemilikan Manajerial dapat memperkuat Pengaruh Pengungkapan CSR dengan Nilai Perusahaan | 56 |

| | |
|---|-----------|
| 5. Kepemilikan Manajerial dapat memperkuat pengaruh Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan..... | 57 |
| BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN..... | 58 |
| A. Kesimpulan..... | 58 |
| B. Keterbatasan | 58 |
| C. Saran | 59 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| | | |
|------|---|----|
| 4.1 | Proses Pemilihan Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2014-2015 | 40 |
| 4.2 | Hasil Statistik Deskriptif | 41 |
| 4.3 | Hasil Uji Normalitas | 43 |
| 4.4 | Hasil Uji Autokolerasi..... | 44 |
| 4.5 | Hasil Uji Multikolinearitas..... | 45 |
| 4.6 | Hasil Uji Heteroskedastisitas | 46 |
| 4.7. | Hasil Uji Koefisien Determinasi ($Adj.R^2$) | 47 |
| 4.8. | Hasil Uji Simultan (F-test) | 48 |
| 4.9 | Hasil Uji Regresi | 49 |
| 4.10 | Hasil Uji MRA | 50 |
| 4.11 | Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis | 52 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|------------------------------|----|
| 2.1 Model Penelitian 1 | 28 |
| 2.2 Model Penelitian 2 | 29 |
| 2.3 Model Penelitian 3 | 29 |