

**PENGARUH PROFITABILITAS, *BOARD DIVERSITY*, DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE
SOCIAL RESPONSIBILITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-
SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

OLEH:

ARIFAH FATMALINA YUSUF

16830050

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2021**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *BOARD DIVERSITY*, DAN STRUKTUR
MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE
SOCIAL RESPONSIBILITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-
SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU**

Oleh :
ARIFAH FATMALINA YUSUF
16830050

DOSEN PEMBIMBING :
MUHFIATUN, S.E.I., M.E.I.
19890919 201503 2 009

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2021**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-673/Un.02/DEB/PP.00.9/07/2021

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PROFITABILITAS, BOARD DIVERSITY, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL MODERASI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ARIFAH FATMALINA YUSUF
Nomor Induk Mahasiswa : 16830050
Telah diujikan pada : Jumat, 09 Juli 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 60fbee02f02f7



Penguji I
Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 60eeaba1513e4



Penguji II
Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 60f7a55ee77b5



Yogyakarta, 09 Juli 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 60ff9161d7df3

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Saudari Arifah Fatmalina Yusuf
Lamp : 1

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Arifah Fatmalina Yusuf

NIM : 16830050

Judul Skripsi : **“Pengaruh Profitabilitas, *Board Diversity*, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syari’ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 2 Juni 2021
Pembimbing,



Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
NIP. 19890919 201503 2 009

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Arifah Fatmalina Yusuf

NIIM : 16830050

Jurusan-Prodi : Manajemen Keuangan Syari'ah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Profitabilitas, Board Diversity, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Moderasi**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 2 Juni 2021

Penyusun,



Arifah Fatmalina Yusuf

NIM. 16830050

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Arifah Fatmalina Yusuf
NIM : 16830050
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syari'ah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **"Pengaruh Profitabilitas, Board Diversity, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi"**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal, 2 Juni 2021
Yang menandatangani



Arifah Fatmalina Yusuf
NIM. 16830050

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا, فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.”

(QS. Al-Insyirah: 5 – 6)

“Life is like riding a bicycle. To keep your balance, you must keep moving.” –

Albert Einstein

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

“Kedua Orang Tua Saya”

Edy Yusuf Nur Samsu Santosa

Ulfah Faridah

(Tanpa doa dan kerja keras kedua orang tua saya, saya bukan siapa-siapa.

Terima kasih Bapak dan Ibu)

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Şād	ş	es (dengan titik di bawah)

ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فَرُوض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yāʾ mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوض	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan kasih sayang serta karunia-Nya kepada seluruh makhluk ciptaan-Nya. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada Nabi besar Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat, dan pengikutnya sampai akhir zaman.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis dan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I., selaku pembimbing yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran, dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi Bisnis dan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang

telah memberikan ilmu pengetahuan dengan tulus hati selama kuliah, semoga diberikan keberkahan selalu oleh Allah SWT.

6. Seluruh Staf Tata Usaha Program Studi dan Fakultas Ekonomi Bisnis dan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua orang tua, Edy Yusuf dan Ulfah Faridah atas doa yang selalu dipanjatkan, perhatian, kasih sayang, dan dukungan yang tiada henti kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Kakak-kakak dan adik, Ilma Fatimah Yusuf, Layla Rahma Diana Yusuf, Safitri Maharani Yusuf, dan Muhammad Kholid Faturrohman Yusuf yang selalu membantu mendoakan dan memberikan motivasi.
9. Seluruh teman-teman Manajemen Keuangan Syari'ah angkatan 2016 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan Manajemen Keuangan Syari'ah di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta semua yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang terbaik atas jasa-asa yang telah diberikan untuk penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 2 Juni 2021



Arifah Fatmalina Yusuf

NIM. 16830050

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN SURAT PERNYATAAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
ABSTRAK	xviii
ABSTRACT	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
D. Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI	13
A. Telaah Pustaka	13
1. Teori <i>Trade-Off</i>	13
2. Nilai Perusahaan	16
3. Profitabilitas.....	17
4. <i>Board Diversity</i>	19
5. Struktur Modal	20
6. <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i>	22
B. Penelitian Terdahulu	24
C. Pengembangan Hipotesis	28
D. Kerangka Teori	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Jenis Penelitian	35
B. Populasi dan Sampel	35
C. Teknik Pengumpulan Data.....	36
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian	37

1. Variabel Dependen	37
2. Variabel Independen	37
3. Variabel Moderasi	39
E. Teknik Analisis Data	39
1. Analisis Deskriptif	39
2. Analisis Regresi Data Panel.....	40
3. Uji Hipotesis	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	50
A. Hasil Penelitian	50
1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	50
2. Analisis Deskriptif	51
3. Pemilihan Model Regresi Data Panel	53
4. Analisis Regresi Data Panel.....	68
5. Hasil Uji Hipotesis.....	74
B. Pembahasan Hasil Penelitian	84
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	84
2. Pengaruh <i>Board Diversity</i> Terhadap Nilai Perusahaan	85
3. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	87
4. Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) Dalam Memoderasi Hubungan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	88
5. Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) Dalam Memoderasi Hubungan <i>Board Diversity</i> Terhadap Nilai Perusahaan	90
6. Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) Dalam Memoderasi Hubungan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	92
BAB V PENUTUP.....	94
A. Kesimpulan	94
B. Implikasi	95
C. Saran	96
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN.....	xx
CURRICULUM VITAE.....	xxxi

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1	Daftar Perusahaan Objek Penelitian	50
Tabel 4. 2	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	51
Tabel 4. 3	Hasil Regresi Estimasi <i>Common Effect Model</i>	53
Tabel 4. 4	Hasil Regresi Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	54
Tabel 4. 5	Hasil Regresi Estimasi <i>Random Effect Model</i>	54
Tabel 4. 6	Hasil Uji Chow.....	56
Tabel 4. 7	Hasil Uji Hausman	56
Tabel 4. 8	Hasil Estimasi Regresi <i>Common Effect Model</i>	57
Tabel 4. 9	Hasil Estimasi Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	58
Tabel 4. 10	Hasil Estimasi Regresi <i>Random Effect Model</i>	58
Tabel 4. 11	Hasil Uji Chow.....	59
Tabel 4. 12	Hasil Uji Hausman	60
Tabel 4. 13	Hasil Estimasi Regresi <i>Common Effect Model</i>	60
Tabel 4. 14	Hasil Estimasi Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	61
Tabel 4. 15	Hasil Estimasi Regresi <i>Random Effect Model</i>	61
Tabel 4. 16	Hasil Uji Chow.....	62
Tabel 4. 17	Hasil Uji Hausman	63
Tabel 4. 18	Hasil Estimasi Regresi <i>Common Effect Model</i>	64
Tabel 4. 19	Hasil Estimasi Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	65
Tabel 4. 20	Hasil Estimasi Regresi <i>Random Effect Model</i>	65
Tabel 4. 21	Hasil Uji Chow.....	66
Tabel 4. 22	Hasil Uji Hausman	67
Tabel 4. 23	Hasil Uji Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	68
Tabel 4. 24	Hasil Uji Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	69
Tabel 4. 25	Hasil Estimasi Regresi <i>Common Effect Model</i>	71
Tabel 4. 26	Hasil Estimasi Regresi <i>Common Effect Model</i>	73
Tabel 4. 27	Hasil Uji F Regresi.....	74
Tabel 4. 28	Hasil Uji F Regresi.....	75
Tabel 4. 29	Hasil Uji F Regresi.....	76
Tabel 4. 30	Hasil Uji F Regresi.....	76
Tabel 4. 31	Hasil Uji Koefisien Determinasi	77
Tabel 4. 32	Hasil Uji Koefisien Determinasi	78
Tabel 4. 33	Hasil Uji Koefisien Determinasi	78
Tabel 4. 34	Hasil Uji Koefisien Determinasi	79
Tabel 4. 35	Hasil Uji T.....	79
Tabel 4. 36	Hasil Uji T.....	81
Tabel 4. 37	Hasil Uji T.....	82
Tabel 4. 38	Hasil Uji T.....	83
Tabel 4. 39	Data ROA.....	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	34
---------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Terjemahan	xx
Lampiran 2	Daftar Perusahaan Objek Penelitian	xxi
Lampiran 3	Daftar Rekapitulasi Data Penelitian	xxii
Lampiran 4	Indikator CSR	xxvii
Lampiran 5	Residual Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	xix
Lampiran 6	Hasil Analisis Regresi	xix



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, *board diversity*, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan; serta menguji hubungan profitabilitas, *board diversity*, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai variabel moderasi. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) pada tahun 2016 – 2018. Metode sampel penelitian menggunakan *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, *board diversity* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan; CSR sebagai variabel moderasi memperlemah hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, CSR sebagai variabel moderasi memperkuat hubungan *board diversity* terhadap nilai perusahaan, serta CSR sebagai variabel moderasi memperkuat hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Profitabilitas, *Board Diversity*, Struktur Modal, Nilai Perusahaan, *Corporate Social Responsibility*

ABSTRACT

This study was aimed to analyze the effects of probability, board diversity, and capital structure on firm values; the effect of probability, board diversity, and capital structure on firm values with Corporate Social Responsibility (CSR) as moderate variable. The population used in this study are the companies listed in Jakarta Islamic Index (JII) in 2016 – 2018. Research sample methods using purposive sampling. The method of analysis used is Moderated Regression Analysis (MRA). The results showed that there has been no effect on probability on firm values, board diversity does not affect the firm values, capital structure has a positive effect on firm values; CSR as moderate variable has weakened the relationship of probability to firm values, CSR as moderate variable strengthen the relationship of board diversity to firm values, CSR as moderate variable strengthen the relationship of capital structure to firm values.

Keywords : *Probability, Board Diversity, Capital Structure, Firm Value, Corporate Social Responsibility.*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Saat ini pada era globalisasi terutama di Indonesia, banyak perusahaan yang harus menghadapi tantangan yang semakin berat. Perusahaan pasti mempunyai tujuan yang utama yakni untuk mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaan agar tetap stabil serta untuk meningkatkan nilai perusahaan di mata publik maupun di mata investor. Salah satu alasan perusahaan dalam menjalankan tujuannya yaitu untuk memakmurkan para pemegang saham (Tiffani, 2017).

Nilai perusahaan merupakan nilai yang menggambarkan jumlah harga yang nantinya seorang calon pembeli bersedia membayarnya untuk sebuah perusahaan. Harga saham pada sebuah perusahaan ditentukan oleh para pelaku pasar dan oleh permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan di pasar modal. Nilai perusahaan menjadi prioritas dikarenakan tingginya nilai dari sebuah perusahaan, maka kemakmuran para investor juga menjadi tinggi. Jika nilai harga pada saham tinggi, maka akan diikuti pula tingginya nilai perusahaan (Nurrahman, *et al.*, 2018).

Persepsi para calon pembeli ini juga dapat dipengaruhi oleh nilai perusahaan yang mana dapat menggambarkan kinerja sebuah perusahaan (Patricia, *et al.*, 2018). Kinerja sebuah perusahaan memiliki indikator yang dapat dilihat dari beberapa hal yaitu profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, nilai aktiva, struktur modal, dan keadaan pasar modal (Pramana,

2016). Sebagian indikator yang disebutkan sebelumnya memiliki ikatan dan pengaruh yang tidak stabil terhadap nilai perusahaan.

Suatu perusahaan jika mempunyai nilai perusahaan yang dikarenakan profitabilitas, hal itu melambangkan salah satu dari beberapa penyebab yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan (Hermuningsih, 2013). Pada profitabilitas melambangkan kapabilitas perusahaan untuk menghasilkan keuntungan pada rentang waktu tertentu. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi akibat dari tinggi rendahnya profitabilitas yang dihasilkan oleh suatu perusahaan, di mana jika kinerja suatu perusahaan memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi, maka para pemegang saham akan memberi respon yang positif dan tertarik untuk menanamkan sahamnya, di mana hal itu akan meningkatkan nilai perusahaan (Lumoly, *et al.*, 2018).

Meningkatkan nilai perusahaan pada suatu perusahaan ialah satu di antara beberapa hal yang harus dicermati dan dilakukan oleh perusahaan yaitu dengan mempunyai tata kelola yang baik. Makna dari tata kelola yang baik yaitu di mana sebuah perusahaan harus mempunyai bentuk tata kelola yang transparan, memberikan pengamanan kepada para *investor*, para *stakeholder* harus memiliki peran yang aktif, keterbukaan informasi, serta dewan direksi dan dewan komisaris harus mempunyai peran dan tanggung jawab yang baik (Ramadhani & Adhariani, 2017). Jika sebuah perusahaan tidak mempunyai tata kelola yang baik, para investor akan lebih cenderung untuk menghindari perusahaan tersebut.

Penerapan tata kelola perusahaan diawasi oleh dewan direksi dan komisaris. Saat ini peran mereka dituntut untuk memuaskan harapan para investor, salah satunya melalui adanya keragaman dewan komisaris dan dewan direksi. Terdapat dugaan bahwa persebaran dewan (*board diversity*) memberikan hasil yang positif. Adanya keragaman anggota dewan diharapkan dapat menjadi pilihan untuk menyelesaikan permasalahan yang dihadapi oleh perusahaan semakin meningkat (Kusumastuti, *et al.*, 2007). Menurut Robinson & Dechant (1997) dalam Carter (2003), nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh adanya persebaran anggota dewan baik ketika kurun waktunya yang pendek ataupun kurun waktunya yang panjang.

Menurut Sessa & Jackson (1995) yang dikutip oleh Kusumastuti, *et al.* (2007), keragaman dewan direksi dan dewan komisaris bisa dikelompokkan dari sudut usia, suku bangsa, dan *gender*. Ada pula dari sudut kepemilikan, pengetahuan, *background* pendidikan, serta kedudukan sosial ekonomi. Dengan mengenali keragaman anggota dewan dari kelompok yang minoritas dilihat dari segi *gender* (wanita) maupun suku bangsa, hal tersebut dapat diketahui dengan ada atau tidaknya kemampuan perusahaan dalam mempengaruhi kinerja perusahaan dilihat pada sudut tata kelola perusahaan, nilai perusahaan, serta tanggung jawab sosialnya (Kusumastuti, *et al.*, 2007).

Nilai perusahaan begitu bermakna bagi setiap perusahaan untuk mengkaji kemungkinan yang nantinya dapat berimbas terhadap nilai perusahaan, salah satunya mengenai pendanaan. Suatu perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan apabila didorong oleh sumber pendanaan

yang kompeten. Pada sumber-sumber pendanaan tersebut dapat berawal dari eksternal maupun internal. Selain profitabilitas, ada satu keputusan lainnya yang harus dialami oleh seorang manajer perusahaan yang mana terdapat kaitannya dengan keberlangsungan operasi perusahaan yaitu keputusan struktur modal (Ramdhonah, *et al.*, 2019). Menurut Modigliani & Miller (1958), pemakaian utang dapat menaikkan tingginya nilai perusahaan jikalau beban bunga atas utang tersebut dapat mengurangi pembayaran pajak perusahaan. Mengenai hal tersebut, maka bisa disimpulkan jika nilai perusahaan dipengaruhi oleh struktur modal.

Struktur modal dapat didefinisikan sebagai perbandingan di antara modal sendiri dengan modal asing (Haryono, 2017). Mengenai teori struktur modal dapat diterangkan jika suatu perusahaan mempunyai tujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan dengan mengeluarkan program pendanaan dalam menetapkan rasio di antara utang dan modal. Suatu perusahaan dapat memaksimalkan nilai perusahaan dengan adanya struktur modal yang optimum karena dengan memaksimalkan antara tingkat pengembalian dengan risiko yang seimbang, maka hal itu dapat meningkatkan harga saham pada perusahaan. Penggunaan pendanaan atau utang yang terus meningkat akan membuat nilai perusahaan menjadi turun dikarenakan hal tersebut mempunyai fungsi yang lebih kecil dibandingkan dengan timbulnya biaya (Putri, 2019).

Jika perusahaan mempunyai performa yang baik dalam memaksimalkan nilai perusahaan, hal itu akan membuat perusahaan memiliki

sumber daya yang baik pula dalam hal kinerja sosial ekonomi. Menurut Hartanti (2006) dalam Beukeurat (2018) menjelaskan bahwa perusahaan akan mencapai kestabilan dan kesejahteraan ekonomi jangka panjang jika perusahaan mampu menunjukkan tanggung jawab sosialnya terhadap masyarakat. Saat ini sudah banyak perusahaan yang menyadari pentingnya tanggung jawab sosial atau dengan kata lain *Corporate Social Responsibility* (CSR) dalam meningkatkan kinerja perusahaan. Menurut Hadi (dalam Beurekat 2018), CSR yakni suatu tatanan kegiatan dengan kontribusi dari sebuah perusahaan untuk tujuan pembangunan ekonomi dengan diikuti oleh pengembangan mutu hidup konsumen, karyawan, pemegang saham, dan komunitas, serta meningkatkan mutu hidup masyarakat disekitar perusahaan secara lebih luas.

Corporate Social Responsibility (CSR) berlandaskan pada keterbukaan dampak sosial perusahaan yang melalukan kegiatan atau aktivitasnya (Wahyuningsih & Widowati, 2016). Sudah banyak perusahaan yang telah tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan membuka informasi perihal CSR di dalam laporan tahunan (Yuniasih & Wirakusuma, 2009). Menurut Arijanto (2011) dalam Wahyuningsih & Widowati (2016) mengatakan bahwa keterbukaan informasi yang dibuka oleh perusahaan bukan hanya tentang perihal informasi keuangan saja, tapi diharapkan perusahaan dapat memberikan informasi tentang dampak sosial serta lingkungan akibat dari efek kegiatan atau aktivitas perusahaan tersebut.

Undang-Undang No. 25 tahun 2007 mengenai Penanaman Modal dan Undang-Undang No. 40 tahun 2007 mengenai Perseroan Terbatas sudah menerapkan betapa pentingnya CSR yang patut untuk dilakukan oleh perusahaan yang mana aktivitas tersebut bukan merupakan kesukarelaan. CSR mempunyai tingkat kedudukan yang tinggi di dalam dunia bisnis serta mengarah kepada para pemegang saham dengan prinsip utamanya yaitu tanggung jawab. Guna memaksimalkan nilai perusahaan serta meningkatkan nama baik perusahaan, maka perusahaan perlu meyakini untuk menjadikan CSR sebagai komitmen dalam penegakan etika bisnis (Ningrum & Asandimitra, 2017).

Dari penjelasan yang sudah dijelaskan di atas, ada banyak penelitian yang sudah dilakukan. Satu di antaranya meneliti tentang profitabilitas, nilai perusahaan, dan CSR. Dalam penelitian tersebut mampu disimpulkan jika profitabilitas memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Beureukat, 2018). Begitu pula dengan penelitian Nurrahman, *et al.* (2018) juga membahas mengenai profitabilitas dan nilai perusahaan dengan hasil profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian selanjutnya membahas mengenai struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan nilai perusahaan. Dalam penelitian tersebut bisa disimpulkan jika struktur modal memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan (Ramdhonah, *et al.* (2019). Penelitian lainnya dilakukan oleh Elisabet & Mulyani (2018) yang membahas mengenai strategi diferensiasi produk, struktur modal, CSR, nilai perusahaan, dan kepemilikan

institusional. Dalam penelitian tersebut mempunyai kesimpulan jika struktur modal tidak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Terdapat pula penelitian yang mengkaji tentang *board diversity*, nilai perusahaan, serta *corporate goernance*. Penelitian tersebut memiliki kesimpulan jika *board diversity* yang diprosikan dengan diversitas gender secara parsial tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan (Kusumastuti, *dkk.* 2007). Penelitian selanjutnya dari Ningrum & Asandimitra (2017) membahas mengenai kinerja perusahaan, struktur modal, ukuran perusahaan, nilai perusahaan, *Good Corporate Governance* (GCG), dan *Corporate Social Responsibility* (CSR). Hal tersebut mempunyai kesimpulan jika CSR tidak memiliki kemampuan untuk memperkuat hubungan antar struktur modal dengan nilai perusahaan.

Dari penelitian sebelumnya ada beberapa hasil penelitian yang tidak selaras antara hubungan profitabilitas, *board diversity*, struktur modal, nilai perusahaan, dan CSR. Penelitian yang tidak selaras seperti penelitian yang dilakukan oleh Beureukat (2018), Nurrahman, et al. (2018), Priyanto (2016), Elisabet & Mulyani (2018), Ramdhonah, et al.. (2019), Kusumastuti, *dkk.* (2007), Raningsih & Artini (2018), Ningrum & Asandimitra (2017), dan Handayani & Panjaitan (2019) yang menghasilkan penelitian yang berbeda-beda. Beberapa hasil penelitian sebelumnya, CSR tidak dapat memperkuat hubungan antara profitabilitas, *board diversity*, struktur modal dengan nilai perusahaan. Kredibilitas perusahaan yang ditunjukkan melalui CSR tidak memberikan dampak yang signifikan untuk memperkuat hubungan sehingga

kepercayaan pemegang saham dan masyarakat masih perlu digali ulang. Maka peneliti terdorong untuk melakukan penelitian kembali yang membahas CSR sebagai variabel pemoderasi. Variabel profitabilitas, *board diversity*, dan struktur modal merupakan komponen yang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan dengan ditambahkan CSR sebagai variabel moderasi, maka peneliti berharap dapat menguatkan hubungan antara profitabilitas, *board diversity*, dan struktur modal. Saat ini, CSR sudah banyak dilakukan oleh sebagian besar perusahaan apalagi banyak perusahaan yang sudah *go-public*. Maka dari itu, keyakinan yang besar terhadap suatu perusahaan mampu membantu memperkuat nilai dari perusahaan itu sendiri. Dalam penelitian ini akan mempergunakan objek yang berlainan dari penelitian sebelumnya yakni perusahaan yang telah tercatat dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* pada tahun 2016 sampai tahun 2018.

Pemilihan JII sebagai objek penelitian dikarenakan salah satu tujuan didirikannya JII ialah sebagai parameter untuk menimbang kinerja pendanaan dalam ekuitas secara syari'ah serta untuk memberikan kesempatan terhadap para pemegang saham yang hendak melakukan investasi yang selaras dengan prinsip-prinsip syari'ah tanpa adanya dana ribawi. JII memperoleh perhatian yang lumayan tinggi terhadap kebangkitan ekonomi islam saat ini di Indonesia, hal itu dikarenakan JII adalah salah satu indikator saham yang mengisi tolok ukur di pasar modal dengan sistem syari'ah. Pemilihan tahun 2016 sampai tahun 2018 dikarenakan untuk memperoleh hasil yang lebih akurat dengan data yang terbaru dari perusahaan.

Berdasarkan latar belakang serta penelitian terdahulu yang telah dijelaskan di atas, kemudian peneliti tertarik untuk membahas dan meneliti tentang **“Pengaruh Profitabilitas, *Board Diversity*, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* (CSR) Sebagai Variabel *Moderating* Pada Perusahaan yang Terdaftar Di *Jakarta Islamix Index* (JII) Tahun 2016-2018”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas, maka perumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh *board diversity* terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan?
4. Bagaimana pengaruh *corporate social responsibility* (CSR) dalam memperkuat atau memperlemah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
5. Bagaimana pengaruh *corporate social responsibility* (CSR) dalam memperkuat atau memperlemah pengaruh *board diversity* terhadap nilai perusahaan?
6. Bagaimana pengaruh *corporate social responsibility* (CSR) dalam memperkuat atau memperlemah pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa tujuan dan manfaat baik secara akademik maupun praktis untuk penelitian yang akan mendatang. Berikut adalah beberapa tujuan dan manfaat penelitian ini :

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas, tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk menganalisis pengaruh *board diversity* terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
- d. Untuk menganalisis *Corporate Social Responsibility* (CSR) memperkuat atau memperlemah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
- e. Untuk menganalisis *Corporate Social Responsibility* (CSR) memperkuat atau memperlemah pengaruh *board diversity* terhadap nilai perusahaan.
- f. Untuk menganalisis *Corporate Social Responsibility* (CSR) memperkuat atau memperlemah pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

a. Manfaat Akademis

Penelitian ini memiliki harapan agar dapat memberikan wawasan ilmu terhadap para penganalisis yang ingin melakukan penelitian lebih dalam dengan pembahasan yang sama dan dapat diangkat sebagai sumber literatur ataupun sebagai pengetahuan yang nantinya mampu menunjang aktivitas akademik.

b. Manfaat Praktis

Peneliti berharap pada penelitian mampu membagikan catatan laporan yang berguna untuk manajemen sebagai materi petunjuk untuk menangani kesulitan yang berkaitan dengan profitabilitas, *board diversity*, dan struktur modal yang secara abstrak mempengaruhi nilai perusahaan dan CSR sebagai intervensi.

D. Sistematika Pembahasan

Bab pertama berisikan pendahuluan yaitu deskripsi umum mengenai penyusunan penelitian. Pendahuluan terdiri dari latar belakang masalah yang merupakan penjelasan mengenai mengapa penelitian ini dilaksanakan yang kemudian didapatkan rumusan masalah yang akan dibahas dipenelitian ini, tujuan penelitian, manfaat penelitian yang berupa manfaat akademis ataupun manfaat praktis, dan sistematika pembahasan yang adalah deskripsi singkat jalur dari pembentukan penelitian.

Bab kedua berisi landasan teori dari penelitian yang akan dilakukan. Kemudian terdapat penelitian sebelumnya yang memiliki kaitannya dengan penelitian yang diteliti, pengembangan hipotesis, serta kerangka pemikiran yang akan diteliti.

Bab ketiga berisikan metode penelitian yang ingin dipakai pada penelitian ini. Penelitian ini menggunakan metode yang akan menggambarkan jenis penelitian, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel penelitian, teknik analisis data yang akan dipakai pada penelitian ini, serta uji hipotesis.

Bab keempat memiliki isi yakni penjabaran dari hasil perhitungan yang telah diteliti serta pembahasan dengan penjelasan mengenai penelitian yang sudah diteliti.

Bab kelima berisikan penutup dengan kesimpulan yang menjawab pertanyaan dari rumusan masalah pada penelitian ini dan keterbatasan dari hasil penelitian yang telah diteliti dengan adanya keterbatasan peneliti dalam melaksanakan penelitian ini dan juga saran yang diberikan peneliti untuk penelitian berikutnya yang ada kaitannya dengan penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

1. Probabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan karena di perusahaan yang tercatat di JII tahun 2016 – 2018 mengalami adanya aset yang meningkat milik perusahaan tanpa adanya peningkatan keuntungan, maka dari itu para investor memandang jika performa perusahaan masih belum efektif dalam penggunaan aset. Oleh karena itu, hipotesis pertama ditolak.
2. *Board diversity* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang artinya hipotesis kedua ditolak karena wanita cenderung kurang menyukai adanya risiko daripada pria.
3. Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan dikarenakan penggunaan utang bisa mempengaruhi kinerja sebuah perusahaan apabila bebannya semakin tinggi karena penggunaan utang bisa memaksimalkan nilai perusahaan. Oleh dari itu, hipotesis ketiga diterima.
4. CSR sebagai variabel *moderating* dapat memoderasi atau memperlemah hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan karena perusahaan melakukan kegiatan yang menyebabkan beban perusahaan bertambah, sehingga semakin rendah profit yang dihasilkan. Adanya informasi pengungkapan CSR dianggap investor akan menurunkan tingkat pembagian dividen karena laba perusahaan yang berkurang. Sehingga hipotesis keempat ditolak.

5. CSR sebagai variabel *moderating* tidak dapat memoderasi atau memperkuat hubungan antara *board diversity* terhadap nilai perusahaan karena perusahaan mencerminkan tidak adanya deskriminasi dalam perusahaan dengan adanya keterlibatan wanita dalam deretan dewan direksi ataupun dewan komisaris, yang memiliki arti jika perusahaan memberi sebuah kesempatan pada siapa saja untuk menjadikannya anggota dari dewan perusahaan, maka hal tersebut dapat memaksimalkan reputasi serta nilai perusahaan terhadap para pemegang saham. Sehingga hipotesis kelima ditolak.
6. CSR sebagai variabel moderasi dapat memoderasi atau memperkuat hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan karena para pemegang saham untuk tetap menanamkan modalnya di perusahaan tidak saja diamati dari besarnya utang, tapi investor juga tertarik dengan alokasi dana CSR yang dikeluarkan oleh perusahaan. Sehingga hipotesis keenam diterima.

B. Implikasi

1. Bagi Perkembangan Ilmu Pengetahuan

Bagi akademisi, peneliti mengharapkan pada penelitian ini mampu memberikan wawasan dan pembuktian terbaru mengenai hubungan *corporate social responsibility* dengan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini diharapkan mampu digunakan untuk mengetahui pengaruh atau tidaknya profitabilitas, *board diversity*, dan struktur modal terhadap nilai

perusahaan dengan *corporate social responsibility* sebagai variabel moderasi.

2. Kegunaan Praktis Bagi Investor

Bagi investor dan calon investor sebaiknya berinvestasi tidak hanya memandang pada besar kecilnya keuntungan yang diperoleh perusahaan, keberagaman dewan, dan penggunaan atau pengelolaan dana perusahaan.

Investor dan calon investor juga harus memandang pengungkapan CSR sebagai bentuk tanggung jawab sosial perusahaan yang diperoleh dari indikator item perusahaan. Karena hal tersebut dapat mempengaruhi nilai perusahaan yang bisa dijadikan bahan pertimbangan investor dan calon investor untuk menanamkan modalnya.

C. Saran

1. Peneliti mengharapkan pada penelitian seterusnya dapat memasukkan sampel perusahaan lain yang akan diteliti.
2. Peneliti mengusulkan pada penelitian seterusnya untuk menggunakan proksi variabel yang berbeda agar mendapatkan hasil yang lebih tepat dan akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Adhitya, R., Suhadak, & Nuzulu, N. Firdausi. 2016. Pengaruh Pengungkapan CSR dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis, Vol. 31, No. 1, Februari 2016: 66 – 72.*
- Amar, Walid-Ben, *et al.*. 2009. What Makes Better Boards?: A Closer Look at Diversity and Ownership. *British Journal of Management, Vol. 24, 85 – 101.*
- Astuti, Eni Puji. 2017. Pengaruh Diversitas Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011. Kreatif. *Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang. Vol. 4, No.2, April 2017.*
- Beureukat. 2018. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Moderating. Jurnal Ilmu Manajemen Vol. 14 No. 1, Januari 2018.*
- Brigham, F. & Houston J. 2001. *Manajemen Keuangan edisi kedepalan.* Jakarta: Erlangga.
- Carter, D. A., Simkins, B. J., dan Simpson, W. G. 2003. *Corporate Governance, Board Diversity, and Firm Value. The Financial Review, 38, 2003: 33 – 53.*
- Christian, Ryan. 2018. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Moderating.* Skripsi. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia *Banking School* Jakarta.

- Darmawan, Akhmad., dkk. 2020. Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*. Vol 5, No 1, Juni 2020, Hal 83-92
ISSN PRINT : 2548-7523 |E-ISSN : 2613-8956 <http://jurnal.um-palembang.ac.id/balance>
- Deriyarso, Irvan. 2014. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating. *Skripsi*. Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
- Devika, Ferdiya., & Yuliana, Indah. 2020. Peranan Kepemimpinan Perempuan Dalam Memoderasi Pengaruh Corporate Social Responsibility Disclosure dan Scoring Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *IJEEM: Indonesian Journal of Environmental Education and Management*. e-ISSN: 2549-5798 Vol.5 No. 2 Juli 2020 DOI : doi.org/10.21009/IJEEM.052.01.
- Dewa, Gatot Putra & Utaminingsih, Nanik Sri. 2014. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Luas Pengungkapan CSR Sebagai Variabel Moderasi. *Accounting Analysis Journal Vol. 3 No. 1, Maret 2014: 62 – 69*.
- Ekawati, Erni. 2004. *Materi Pokok Manajemen Keuangan*. Jakarta: Pusat Penerbitan Universitas Terbuka.
- Elisabet & Mulyani S. D. 2018. Pengaruh Strategi Differensiasi Produk, Struktur Modal dan Corporate Social Responsibility Disclosure Terhadap Nilai

Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti Vol. 5 No. 2, September 2018: 115 – 136.*

Fauziah, Maratul. 2019. Pengaruh Perencanaan Pajak dan Board Diversity Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017). *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Surakarta.

Fitriana, S. 2019. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*. *Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan Vol. VIII No. 2, Juni 2019.*

Ghozali, I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Cetakan V. April. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hanafi, Mamduh & Halim, Abdul. 2009. *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Keempat*. Yogyakarta: UPPSTIM YKPN.

Handayani, Julliana Dwi & Panjaitan, Yunia. 2019. Board Gender Diversity and It's Impact On Firm Value and Financial Risk. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Vol. 9 No. 3, Oktober 2019: 407 – 420.*

Harahap, Syofyan Syafri. 2008. *Analisis Kristis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persana.

Haryono, S. A., Fitriany, dan Fatima, E. 2017. Pengaruh Struktur Modal dan struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia Vol. 14 No 2 Desember 2017: 19 – 114.*

- Hermuningsih, S. 2013. Profitability, Growth Opportunity, Capital Structure and The Firm Value. *Bulletin of Monetary, Economics and Banking*, Oktober.
- Hidayat, Tiewyy Agistine. 2017. Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol. 6 No. 5*.
- Husnan, S. & Pudjiastuti, E. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen keuangan. Edisi Keenam*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Indriantoro, N., & Supomo, B. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen*. Edisi Pertama. Cetakan Keenam. Januari. Yogyakarta: BPF.
- Kadir, Nurazizah. 2018. Pengaruh *Board Diversity* Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Pada Sektor Jasa di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar.
- Kusumastuti, S., Supatmi, dan Sastra, P. 2007. Pengaruh *Board Diversity* terhadap Nilai Perusahaan dalam Perspektif *Corporate Governance*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 9 No. 2 November 2007: 88 – 98*.
- Lumoly, S., Murni, S., dan Untu, V. N. 2018. Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal EMBA Vol. 6 No. 3 Juli 2018: 1108 – 1117*.
- Maula, Ismatul. 2018. Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Alokasi Dana *Corporate Social Responsibility* Sebagai

Variabel Moderasi. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

Modigliani, F., dan Miller, M. H. 1958. The Cost of Capital, Corporation Finance and The Theory of Investment. *The American Economic Review*, Vol. 35 No. 4, 1958: 519 – 530.

Munawir, S. 2004. *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Keempat*. Yogyakarta: Liberty.

Ningrum, U. N. & Asandimitra, N. 2017. Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan GCD dan CSR Sebagai Variabel *Moderating*. *Jurnal Ilmu Manajemen Vol. 5 No. 3*.

Nurdizal, M. Rachman, Efendi, Asep, & Wicaksana, Emir. 2011. *Panduan Lengkap Perencanaan CSR*. Jakarta: Penebar Swadaya.

Nurrahman, T., Sofianty, D., dan Sukarmanto, E. 2018. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Vol. 4 No. 2, 2018*.

Pajaria Y., Meutia, I., Widiyanti, M. 2016. Pengaruh Diersitas Dewan Direksi dan Komisaris, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Pengungkapan *Corporate Social Responsibility*. *Jurnal Penelitian dan Pengembangan Akuntansi Vol. 10 No. 2, Juli 2016*.

Patricia, Bangun, P, dan Tarigan, U. T. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Empiris Pada Perusahaan

- Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Eek Indonesia). *Jurnal Manajemen Bisnis Vol. 13 No. 1. Januari-Juni 2018*.
- Permatasari, R. & Yonowati, T., 2016. Analisis Faktor yang Mempengaruhi Nilai perusahaan pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Volume 5, Nomor 2, Februari 2016 ISSN 2461-0593.
- Pramana, I. G. N. A. D., dan Mustanda, I Ketut. 2016. Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 1, 2016: 561 – 594*.
- Priyanto, Sugeng. 2016. Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Indeks di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 5 No. 1 April 2016. ISSN: 2252 7141.
- Putri, E. Y. 2019. Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Tambang Batubara. *Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi I. 14 Agustus 2019*.
- Rahma, E. Y., 2014. Analisis Variabel Fundamental yang Berpengaruh terhadap Nilai perusahaan (PER) sebagai Dasar Penilaian Saham pada Perusahaan Automotive and Allied yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Volume 12, Nomor 3 ISSN 1693-5241.
- Rajab, MHD. 2017. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Perusahaan Manuaktur yyang Terdapat di Jakarta Islamic Inde

- tahun 201 – 2015). *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sumatera Utara.
- Ramadhani, Z. I. dan Adhariani, D. 2017. Semakin Beragam Semakin Baik? Isu Keberagaman Gender, Keuangan, dan Investasi Perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 21 No. 1, 2017: 1 – 13.
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., dan Sari, M. 2019. Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa efek Indonesia tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 77 No. 1. 2019: 67 – 82.
- Ramona, Suci. 2017. Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Moderating*. *Skripsi*. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Pasir Pengaraian Rokan Hulu.
- Raningsih, Ni Kadek dan Luh Gede Sri Artini. 2018. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, Vol. 7, No. 8, Hal 1997-2026.
- Sari, Citra Mulya. 2017. Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) Sebagai Variabel *Moderating*. *Tesis*. Program Magister Ekonomi Syariah Pascasarjana Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

- Simangunsong, E. S., Karamoy, H., dan Pusung, Rudy J. 2018. Pengaruh Struktur Modal dan Kepemilikan Insitutional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kontruksi yang Terdaftar di Bursa efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Going Condern Vol 13 No. 2, 2018, 538 – 547.*
- Suciahi, William. 2016. Influence of Probability to thhe Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research, Vol. 5 No. 2.*
- Sudana, I. M. 2009. *Manajemen Keuangan: Teori dan Praktik.* Surabaya: Airlangga University Press.
- Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Kuantitati Kualitatif & RND.* Bandung: Alfabeta.
- Tiffani. 2017. Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Vol. 4 No. 2 Oktober 2017.*
- Van Horne, James, C. & John, M. Wachowicz, JR. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan. Edisi 13.* Jakarta: Salemba Empat.
- Wahyuningsih, Panca & Widowati, Maduretno. 2016. Analisis ROA dan ROE Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel *Moderating.* *Jurnal STIE emarang Vol. 8 No. 3, Oktober 2016: 83 – 103.*

- Weston, J. Fred. & Copeland, Thomas E. 2008. *Managerial Finance. 9th Ed.* New York: The Dryden Press. Terjemahan A. J. Wasana & Kibrandoko. 2008. Manajemen Keuangan. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Wibowo, Ramadani. & Aisjah, Siti. 2013. Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 –2011). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*. Vol 2, Vol 1.
- Wijaya, Putu Cindy & Suprasto, Bambang. 2015. Pengaruh Persebaran Dewan *Two Tier* (Dewan Gabungan) Pada Nilai Perusahaan Sektor Keuangan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol. 12 No. 3, 722 – 734*.
- Yanti, I. G. A. D. Novita & Darmayanti N. P. Ayu. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Jurnal Manajemen Vol 8 No. 4, 2019: 2297 – 2324*.
- Yogiswari, Ni Luh Putu Purna & Badera, I Dewa Nyoman. Pengaruh *Board Diversity* Pada Nilai Perusahaan Dalam Perspektif *Corporate Governance*. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol. 26 No. 3 Maret 2019: 2070 – 2097*.
- Yuniasih, Ni Wayan & Wirakusuma, Made Gede. 2009. Pengaruh Kinerja Perusahaan dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi, Vol. 4, No. 1, Januari 2009*.