

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CSR SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di ISSI  
Periode 2018-2022)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**NADA TAUHIDA ZAHARANI**

**NIM: 20108030032**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2024**

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CSR SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di ISSI  
Periode 2018-2022)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**NADA TAUHIDA ZAHARANI**

**NIM: 20108030032**

**PEMBIMBING:**

**RATNA SOFIANA, S.H., M.SI**

**NIP: 19910716 201903 2 018**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2024**



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-245/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CSR SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di ISSI Periode 2018-2022)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NADA TAUHIDA ZAHARANI  
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030032  
Telah diujikan pada : Jumat, 26 Januari 2024  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang  
Ratna Sofiana, SH.,M.SI  
SIGNED

Valid ID: 65b782a603615



Penguji I  
Dr. Darmawan, SPd.,MAB  
SIGNED

Valid ID: 65b71a662daec



Penguji II  
Shulhah Nurullaily, S.H.I., M.E.I.  
SIGNED

Valid ID: 65b71bc8ae60c



Yogyakarta, 26 Januari 2024  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 65b8833a537fd

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Nada Tauhida Zaharani

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di – Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Skripsi saudara:

Nama : Nada Tauhida Zaharani  
NIM : 20108030032  
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di ISSI Periode 2018-2022)

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr.Wb.*

Yogyakarta, 19 Januari 2024

Pembimbing



Ratna Sofiana, S.H., M.SI

NIP: 19910716 201903 2 018

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nada Tauhida Zaharani  
NIM : 20108030032  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “**Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di ISSI Periode 2018-2022)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan 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.

Yogyakarta, 18 Januari 2024

Penyusun,



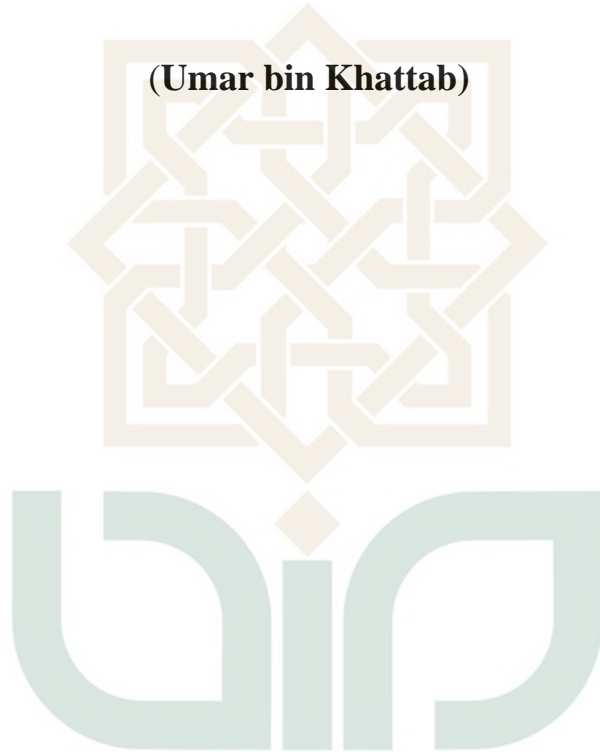
**Nada Tauhida Zaharani**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN MOTTO

“Hatiku tenang karena mengetahui bahwa apa yang melewatkanmu tidak akan pernah menjadi takdirku, dan apa yang ditakdirkan untukku tidak akan pernah melewatkanmu”

**(Umar bin Khattab)**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**Dengan penuh Syukur skripsi ini saya persembahkan untuk:**

Kedua orang tua saya tercinta,

Bapak Dr. Ja'far Baehaqi, S.Ag., M.H dan Ibu Ukhadah

Dan Saudara saya Mas Fatih, Nayla, Dek Niha

**Terimakasih atas segala pengorbanan, jerih payah dan kasih sayang serta do'a yang tidak pernah putus mengiringi segala proses perjalanan hingga putri pertamanya mampu menyelesaikan studi Strata Satu atau S1 di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.**

Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Kepada Almamater tercinta,

Program Studi Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur bagi Allah atas segala nikmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CSR SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di ISSI Periode 2018-2022)”** sebagai salah satu syarat memperoleh gelar sarjana (S-1) Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Tak lupa sholawat serta salam tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, Keluarga, dan Sahabatnya.

Penulis menyadari bahwa selama proses penulisan skripsi ini penulis telah mendapatkan banyak dukungan, bantuan, bimbingan, serta nasehat dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin, MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Ratna Sofiana, S.H., M.SI, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak memberikan ilmu, arahan, bimbingan, semangat, nasehat, dan saran dalam proses menyelesaikan tulisan ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan ilmu dan banyak pengalaman kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
6. Seluruh staff dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
7. Kedua orang tua saya tercinta, Bapak Dr. H. Ja'far Baehaqi, S.Ag., M.H dan Ibu Hj. Ukhadah yang selalu memberikan dukungan baik secara moril maupun



materil, pengorbanan waktu, tenaga, dan kasih sayang yang tak terbatas, hingga sampainya penulis pada titik ini tidak lepas berkat dari doa-doa yang tidak pernah berhenti dilangitkan untuk anak-anaknya.

8. Abah K.H. Nasrul Hadi dan Ibu Nyai Alfu Laily Nur *wa ahli bait* selaku pengasuh PPS Al-Muhsin Yogyakarta.
9. Saudara-saudari serahim Mas Fatih, Nayla, dan Dek Niha terimakasih untuk selalu mendengarkan keluh kesah, canda tawa, suka dan duka selama penyelesaian tulisan ini.
10. Seluruh pegawai dan staff BAZNAS Provinsi Jawa Tengah yang telah memberikan saya kesempatan magang di sana. Serta untuk teman-teman magang (Fitro, Ifa, Elsa, Vira, Anis, Dinda, Hasna, Alvina, Alvirda, Shafa).
11. Sahabat penulis, Uqudiyah Kanafila (Upil), I'anutul Aulia (Itul), Vina Inaya, Hj. Maulanisa Arifa yang telah menemani hari-hari penulis selama menempuh studi kuliah. Dan juga sahabat penulis di rumah Dira, Frischa, Bella yang selalu memberikan semangat kepada penulis. Serta tak lupa kepada Mas Umar yang selalu *mensupport* penulis.
12. Seluruh anggota Kelompok KKN Kolaborasi 367, terutama teman-teman pokso 2 (Mba Elmi, Mba Isna, Mba Olip, Mba Siti, Mba Uyun, Jihan, Mba Mia, Mba Salma, dan Mba Nafi).
13. Seluruh teman-teman komplek Tahfidz PPS Al-Muhsin terkhusus Mba Haya, Mba Ida sebagai penyimak. Serta Mba Bocil yang telah menemani selalu dan mendengarkan keluh kesah penulis selama di ponpes.
14. Seluruh teman-teman madin K.H Abdullah kelas 3 Putri (Mba Salsa, Mba Uheng, Dila, Sita, Mba Puput, dan Upi)
15. Serta kepada seluruh pihak yang telah membantu dan memberi *support* penulis untuk menyelesaikan tulisan ini.

Yogyakarta, 19 Januari 2024

Penulis



(Nada Tauhida Zaharani)

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xviii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xix</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xx</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	
1. Tujuan Penelitian .....	8
2. Manfaat Penelitian .....	9
D. Sistematika Pembahasan .....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
A. Landasan Teori	
1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	13
2. Teori <i>Stakeholder</i> .....	14
3. Teori Legitimasi .....	15
4. Nilai Perusahaan.....	16
5. Likuiditas.....	17
6. Profitabilitas .....	18
7. <i>Leverage</i> .....	19
8. <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i> .....	21
B. Kajian Pustaka.....	24
C. Pengembangan Hipotesis .....	29
D. Kerangka Teoritis.....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis Penelitian.....	35
B. Populasi dan Sampel .....	35
C. Definisi Operasional Variabel	
1. Variabel Dependen.....	36

2. Variabel Independen .....	37
3. Variabel Moderasi .....	38
D. Metode Pengumpulan Data .....	39
E. Teknik Analisis Data	
1. Statistik Deskriptif .....	39
2. Uji Asumsi Klasik .....	40
3. Model Estimasi Regresi Data Panel .....	41
4. Menentukan Model Regresi .....	42
F. Analisis dan Pengujian Hipotesis	
1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	44
2. Uji F-Test .....	44
3. Uji T-Statistik .....	45
G. Uji <i>Moderation Regression Analysis</i> (MRA) .....	45
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	47
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	48
C. Analisis Estimasi Regresi Data Panel .....	52
D. Analisis Hasil Uji Hipotesis	
1. Uji $R^2$ .....	60
2. Uji F .....	61
3. Uji T .....	62
4. Uji MRA .....	64
E. Pembahasan Hasil Penelitian .....	66
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan .....	78
B. Keterbatasan .....	80
C. Saran .....	81
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>82</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>93</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kajian Pustaka.....	24
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel .....	47
Tabel 4.2 Data Sampel Perusahaan.....	48
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow .....	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman .....	53
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	55
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi <i>Random Effect Model</i> .....	56
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas .....	59
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	61
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	62
Tabel 4.11 Hasil Uji T.....	63
Tabel 4.12 Hasil Uji <i>Moderation Regression Analysis</i> .....	64
Tabel 4.13 Kesimpulan Hasil Uji Hipotesis.....	77

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Teoritis.....	33
-----------------------------------	----



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan serta menguji apakah *corporate social responsibility* (CSR) dapat memoderasi ketiga variabel tersebut. Likuiditas, profitabilitas, *leverage*, serta pengungkapan (CSR) adalah faktor-faktor yang menjadi dasar pertimbangan investor dalam berinvestasi pada suatu perusahaan. Nilai perusahaan menunjukkan kesejahteraan bagi para pemilik saham perusahaan. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di ISSI selama tahun 2018-2022 berjumlah 47 perusahaan. Pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* didapatkan sebanyak 10 perusahaan yang memenuhi kriteria. Metode analisis data yang digunakan menggunakan bantuan software *e-views*. Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis dapat disimpulkan bahwa variabel likuiditas (CR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q), *corporate social responsibility* (CSR) dapat memoderasi pengaruh likuiditas (CR) terhadap nilai perusahaan. Sedangkan variabel lain yaitu profitabilitas (ROA), *leverage* (DER), profitabilitas yang dimoderasi oleh CSR, dan *leverage* yang dimoderasi CSR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q).

**Kata Kunci:** Likuiditas, profitabilitas, *leverage*, nilai perusahaan, dan *corporate social responsibility* (CSR).



## **ABSTRACT**

*This research aimed to test the effect of liquidity, profitability, and leverage on the firm value and test the corporate social responsibility in moderating the effect of liquidity, profitability, and leverage on the firm value. Liquidity, profitability, leverage and also disclosure of corporate social responsibility were factors of consideration for the investors invested in a company. The firm value showed the prosperity of the stakeholders. The population of this research is mining sector companies registered with ISSI during 2018-2022 totaling 47 companies. Furthermore, the sample collection technique of this research used the purposive sampling technique and obtained 10 companies. The data analysis method used uses e-views software. The research data analysis and hypothesis test concluded that the variable liquidity (CR) of had a positive effect on the firm value (Tobin's Q), Corporate Social Responsibility (CSR) was able to strengthen the effect of liquidity (CR) on the firm value (Tobin's Q). Meanwhile, the other variables are profitability (ROA), leverage (DER), profitability (ROA) moderated by Corporate Social Responsibility (CSR), also leverage (DER) moderated by Corporate Social Responsibility (CSR) did not affect the firm value (Tobin's Q).*

**Keywords:** *Liquidity, profitability, leverage, firm value, corporate social responsibility (CSR)*



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Perusahaan jangka panjang didirikan bertujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan (*company value*), karena peningkatan nilai suatu perusahaan akan dibarengi dengan meningkatnya kekayaan bagi pemiliknya atau pemegang saham (Mipo, 2022). Perusahaan yang sehat dapat dilihat berdasarkan nilai perusahaan, dengan asumsi kinerja perusahaan itu bagus, berarti nilai perusahaan itu juga bisa dikatakan bagus. (Lestari et al., 2022a). Menurut Kolamban et al., (2020), investor memandang nilai suatu perusahaan berdasarkan biaya penawaran saham, semakin tinggi biaya penawaran yang diklaim perusahaan maka semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut. Sehingga bagi suatu perusahaan, mengoptimalkan nilai perusahaan merupakan hal sangatlah penting. Sebab dengan nilai perusahaan yang optimal maka akan memperlancar tujuan utama perusahaan. C. Wulandari & Efendi, n.d. (2022) mengatakan bahwa nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai aspek, termasuk Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage*, dan *Corporate Social Responsibility*.

Likuiditas adalah penanda terkait kesanggupan suatu perusahaan dalam memenuhi seluruh beban jangka pendeknya sampai pada batas waktu pembayaran yang telah terselesaikan menggunakan aset lancar yang dimiliki saat ini (Darmawan, 2020). Menurut Sinta Dewi & Ekadjaja, n.d., (2020) suatu perusahaan yang mampu membayar seluruh beban jangka pendek tepat pada



waktunya dipandang sebagai perusahaan dengan performa yang baik oleh para penanam modal. Pernyataan ini ditegaskan dengan penelitian yang dijalankan oleh Putra & Lestari (2016); Tumanan & Ratnawati (2019) yang mengungkapkan hal tersebut, yakni likuiditas berdampak positif terhadap suatu nilai perusahaan. Akan tetapi, pernyataan ini juga berbanding terbalik dengan penelitian yang dijalankan oleh Nurhayati et al., (2019); Sheila & Djawoto (2019) dimana mereka menemukan bahwa likuiditas memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan perusahaan mempunyai kemampuan memenuhi kewajiban jangka pendek yang tinggi menggunakan aset lancar sehingga timbul kelebihan dana yang tidak dimanfaatkan. Dalam arti perusahaan tidak maksimal dalam mensejahterakan investor.

Profitabilitas merupakan rasio guna mengetahui seberapa besar kesanggupan suatu organisasi dalam menghasilkan laba pada kurun masa tertentu dari seluruh kemampuan dan sumber yang dimiliki. Sucuahi & Cambarihan (2016) menyatakan bahwa profitabilitas dapat menaikkan nilai suatu perusahaan. Sebagaimana dengan hasil temuan yang dilakukan oleh Chumaidah & Priyadi (2018); Nadhifah & Mildawati (2019); Raningsih & Artini (2018), yang mengatakan profitabilitas dapat menaikkan nilai perusahaan. Lain halnya dengan temuan yang dilakukan oleh N. M. I. Wulandari & Wiksuana (2017) yang mengatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh berkebalikan dengan nilai perusahaan. Hal ini disebabkan pemegang saham lebih condong memandang kegiatan kemasyarakatan yang dilakukan dalam

jangka panjang oleh perusahaan tersebut dari pada laba yang diperoleh (Rachman, n.d., 2022).

*Leverage* atau rasio solvabilitas merupakan perbandingan yang diaplikasikan untuk mengetahui seberapa besar kesanggupan perusahaan dalam memenuhi seluruh hutang finansialnya, apabila perusahaan tersebut dibubarkan (Fahmi, 2011). Sederhananya rasio ini untuk menggambarkan sejauh mana hutang perusahaan dapat membiayai aktiva perusahaan (Rudangga, 2016). Semakin meningkatnya nilai *leverage* suatu perusahaan maka semakin berisiko suatu perusahaan tidak dapat menepati komitmennya ketika jatuh tempo (Yuniati et al., 2021). Fakta bahwa aset suatu perusahaan lebih besar dibandingkan jumlah hutangnya menunjukkan bahwa nilai perusahaan mengalami peningkatan (Lumoly, 2018). Hal ini sesuai dengan temuan Nisa (2017) menyatakan bahwa *leverage* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini kontras dengan temuan yang dilakukan oleh Made & Suputra (2019) bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pemakaian hutang yang tinggi, ditakutkan akan berakibat pada berkurangnya keuntungan perusahaan dan menurunkan jumlah dividen yang akan dibagikan.

Dalam upaya menaikkan nilai perusahaan, selain memberikan kontribusi terhadap pertumbuhan ekonomi, perusahaan juga dituntut untuk memperhatikan tanggung jawab sosial. Sebagai contoh adalah perusahaan yang memanfaatkan sumber daya alam harus memperhatikan akibatnya terhadap lingkungan, seperti limbah, polusi, tenaga kerja, dan keamanan serta kualitas

produk (Mardianti & Riduwan, 2021). *Corporate Social Responsibility* (CSR) merupakan jenis pertanggungjawaban perusahaan dengan tujuan untuk mengatasi ketimpangan sosial dan pencemaran alam sekitar yang disebabkan oleh pelaksanaan fungsional perusahaan (Bawafi, 2015). Perusahaan melakukan CSR dengan alasan untuk mengambil kepercayaan dari masyarakat sehingga dapat berpengaruh terhadap citra perusahaan serta berdampak pada nilai perusahaan (Novia & Halmawati, 2022). Berdasarkan temuan yang dilakukan oleh Arianti & Putra (2018) CSR memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, pada saat kegiatan CSR perusahaan meningkat sehingga nilai perusahaan pun akan meningkat. Berkebalikan dengan riset Ilmi et al. (2017) yang mengemukakan bahwa CSR tidak memiliki pengaruh pada nilai perusahaan. Hal ini disebabkan ketika perusahaan mengungkapkan tanggung jawab sosialnya dengan tujuan untuk memberi kode kepada pasar, belum mendapatkan tanggapan yang baik oleh pasar, sehingga tidak menimbulkan dampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Pengaruh likuiditas pada nilai perusahaan yang dimoderasi oleh *corporate social responsibility* dibuktikan oleh Aufia (2018); Prabowo & Indriastuti (2020); Susilaningrum (2016) mempertegas CSR dapat memperkuat hubungan antara likuiditas dan nilai perusahaan. Hal ini disebabkan kepercayaan investor akan meningkat apabila perusahaan semakin *likuid* sehingga berdampak pada harga serta banyaknya lembar saham yang beredar. Berkebalikan dengan penelitian yang dijalankan oleh Mariani et al., (2016); Tumanan & Ratnawati (2019) bahwa CSR tidak dapat memperkuat pengaruh likuiditas pada nilai

perusahaan. Hal ini disebabkan fokus para pemangku kepentingan hanya tertuju pada likuiditas jangka pendek suatu organisasi. Para investor cenderung condong terhadap investasi berjangka pendek guna memperoleh keuntungan sehari-hari dari saham yang terjual. Oleh karena itu, pusat perhatian investor tidak tertuju pada CSR yang diungkapkan oleh perusahaan.

Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang disertai oleh *corporate social responsibility* dibuktikan oleh C. Wulandari & Efendi, n.d (2022) yang mengungkapkan bahwa CSR dapat memperkuat dampak profitabilitas pada nilai perusahaan. Hal ini disebabkan apabila suatu perusahaan mempunyai sumber daya besar dengan performa yang bagus maka profitabilitas suatu perusahaan akan meningkat, sehingga nantinya berdampak pada *stakeholder* supaya mengungkapkan CSR. Berkebalikan dengan temuan yang dijalankan oleh Hardian & Asyik (2016); Mariani et al., (2016) bahwa CSR terbukti tidak mampu memperkuat dampak profitabilitas pada nilai perusahaan. Hal ini terjadi sebab laba dari suatu perusahaan mengalami penurunan yang diakibatkan oleh semakin tingginya beban perusahaan karena banyaknya kegiatan. Oleh karena itu, ketertarikan penanam modal untuk melakukan investasi pada perusahaan berkurang dan berakibat penurunan nilai suatu perusahaan.

Dampak *leverage* pada nilai perusahaan yang disertai oleh *corporate social responsibility* dibuktikan oleh Pertiwi & Chusnah (2020); Susilaningrum (2016) bahwa CSR dapat memperkuat hubungan antara *leverage* dan nilai perusahaan. Hal tersebut disebabkan apabila nilai *leverage* perusahaan tinggi maka

perusahaan diharuskan menyatakan CSR guna memperlihatkan eksistensi perusahaan supaya dilihat oleh para investor serta kreditor. Bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan Hardian & Asyik (2016); Tumanan & Ratnawati (2019) bahwa CSR tidak mampu memperkuat hubungan antara *leverage* dan nilai perusahaan. Apabila suatu perusahaan mempunyai nilai *leverage* yang cukup besar, perusahaan cenderung menurunkan aktivitas CSR dengan tujuan agar perusahaan tidak menjadi incaran pihak *debtholder* yang akan menimbulkan dampak pada nilai suatu perusahaan.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan bidang Pertambangan yang masuk dalam ISSI periode 2018-2022. Bisnis Pertambangan adalah satu dari beberapa industri yang diwajibkan untuk melakukan praktik CSR. Hal ini diatur dalam Peraturan Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas, Pasal 47 yang berbunyi “Perseroan yang menjalankan kegiatan usahanya di bidang dan atau berkaitan dengan sumber daya alam wajib melaksanakan tanggungjawab sosial dan lingkungan”. Hal ini sesuai dengan Peraturan Pemerintah Nomor 47 Tahun 2012 tentang Tanggungjawab Sosial dan Lingkungan Perseroan Terbatas yang berbunyi, “Setiap Perseroan selaku subjek hukum mempunyai tanggungjawab sosial dan lingkungan”. Aturan tersebut mengartikan bahwa pemerintah menetapkan perusahaan untuk ikut serta dalam pengendalian masyarakat dengan melakukan pengungkapan CSR kepada *stakeholder*.

Dalam keterkaitannya terhadap nilai perusahaan, *Corporate Social Responsibility* (CSR) diharapkan dapat memperkuat hubungan antara likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada

perusahaan sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI pada tahun 2018-2022. Dengan melaksanakan kegiatan CSR, citra perusahaan akan membaik dan berdampak pada loyalitas pelanggan yang semakin meningkat.

Berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu, menunjukkan bahwa aspek yang memengaruhi nilai perusahaan sangat bervariasi. Sehingga hasil yang diperoleh pun beragam dan tidak konsisten. Inkonsistensi tersebut menjadi latar belakang untuk dilakukannya kembali penelitian mengenai topik ini. Mengingat begitu pentingnya nilai suatu perusahaan. Atas dasar tersebut, penulis bermaksud untuk meneliti ulang dengan menggunakan aspek likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* sebagai variabel independen serta menambahkan *corporate social responsibility* (CSR) yang berperan menjadi variabel moderasi. Dengan ditambahkan variabel moderasi ini, diharapkan dapat memperkuat pengaruh ketiga variabel yang telah disebutkan terhadap nilai perusahaan. Oleh sebab itu, tulisan ini berjudul “**Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan dengan CSR Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di ISSI Periode 2018-2022)**”.

## **B. Rumusan Masalah**

1. Apakah likuiditas memengaruhi secara positif terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2018-2022?

2. Apakah profitabilitas memengaruhi secara positif terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2018-2022?
3. Apakah *leverage* memengaruhi secara positif terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2018-2022?
4. Apakah pengungkapan CSR dapat memperkuat pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2018-2022?
5. Apakah pengungkapan CSR dapat memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2018-2022?
6. Apakah pengungkapan CSR dapat memperkuat pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2018-2022?

## **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

- a. Untuk menguji apakah likuiditas memengaruhi secara positif terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2018-2022.
- b. Untuk menguji apakah profitabilitas memengaruhi secara positif terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2018-2022.

- c. Untuk menguji apakah *leverage* memengaruhi secara positif terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2018-2022.
- d. Untuk menguji apakah pengungkapan CSR dapat memperkuat pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2018-2022.
- e. Untuk menguji apakah pengungkapan CSR dapat memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2018-2022.
- f. Untuk menguji apakah pengungkapan CSR dapat memperkuat pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2018-2022.

## 2. Manfaat Penelitian

Beberapa manfaat dilakukannya penelitian mengenai peran variabel moderasi *corporate social responsibility* dalam memperkuat atau memperlemah hubungan likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI periode 2018-2022 sebagai berikut:

- a. Bagi Investor

Hasil yang diperoleh dari penelitian ini, nantinya dapat membantu para investor untuk mengetahui dan mempelajari pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dan bagaimana *corporate social responsibility* (CSR) dalam memoderasi hubungan



tersebut. Oleh karena itu, tulisan ini dapat menjadi dasar pertimbangan bagi investor dalam berinvestasi pada suatu perusahaan sehingga efisiensi penanaman modal dapat terwujud.

b. Bagi Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI

Penelitian ini dapat membantu Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di ISSI sebagai bahan masukan untuk mengevaluasi pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dapat memaksimalkan kinerja keuangan mereka dalam meningkatkan nilai perusahaan dengan melakukan CSR terhadap lingkungan sekitar. Sehingga para penanam modal tertarik untuk melakukan investasi di perusahaan.

c. Bagi Peneliti Selanjutnya

Tulisan ini dapat menjadi dasar dan sumber informasi bagi para peneliti selanjutnya yang tertarik dengan penelitian yang berkaitan dengan pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini dapat membuka jalan bagi penelitian di masa depan mengenai *corporate social responsibility* (CSR) dalam memengaruhi nilai perusahaan.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Tujuan dari sistematika pembahasan ini adalah untuk membantu pembaca memahami susunan dan alur yang diambil dalam penelitian skripsi. Sistematika pembahasan pada tulisan ini terdiri dari beberapa bagian, di antaranya adalah:

BAB I PENDAHULUAN yang terdiri dari latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan. Dalam bagian ini menjelaskan tentang beberapa faktor yang berpengaruh pada nilai perusahaan serta alasan mengapa penulis memilih judul penelitian ini. Bab ini juga menjelaskan masalah yang muncul dalam penelitian ini. Dimana masalah yang dipaparkan sebelumnya dirangkum dan menjadi rumusan masalah. Kemudian dari rumusan masalah tersebut nantinya akan diidentifikasi objek penelitiannya sebagai manfaat dari penelitian ini.

BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA, bab ini terdiri dari landasan teori, kajian pustaka, pengembangan hipotesis, dan kerangka teoritik. Landasan teori berisi tentang beberapa *grand theory* yang relevan dengan penelitian ini. Kajian pustaka menjelaskan terkait penelitian sebelumnya. Dari teori dan penelitian yang relevan tersebut digunakan dalam mengembangkan hipotesis dan menyusun kerangka teoritik.

BAB III METODE PENELITIAN, bab ini membahas jenis penelitian dan data yang digunakan. Pada bab ini juga mendeskripsikan sampel dan populasi yang menjadi subjek dan dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Pada akhir bab ini, dijelaskan juga mengenai bagaimana cara menganalisis data. Alat yang digunakan dalam menganalisis data dalam penelitian adalah *software e-views 12*.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN, bagian ini merincikan uraian mengenai penelitian yang berisi gambaran umum objek penelitian, analisis deskriptif, pengujian hipotesis, dan pembahasan dari penelitian yang dilakukan.

BAB V PENUTUP, bagian ini berisi mengenai ringkasan atas hasil penelitian, keterbatasan penelitian, dan masukan untuk peneliti selanjutnya.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Dari hasil analisis yang telah dipaparkan pada bagian sebelumnya, dapat diambil kesimpulan yaitu:

1. Rasio likuiditas (X1) yang diukur menggunakan *Current Ratio* mampu memengaruhi nilai perusahaan secara positif pada perusahaan sektor pertambangan yang masuk dalam daftar ISSI periode 2018-2022. Pernyataan ini dapat diartikan bahwa kondisi perusahaan yang sehat bisa dilihat dari nilai rasio likuiditas yang tinggi. Dengan kata lain perusahaan sektor pertambangan selama periode penelitian memiliki tingkat likuidasi yang tinggi dan dianggap mampu untuk melunasi hutang jangka pendeknya.
2. *Return On Asset* (ROA) adalah proksi dari variabel profitabilitas (X2) secara negatif tidak ada pengaruh terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan yang masuk dalam daftar ISSI periode 2018-2022. Artinya profitabilitas perusahaan yang besar tidak pasti menggambarkan keadaan perusahaan yang sehat. Hal ini dibuktikan dalam penelitian ini yang justru peningkatan profitabilitas menyebabkan penurunan nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan, tingginya keuntungan yang didapatkan perusahaan tidak diberikan kepada pemilik saham sebagai dividen melainkan disimpan sebagai laba ditahan. Sehingga investor menganggap hal tersebut sebagai sinyal yang buruk, akibatnya nilai perusahaan melemah.

3. *Leverage* ( $X_3$ ) yang diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* pada temuan ini dinyatakan tidak memberikan efek yang signifikan pada nilai perusahaan sektor pertambangan yang masuk dalam daftar ISSI periode 2018-2022. Artinya, nilai *leverage* yang rendah tidak pasti menggambarkan keadaan perusahaan sehat. Oleh sebab itu, tinggi rendahnya hutang perusahaan tidak memberikan dampak pada keputusan investor untuk berinvestasi. Hal ini mematahkan teori *stakeholder* dan teori sinyal dan justru menjadi sinyal positif bagi kreditur yang memberikan pinjaman tanpa memperhatikan hutang yang dimiliki perusahaan.
4. *Corporate Social Responsibility* (CSR) dapat memperkuat hubungan antara likuiditas (CR) dan nilai perusahaan sektor pertambangan yang masuk dalam daftar ISSI periode 2018-2022 secara positif signifikan. Hal ini berarti Perusahaan yang dinyatakan *liquid* serta memiliki tingkat tanggung jawab sosial yang tinggi akan diterima baik oleh masyarakat setempat sehingga akan berdampak pada *sustainability* bisnis yang dijalankan. Hal tersebut menjadi sinyal positif bagi para investor. Dengan demikian penelitian ini didukung oleh teori sinyal dan teori legitimasi.
5. *Corporate Social Responsibility* (CSR) dinyatakan tidak mampu memoderasi hubungan antara variabel profitabilitas (ROA) terhadap nilai perusahaan (*Tobin's Q*) pada perusahaan sektor pertambangan yang masuk dalam daftar ISSI periode 2018-2022. Artinya, dalam mengambil keputusan berinvestasi, investor cenderung mengabaikan tanggung jawab sosial yang telah diungkapkan perusahaan dan hanya berfokus pada potensi

perusahaan dalam memperoleh keuntungan. Dalam perspektif investor, ketika perusahaan melakukan aktivitas sosial, maka beban perusahaan bertambah sehingga laba yang diperoleh berkurang. Hal ini merupakan sinyal negatif bagi investor dan pada akhirnya menurunkan nilai perusahaan. Temuan ini sejalan dengan teori *stakeholder* yang menyatakan bahwa perusahaan harus memberikan apa yang dibutuhkan dan diinginkan pemangku kepentingan demi *sustainability* bisnis yang dijalankan.

6. *Corporate Social Responsibility* (CSR) dalam temuan ini tidak mampu memoderasi pengaruh antara variabel *leverage* dan nilai perusahaan sektor pertambangan yang masuk dalam daftar ISSI periode 2018-2022. Oleh sebab itu, ketika tingkat *leverage* perusahaan tinggi, pihak manajemen perusahaan cenderung akan mengurangi CSR yang diungkapkan. Hal tersebut dilakukan sebagai upaya untuk menghindari persepsi negatif yang diberikan investor terhadap perusahaan (Lestari et al., 2022).

## **B. Keterbatasan**

Penelitian ini terdapat keterbatasan-keterbatasan yang dapat dijadikan aspek pemeriksaan bagi penelitian berikutnya supaya memperoleh hasil yang lebih baik. Adapun beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen yaitu likuiditas, profitabilitas, dan *leverage*.
2. Perusahaan yang menjadi obyek penelitian hanya terbatas pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di ISSI.

### C. Saran

Beberapa masukan dari peneliti untuk perbaikan dimasa mendatang, diantaranya yaitu:

1. Perusahaan sektor pertambangan yang masuk dalam daftar ISSI disarankan untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan, terutama yang berkaitan dengan likuiditas, profitabilitas, *leverage* serta nilai perusahaan.
2. Bagi investor yang hendak melakukan investasi pada perusahaan sektor pertambangan dapat melihat kesehatan perusahaan dengan memperhatikan likuiditas (CR) nya, hal tersebut dikarenakan berdasarkan penelitian ini variabel likuiditaslah yang berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Diharapkan peneliti selanjutnya dapat menambah variabel lainnya yang mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Serta disarankan untuk menambah jumlah sampel yang diteliti pada sertor perusahaan yang lebih besar agar hasil penelitian lebih akurat.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustine, I. (2014). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Keuangan*, 2(1), 42-47.
- Aisyah, Aida Nur. 2020. Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Pengeluaran Zakat Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia Tahun 2014-2019. Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Salatiga.
- Arianti, N. P. A., & Putra, P. . M. J. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas pada Hubungan Corporate Social Responsibility & Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen & Akuntansi*, 24(1), 20–46.
- Aufia, Y. Q. (2018). *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi*.
- Bawafi, M. H. , dan P. A. (2015). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Revisi Akuntansi Keuangan*, 5.
- Bella Angraini, B. A., & Murtanto. (2023). PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 1823–1830. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.16424>
- Bon, S. F., & Hartoko, S. (2022). The Effect of Dividend Policy, Investment Decision, Leverage, Profitability, and Firm Size on Firm Value. *European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 7–13. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.3.1405>
- Bougie, U. S. dan R. (2016). *Research Methods For Business* (Seventh ed). United Kingdom : John Wiley & Sons.
- Brigham, E. F., & Joel F. Houston. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11th ed.). Salemba Empat.



- Cheng, M. dan Christiawan, Y. J. (2011). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Abnormal Return. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan.*, 13(2), 24–36.
- Chumaidah, & Priyadi, M. P. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(3), 1–20.
- Creswell, J. W. (2013). *Research Design Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches. third Edition, Terjemah, Achmad Fawaid, Research Design Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, dan Mixed.* (third edit). Pustaka Pelajar.
- Darmawan. (2020). *Dasar-Dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan.* UNY Press.
- Dowling, J., & Pfeffer, J. (1975). Organizational Legitimacy : Social Values And Organizational Behavior. *Pacific Sociological Journal Review* , 18(1), 122–136.
- Fahmi, I. (2011). *Analisis Laporan Keuangan.* Alfabeta.
- Ghazali, I., & Chairiri, A. (2014). *Teori Akuntansi International Financial Reporting System (IFRS)* (4th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gz, A. A., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, likuiditas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Owner*, 6(4), 3974–3987. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1030>
- Hamidy, R. D. (2015). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 4(10), 665–682.
- Hardian, A. P., & Asyik, N. F. (2016). Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, SCR Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Akuntansi*, 5(9), 1–16.
- Husnan, S. dan E. P. (2018). *Manajemen Keuangan – Teori dan Penerapan* (2nd ed.). BPFE.

- Ida Bagus Nyoman Puja Wijaya, N. K. P. (2014). Pengaruh Likuiditas dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh Kebijakan Dividen. *E-Journal Manajemen Universitas Udayana*.
- Ilmi, M., Kustono, A., & Sayekti, Y. (2017). Effect Of Good corporate Governance, Corporate Social Responsibility, Disclosure And Managerial Ownership To The Corporate Value With Financial Performance As Intervening Variables : Case On Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Social Science and Business*, 1(2), 75–88.
- Janra, D. M. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pengungkapan Informasi Pertanggungjawaban Sosial Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2013). *Jurnal Akuntansi Universitas Negeri Padang*.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. RajaGrafindo Persada.
- Keown, A. J., Martin, J. D., Petty, J. W., & Scoot, D. F. J. (2010). *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan Jilid 2* (10th ed.). Indeks.
- Kolamban, D., Murni, S., Baramuli, D., Kolamban, D. V, Murni, S., Baramuli, D. N., Ekonomi Dan Bisnis, F., & Manajemen Universitas Sam Ratulangi Manado, J. (2020). *ANALYSIS OF THE EFFECT OF LEVERAGE, PROFITABILITY AND COMPANY SIZE ON FIRM VALUE IN THE BANKING INDUSTRY REGISTERED ON THE IDX*. 8(3), 174–183.
- Lestari, E. S., Rinofah, R., & Maulida, A. (2022a). Pengaruh profitabilitas, leverage, kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan csr sebagai variabel moderating. *FORUM EKONOMI*, 24(1), 30–44. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUM EKONOMI>
- Lestari, E. S., Rinofah, R., & Maulida, A. (2022b). Pengaruh profitabilitas, leverage, kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan csr sebagai variabel moderating. *Forum Ekonomi*, 24(1), 30–44. <https://doi.org/10.30872/jfor.v24i1.10390>
- Lumoly, S. , M. S. , & U. V. N. (2018). PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI

- PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *EMBA*, 6.
- Made, N. D. L., & Suputra, I. D. G. D. (2019). *Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Pada Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai variabel Pemoderasi*. 2, 26–54.
- Mardianti, D. A., & Riduwan, A. (2021). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dewan Komisaris, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Corporate Social Responsibility. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.
- Mardikanto, T. (2014). *CSR (Corporate Social Responsibility) (Tanggungjawab Sosial Korporasi)*. Alfabeta.
- Mariani, W. E., Rasmini, N. K., & Mimba, N. P. (2016). Kemampuan Good Corporate Governance dan CSR Memoderasi Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan . *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana* , 5(9), 2801–2836.
- Mipo, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Moderating Variable Pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Owner*, 6(1), 736–745. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.614>
- Nadhifah, H., & Mildawati, T. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(3), 1–17.
- Ningrum, U. N., & Asandimitra, N. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG dan CSR Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Peringkat Pertama Ara, Isra dan Peringkat Emas Proper Yang Listing di BEI Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3), 1–14.
- Nisa, I. K. (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating*.

- Novia, R., & Halmawati. (2022). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh CSR, Tax Avoidance, dan Sustainability Reporting terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi (JEA)*, 4.
- Nurhayati, I., Poerwati, T., & Kartika, A. (2019). Dampak Moderasi Profitabilitas dan Leverage Terhadap Pengaruh CSR Pada Nilai Perusahaan di Indonesia. *Prosiding SENDI\_U*, 7(1), 978–979.
- Nuswandari, C., Sunarto, S., & Jannah, A. (2019). *Corporate Social Responsibility Moderated the Effect of Liquidity and Profitability on the Firm Value*.
- Nuswandari, C., Sunarto, S., Jannah, A., & Ikromudin, I. (2019). *Corporate Social Responsibility Moderated the Effect of Liquidity and Profitability on the Firm Value*. 86(Icobame 2018), 87–90. <https://doi.org/10.2991/icobame-18.2019.19>
- Panjaitan, I. V., & Supriyati, D. (2023a). The Effect of Profitability and Leverage on Firm Value with Firm Size as a Moderating Variable. *Research of Finance and Banking*, 1(1), 34–46. <https://doi.org/10.58777/rfb.v1i1.34>
- Panjaitan, I. V., & Supriyati, D. (2023b). The Effect of Profitability and Leverage on Firm Value with Firm Size as a Moderating Variable. *Research of Finance and Banking*, 1(1), 34–46. <https://doi.org/10.58777/rfb.v1i1.34>
- Pertiwi, S., & Chusnah, N. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Auntansi*, 1(1), 1–21.
- Prabowo, S., & Indriastuti, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan yang dimoderasi Corporate Social Responsibility. *Konferensi Ilmiah Mahasiswa Unissula (KIMU)*, 1(1), 1153–1175.
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan UKuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Journal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7), 4044–4070.
- Rachman, M. R. (n.d.). *PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI* Maswar

Patuh Priyadi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.  
www.kompas.com

- Raningsih, N. K., & Artini, L. G. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 7(8), 1997–2026.
- Rudangga, I. G. N. G. , & S. G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5.
- Sari, P. Y., & Priantinah, D. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan pada Bank yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015. *Jurnal Nominal*, 7(1).
- Sawir, A. (2009). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Gramedia Pustaka Utama.
- Sayekti, Y., & Wondabio, L. S. (2007). Pengaruh CSR disclosure terhadap earning response coefficient. *Simposium Nasional Akuntansi X*, 26.
- Seth, R., & Mahenthiran, S. (2022). Impact of dividend payouts and corporate social responsibility on firm value – Evidence from India. *Journal of Business Research*, 146(January 2021), 571–581. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2022.03.053>
- Setianingrum, W. A. (2015). *Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*.
- Sheila, R. M., & Djawoto. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Foods and Beverages. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(2), 1–19.
- Sinta Dewi, V., & Ekadjaja, A. (n.d.). Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap.... In *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara* (Vol. 2, Issue 1). Pengaruh Profitabilitas.
- Sopian, A., Mulya, H., & Mulya, H. (2018). The Impact of Corporate Social Responsibility Disclosure on Firm Value. *International Journal of Scientific Research and Management*, 6(11). <https://doi.org/10.18535/ijstrm/v6i11.em01>

- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research*, 5(2). <https://doi.org/10.5430/afr.v5n2p149>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta CV.
- Susilaningrum, C. (2016). Pengaruh Return On Assets, Rasio Likuiditas, dan Rasio Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Proffita*, 8(1), 1–17.
- Tarek, Y. (2019). The Impact of Financial Leverage and CSR on the Corporate Value: Egyptian Case. *International Journal of Economics and Finance*, 11(4), 74. <https://doi.org/10.5539/ijef.v11n4p74>
- Tumanan, N., & Ratnawati, D. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(2), 1–19.
- Untung, B. (2014). *CSR Dalam Dunia Bisnis* (1st ed.). CV Andi Offset.
- Wibisono, D. (2007). *Manajemen Kinerja Konsep, Desain, dan Teknik Meningkatkan Daya Saing Perusahaan* (1st ed.). Erlangga.
- Wulandari, C., & Efendi, D. (n.d.). *PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL MODERASI*.
- Wulandari, N. M. I., & Wiksuana, I. G. B. (2017). Peranan Corporate Social Responsibility Dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(3), 1278–1311.
- Yuliyanti, L., Waspada, I., Sari, M., & Nugraha, N. (2022a). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value with Firm Size as Moderating Variable. *Proceedings of the 6th Global Conference on Business*,

- Management, and Entrepreneurship (GCBME 2021)*, 657(Gcbme 2021), 88–92. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220701.019>
- Yuliyanti, L., Waspada, I., Sari, M., & Nugraha, N. (2022b). *The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value with Firm Size as Moderating Variable*. [www.IDX.co.id](http://www.IDX.co.id)
- Yuniati, T., Prasetyo, E. T., & Husada, C. (2021). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage dan CSR Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Jasa di Indonesia)* .
- Ajija, R. S. (2011). *Cara Cerdas Menguasai E-views*. Penerbit Salemba Empat. Hal. 52.
- Andreas, N. Y., Fauzi, A., & Sumiati, A. (2023). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Alamat Institusi Jl. Rawamangun Muka*.
- Ardian, V., & Wahyudi, I. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Aktiva Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Corporate Social Responsibility. *Jurnal Mahasiswa*, 5(1), 212–236.
- Darmawan. (2020). *Dasar-Dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan*. UNY Press.
- Dewi, N. M. L., & Suputra, I. D. G. D. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage pada Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 28(1). <https://doi.org/10.24843/EJA.2019.v28.i01.p02>
- G, M. D. P. D., & Sapari. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(3).
- Hardian, A. P., & Asyik, N. F. (2019). KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN, CSR SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(9).

- Kanta, A. G. A., Hermanto, & Surasni, N. K. (2021). The Effect of Leverage and Profitability on Firm Value with Dividend Policy as Moderation Variable (Studies in Manufacturing Companies for the 2014-2018 Period). *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 8(1), 245–255. <http://ijmmu.comhttp://dx.doi.org/10.18415/ijmmu.v8i1.2202>
- Lestari, E. S., Rinofah, R., & Maulida, A. (2022). Pengaruh profitabilitas, leverage, kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan csr sebagai variabel moderating. *Forum Ekonomi*, 24(1), 30–44. <https://doi.org/10.30872/jfor.v24i1.10390>
- Lukman Suryadi, A. T. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1), 108. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i1.7138>
- Lumentur, F. G., & Mangantar, M. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Mannufaktur Yang Terdaftar Di Indeks Kompas100 Periode 2012-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 2601–2610.
- Mipo, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Moderating Variable Pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Owner*, 6(1), 736–745. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.614>
- Neni Meidawati, & Puspita, O. D. (2023). Determinants of firm value with CSR as moderating variables. *International Journal of Business Ecosystem & Strategy* (2687-2293), 5(2), 67–81. <https://doi.org/10.36096/ijbes.v5i2.408>
- Nuansari. (2020). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Sosial Dan Budaya Syar-i*, 7(4), 371–394.
- Nuswandari, C., Sunarto, S., Jannah, A., & Ikromudin, I. (2019). *Corporate Social Responsibility Moderated the Effect of Liquidity and Profitability on the Firm Value*. 86(Icobame 2018), 87–90. <https://doi.org/10.2991/icobame-18.2019.19>



- Oktaviarni, F., Murni, Y., & Suprayitno, B. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>
- Panjaitan, I. V., & Supriyati, D. (2023). The Effect of Profitability and Leverage on Firm Value with Firm Size as a Moderating Variable. *Research of Finance and Banking*, 1(1), 34–46. <https://doi.org/10.58777/rfb.v1i1.34>
- Putra, B. A. I., & Sunarto, S. (2021). . Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 149.
- Rachman, M. R. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, Volume 11(Nomor 1).
- Rahma, A. N., & Munfaqiroh, S. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Jurnal Manajemen Dirgantara*, Vol. 14(No. 2).
- Saputri, D. R., & Bahri, S. (2021). The Effect Of Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value. *International Journal of Educational Research & Social Sciences*, 2(6), 1316–1324. <https://doi.org/10.51601/ijersc.v2i6.223>
- Sukarya, I. P., & Baskara, I. G. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(1), 439. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i01.p16>
- Wulan Suci Prihayu, & Astri Fitria. (2023). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI PEMODERASI Astri Fitria Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

- Yanto. (2018). Effect of Corporate Social Responsibility and Good Corporate Governance on the Value of Company with Profitability as Moderating Variables. *JAAF (Journal of Applied Accounting and Finance)*, 2(1). <https://doi.org/10.33021/jaaf.v2i1.304>
- Yuliyanti, L., Waspada, I., Sari, M., & Nugraha, N. (2022). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value with Firm Size as Moderating Variable. *Proceedings of the 6th Global Conference on Business, Management, and Entrepreneurship (GCBME 2021)*, 657(Gcbme 2021), 88–92. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220701.019>