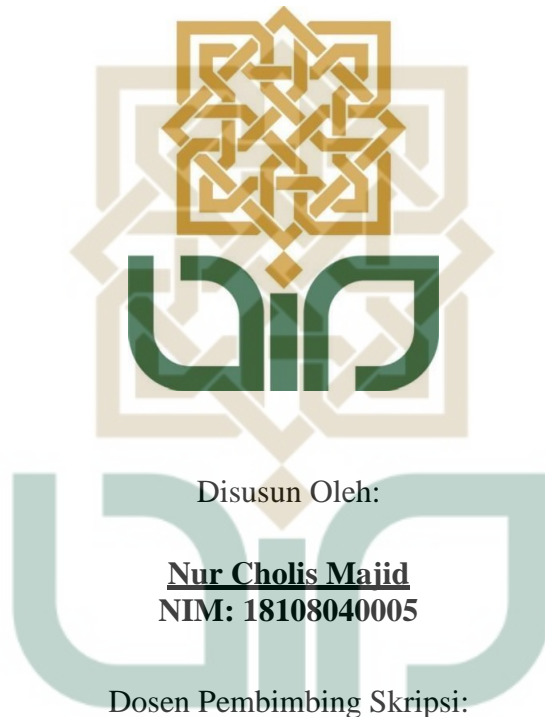


**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN PERIODE
2018-2022 DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**



Disusun Oleh:

Nur Cholis Majid
NIM: 18108040005

Dosen Pembimbing Skripsi:

Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E
NIP: 19910603 201903 1 006

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI 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-1159/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul : *PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN PERIODE 2018-2022 DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI*

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NUR CHOLIS MAJID
Nomor Induk Mahasiswa : 18108040005
Telah diujikan pada : Selasa, 25 Juni 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Egha Ezar Junacka Putra Hassany, S.E.I., M.E
SIGNED

Valid ID: 66bc1f93ca81e



Penguji I

Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.
SIGNED

Valid ID: 66bc114649b66



Penguji II

Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si
SIGNED

Valid ID: 66bc1646d2baa



Yogyakarta, 25 Juni 2024

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 66bc281544feb

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Nur Cholis Majid

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di - Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Nur Cholis Majid

NIM : 18108040005

Judul Skripsi : **PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN PERIODE 2018-2022 DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudara tersebut dapat segera di munaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Agustus 2024

Pembimbing Skripsi,



Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E.

NIP. 19910603 201903 1 006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nur Cholis Majid

NIM : 18108040005

Program Studi : Akuntansi Syari'ah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN PERIODE 2018-2022 DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”** merupakan hasil penyusunan sendiri, bukan 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 pada peneliti.

Yogyakarta, 13 Agustus 2024



Nur Cholis Majid
NIM. 18108040005

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai salah satu civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nur Cholis Majid
NIM : 18108040005
Program Studi : Akuntansi Syari'ah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN PERIODE 2018-2022 DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN 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/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada Tanggal : 13 Agustus 2024
Yang Menyatakan,



Nur Cholis Majid
NIM. 18108040005

HALAMAN MOTTO

“Barang siapa menempuh jalan menuntut ilmu, maka Allah akan memudahkan jalannya untuk menuju surga.” -HR. At Tirmidzi no. 2682, Abu Daud no. 3641, dishahihkan Al Albani dalam Shahih Abu Daud.



HALAMAN PERSEMBAHAN

"Dengan penuh rasa syukur, saya ingin mengucapkan terima kasih kepada orang tua dan keluarga tercinta. Kepada Ibu, Ayah, dan seluruh keluarga, terima kasih atas doa, dukungan, dan cinta yang tak henti-hentinya, dan juga teman-teman yang selalu menemani dalam penyusunan skripsi ini. Skripsi ini adalah buah dari perjalanan panjang, dan kehadiran kalian adalah pilar yang memberikan kekuatan. Semua dedikasi dan pengorbanan kalian telah membimbing saya melalui setiap langkah. Semoga skripsi ini menjadi wujud kebanggaan dan kasih sayang bagi kita semua. Terima kasih, Ibu, Ayah, keluarga, dan teman-teman, karena kalian adalah inspirasi utama dalam pencapaian ini."



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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	Sa'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	Dzal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet

س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Shad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	gh	ge dan ha
ف	Fa'	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Min	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wawu	w	we
ه	Ha'	h	ha

ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya’	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	<i>Muta’addidah</i>
عدّة	Ditulis	‘iddah

C. Ta’Marbuttah

Semua ta’ marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang “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>Hikmah</i>
علّة	Ditulis	‘illah
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa’ala</i>

ذکر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

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

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 menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga membuat penulis mampu menyelesaikan tugas akhir ini yang berjudul **“PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN PERIODE 2018-2022 DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**. Sholawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman jahiliyah menuju zaman yang penuh ilmu pengetahuan.

Skripsi ini disusun dalam rangka untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Strata Satu Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena, pada kesempatan kali ini, peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak tersebut, diantaranya yaitu:

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 dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Abdul Haris, M.Ag., selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah membimbing selama proses perkuliahan.
5. Bapak Eggha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar dan ikhlas membimbing, dan mengarahkan penulis dari awal hingga akhirnya bisa menyelesaikan skripsi.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang senantiasa memberikan ilmu serta pengalaman

pengetahuannya kepada penulis selama proses perkuliahan.

7. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kepada keluarga peneliti, kedua orang tua saya, Bapak Imam Huzaini dan Ibu Yuniarti, Kakak saya Muhammad Bahruzen, Adik-adik saya Fajar Agung Saputra dan Aqilla Ramadhani Al-Huzaini yang selalu mendukung dan sumber motivasi terbesar untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Kepada Keluarga besar peneliti di Lampung Utara yang selalu memberikan doa, dukungan dan semangat kepada penyusun.
10. Sahabat-sahabat saya yang selalu menghibur di kala suka maupun duka
11. Teman-teman seperjuangan dibangku kuliah yang telah memberikan saran dan semangat dalam penyusunan skripsi.
12. Semua pihak yang telah memberikan bantuan yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 13 Agustus 2024

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Nur Cholis Majid
NIM. 18108040005

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xxi
DAFTAR GAMBAR	xxii
ABSTRAK	xxiii
ABSTRACT.....	xxiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
A. Landasan Teori.....	11
1. Teori Legitimasi	11
2. Teori Agency (Keagenan)	12
3. Nilai Perusahaan.....	13
4. Good Corporate Governance (GCG).....	15
5. Corporate Social Responsibility (CSR).....	20
6. Kinerja Keuangan.....	23
B. Kajian Pustaka.....	25
C. Pengembangan Hipotesis	32
1. Pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.....	32
2. Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan	33

3. Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Nilai Perusahaan.....	34
4. Pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh kinerja keuangan.....	35
5. Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh kinerja keuangan.....	36
6. Pengaruh corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh kinerja keuangan.....	37
D. Kerangka Pemikiran.....	39
BAB III METODE PENELITIAN.....	41
A. Jenis Penelitian.....	41
B. Populasi dan Sampel.....	41
1. Populasi.....	41
2. Sampel.....	42
C. Definisi Operasional Variabel.....	42
1. Variabel Dependen (Y).....	42
2. Variabel Independen (X).....	43
3. Variabel Moderasi.....	46
D. Metode Pengumpulan Data.....	46
E. Teknik Analisis Data.....	47
1. Statistik Deskriptif.....	47
2. Uji Asumsi Klasik.....	47
3. Uji Kelayakan Model.....	49
4. Uji Hipotesis.....	50
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	54
A. Populasi dan Sampel.....	54
B. Hasil Penelitian.....	56
1. Analisis Deskriptif.....	56
2. Pengujian Asumsi Klasik.....	58
a. Uji Normalitas.....	58
b. Uji Multikolinearitas.....	58
c. Uji Heteroskedastisitas.....	59
d. Uji Autokorelasi.....	61
3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	62
a. Persamaan Regresi Linier Berganda.....	62

b. Uji t (parsial)	63
c. Uji F.....	65
d. Koefisien Determinasi (Adjusted R ²).....	66
4. Analisis Moderated Regression Analysis (MRA).....	66
C. Pembahasan.....	69
BAB V PENUTUP.....	78
A. Kesimpulan	78
B. Implikasi.....	79
C. Keterbatasan Penelitian.....	80
D. Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN.....	87
CURRICULUM VITAE	102



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Populasi Penelitian Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI.....	54
Tabel 4.2	Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI.....	54
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	56
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas.....	58
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas.....	59
Tabel 4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	61
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi.....	61
Tabel 4.8	Hasil Regresi.....	62
Tabel 4.9	Hasil Uji t Parsial.....	64
Tabel 4.10	Hasil Uji F dengan ANOVA.....	65
Tabel 4.11	Hasil Uji Nilai Koefisien Determinasi (Adjusted R ²).....	66
Tabel 4.12	Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA) antara Kepemilikan Institusional *Kinerja Keuangan (ROA).....	67
Tabel 4.13	Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA) antara Kepemilikan Manajerial *Kinerja Keuangan (ROA).....	68
Tabel 4.14	Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA) antara Corporate Social Responsibility (CSR)*Kinerja Keuangan (ROA).....	68

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Teori.....	39
Gambar 4. 1 Grafik Uji Heteroskedastisitas	60



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *good corporate governance* (GCG) dan *corporate social responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman periode 2018-2022 dengan kinerja keuangan sebagai variabel moderasi. Metode penelitian menggunakan metode kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan industri barang dan konsumsi sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan jumlah keseluruhan 30 perusahaan. Sampel penelitian ditetapkan 8 perusahaan. Metode pengumpulan data menggunakan metode *archival research* berupa laporan keuangan. Metode analisis data menggunakan analisis regresi berganda dan analisis *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian ini menunjukkan (1) kepemilikan institusional tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa dengan meningkatnya kepemilikan institusional juga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan; (2) Kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa dengan meningkatnya kepemilikan manajerial maka akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan; (3) *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa dengan meningkatnya *Corporate Social Responsibility* (CSR) maka akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan; (4) Kinerja keuangan memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa dengan adanya kinerja keuangan maka akan memperkuat hubungan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan; (5) Kinerja keuangan tidak memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa dengan adanya kinerja keuangan tidak berpengaruh terhadap hubungan antara kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan; dan (6) Kinerja keuangan tidak memoderasi pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa dengan adanya kinerja keuangan maka tidak berpengaruh terhadap hubungan antara *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang dan konsumsi sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018–2022.

Kata kunci: GCG, CSR, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

The aim of the research is to determine the influence of good corporate governance (GCG) and corporate social responsibility (CSR) on company value in manufacturing companies in the goods and consumption subsector for the 2018-2022 period with financial performance as a moderating variable. The research method uses quantitative methods. The population is goods and consumer goods industry companies in the food and beverage sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) with a total of 30 companies. The research sample was set at 8 companies. The data collection method uses the archival research method in the form of financial reports. The data analysis method uses multiple regression analysis and Moderated Regression Analysis (MRA). The research results show (1) institutional ownership has no positive effect on company value; (2) Managerial ownership has a positive effect on company value; (3) Corporate Social Responsibility (CSR) has a positive and significant effect on company value; 4) Financial performance moderates the influence of institutional ownership on financial performance; (5) Financial performance does not moderate the effect of managerial ownership on performance; and (6) Financial performance does not moderate the influence of CSR on financial performance in manufacturing companies in the goods and consumption industry sector, food and beverage sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period 2018 - 2022.

Keywords: GCG, CSR, Company Value



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman di Indonesia sangat pesat. Sektor makanan dan minuman merupakan peluang bisnis yang memiliki prospek cerah di Indonesia karena memiliki jumlah penduduk yang besar dengan kebutuhan yang sangat besar serta daya beli yang tinggi. Industri makanan dan minuman nasional memberikan kontribusi besar terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Oleh karena itu, Kementerian Perindustrian terus mendorong pengembangan industri makanan dan minuman nasional (Kemenperin, 2017). Pertumbuhan dan perkembangan industri manufaktur saat ini menyebabkan semakin pesatnya laju perekonomian dan meningkatnya permintaan konsumen terhadap produk.

Penelitian ini menggunakan industri konsumsi pada subsektor makanan dan minuman sebagai titik fokusnya. Karena memberikan kontribusi yang signifikan terhadap perluasan perekonomian nasional, maka perusahaan sub sektor makanan dan minuman dipilih dalam penelitian ini. Subsektor makanan dan minuman menjadi fokus penelitian ini karena merupakan salah satu sektor yang memberikan kontribusi signifikan terhadap investasi nasional. Pada tahun 2018, industri memberikan kontribusi sebesar Rp56,60 triliun dan tumbuh sebesar 7,91%, melebihi pertumbuhan perekonomian nasional sebesar 5,17% (Baird & Munir, 2018).

Dalam penelitian ini, peneliti memilih sektor industri barang dan konsumsi khususnya sub sektor makanan dan minuman karena sektor ini bisa bertahan dalam krisis global dan merupakan cabang industri manufaktur unggulan. Industri makanan dan minuman mempunyai peranan penting dalam pembangunan sektor industri. Selain itu, karakteristik konsumtif atau sifat masyarakat yang konsumtif cenderung dapat membantu mempertahankan sub sektor makanan dan minuman (Aziz, 2016)

Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman bertujuan untuk memperoleh laba sebanyak mungkin. Dengan nilai perusahaan yang tinggi, maka investor dan calon investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya ke dalam sebuah perusahaan. Laba tersebut akan dikembalikan kepada para *stakeholder* baik dalam bentuk dividen maupun bentuk pengembalian lainnya. Namun, untuk menjaga keberlangsungan (*going concern*) serta meningkatkan nilai perusahaan, banyak faktor yang harus diperhatikan oleh perusahaan. Dalam persaingan antar kompetitor usaha yang ketat, perusahaan berlomba-lomba menarik perhatian investor dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan nilai pasar yang dapat meningkatkan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham meningkat. Nilai perusahaan dapat diukur dengan menggunakan nilai pasar yang tercermin dalam harga saham (Nurlela & Islahuddin, 2008).

Pengukuran nilai perusahaan tidak hanya dengan membandingkan tingkat antar keduanya, tetapi lebih disatukan dengan pengukuran yang ada untuk mendapatkan sebuah pengukuran kinerja perusahaan yang komprehensif. *Good*

Corporate Governance merupakan salah satu faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Salah satu akar penyebab timbulnya krisis ekonomi di Indonesia dan juga di berbagai negara Asia lainnya adalah buruknya pelaksanaan *Corporate Governance* (tata kelola perusahaan) di hampir semua perusahaan yang ada, baik itu perusahaan yang dimiliki pemerintah (Baird & Munir, 2018).

Good Corporate Governance (GCG) pada perusahaan juga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Adanya kepemilikan institusional dalam proporsi yang besar mampu menjadi mekanisme yang kuat agar tidak melakukan penyelewengan yang mungkin dapat dilakukan oleh pihak manajemen dan mencegah terjadinya *agency problem*. Dalam *theory agency* dijelaskan hubungan antara manajemen dan pemilik saham, namun dalam hubungannya tersebut manajemen cenderung akan meningkatkan keuntungan untuk dirinya sendiri daripada tujuan perusahaan sehingga menyebabkan adanya masalah keagenan (Arasy, 2020).

Menurut kajian yang diselenggarakan oleh Bank Dunia, lemahnya implementasi sistem tata kelola perusahaan atau biasa dikenal dengan *corporate governance* merupakan salah satu penentu faktor parahnya krisis yang terjadi di Asia Tenggara. Kelemahan tersebut terlihat dari minimnya pelaporan kinerja keuangan, kurangnya pengawasan atau aktivitas manajemen oleh Dewan Komisaris dan Auditor, serta kurangnya intensif eksternal untuk mendorong terciptanya efisiensi di perusahaan melalui persaingan yang adil. Lemahnya penerapan *corporate governance* inilah yang menjadi pemicu utama terjadinya berbagai skandal keuangan pada bisnis perusahaan (Oktaviani, 2019).

Salah satu kasus masih lemahnya penerapan *Corporate Governance* di Indonesia yaitu munculnya berbagai skandal akuntansi yang terjadi pada perusahaan-perusahaan telah mengakibatkan turunnya kepercayaan publik terutama investor terhadap pelaporan keuangan yang disajikan oleh perusahaan. Pada Agustus 2020, *Association of Certified Fraud Examiners* (ACFE) menggambarkan organisasi paling anti-fraud di tingkat global, merilis *Report to the Nations* (RTTN), menulis ada 2.504 masalah penipuan dari 125 negara dengan kerugian rata-rata USD 8.300 per bulan, dan ada 29 masalah penipuan di Indonesia. Pada Oktober 2020, Maryono mantan Dirut Bank BTN ditangkap Kejaksaan Agung karena diduga menerima gratifikasi dari debitur sebanyak 2 (dua) kali yaitu Rp. 2.257 miliar dan Rp. 870 juta, yang ditransfer ke menantunya. Menurut Leonard Simanjuntak dari Kejaksaan Agung (2020), ini berarti kejadian penipuan bisa terjadi di mana saja dan kapan saja (Teller, CS, *Loan Service*), Kepala Cabang, sampai ke jajaran Direksi.

Penerapan *good corporate governance* dalam perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman dapat membantu meminimalisir kualitas pembiayaan yang tidak baik, meningkatkan akurasi penilaian perusahaan, meningkatkan kualitas pengambilan keputusan bisnis, dan mempunyai sistem deteksi dini terhadap *high risk business area, product, dan services* (Tunggal, 2019). Sehingga dengan menerapkan *good corporate governance* secara tepat dapat mendorong perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor barang dan konsumsi untuk lebih maju dan dapat bersaing dengan perusahaan lain di era global ini.

Good corporate governance (GCG) menekankan pentingnya hak pemegang saham untuk memperoleh informasi dengan benar, akurat, dan tepat waktu dengan berlandaskan peraturan dan etika. Selain itu, GCG juga menunjukkan kewajiban perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman untuk mengungkapkan (*disclosure*) semua informasi kinerja keuangan perusahaan secara menyeluruh dan transparan kepada investor. Oleh karena itu, perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman harus memandang *good corporate governance* bukan sebagai aksesoris belakang, tetapi sebagai upaya peningkatan kinerja dan nilai perusahaan (Addiyah & Chariri, 2014).

Faktor lain yang juga menentukan nilai perusahaan adalah *Corporate Social Responsibility* (CSR). Saat ini para pengguna informasi laporan keuangan tidak hanya memperhatikan laba yang diperoleh perusahaan, namun juga melihat informasi yang berkaitan dengan peran perusahaan dalam memperhatikan lingkungan sosial masyarakat. *Corporate Social Responsibility* adalah komitmen perusahaan untuk memberikan kontribusi jangka panjang terhadap satu isu tertentu di masyarakat atau lingkungan untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan yang lebih baik (Said, 2015). Pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman harus memiliki rasa tanggung jawab moral untuk melayani masyarakat sebaik-baiknya. Tanggung jawab sosial ini dalam arti luas harus menghasilkan produk atau jasa yang baik dan tidak merugikan masyarakat.

Semua yang dilakukan perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman dalam rangka menciptakan suasana kehidupan yang baik dan tentram dengan penuh rasa tanggung jawab, tidak mementingkan keuntungan perusahaan

semata dalam penyaluran dana CSR kepada masyarakat. Permasalahan-permasalahan sosial yang dihadapi oleh perusahaan di Indonesia juga terjadi karena lemahnya penegakan peraturan tentang tanggung jawab sosial perusahaan, misalnya tentang aturan ketenagakerjaan, pencemaran lingkungan, perimbangan bagi hasil suatu industri dalam era otonomi daerah. Selain itu, dalam Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.1 (revisi 2009) paragraf 12 perusahaan masih bersifat sukarela dalam mengungkapkan CSR kepada publik melalui laporan tahunan perusahaan (Juliyani, 2018)

Keberadaan perusahaan dalam melakukan kegiatan operasionalnya selalu memberikan dampak, baik secara langsung maupun tidak langsung terhadap lingkungan eksternalnya. Oleh karena itu perusahaan harus bertanggung jawab atas segala dampak yang ditimbulkan oleh kegiatan operasional perusahaan. Penerapan tanggung jawab sosial perusahaan (*Corporate Social Responsibility*) merupakan suatu bentuk kepedulian perusahaan terhadap lingkungan eksternalnya atas kegiatan operasional perusahaan. CSR diharapkan dapat mewujudkan perusahaan yang *acceptable* dan *sustainable*. Suatu perusahaan yang menginginkan *sustainable* dan *going concern* harus menerapkan prinsip GCG dan CSR secara konsisten dengan menyeimbangkan keinginan pihak eksternal maupun internal perusahaan sebagai wujud untuk meningkatkan kinerja perusahaan (Alfinur, 2016).

Beberapa penelitian terdahulu membahas mengenai masalah nilai perusahaan. Secara umum, penelitian-penelitian tersebut menunjukkan bahwa beberapa faktor mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian tersebut diantaranya

dilakukan oleh (Adinegara & Sukamulya, 2021), (Damayanti & Munira, 2019), (Fauziah, 2017), (Kurniansyah, 2021), (Halimah & Euis, 2017), (Mumtazah & Purwanto, 2020). Penelitian-penelitian tersebut menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Pada penelitian yang dilakukan oleh (Adinegara & Sukamulya, 2021), (Damayanti & Munira, 2019), (Fauziah, 2017), (Kurniansyah, 2021) menunjukkan kinerja keuangan yang dimoderasi oleh CSR dan *Good Corporate Governance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh (Halimah & Euis, 2017) menunjukkan ROA, CAR, dan LDR berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, tapi NPL dan BOPO tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh (Mumtazah & Purwanto, 2020) menunjukkan kinerja keuangan yang diukur dengan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya. Alasan meneliti kembali penelitian ini disebabkan masih terdapat hasil yang tidak konsisten dari beberapa penelitian sebelumnya. Berdasarkan kelemahan yang dimiliki oleh penelitian-penelitian sebelumnya maka penelitian dalam skripsi ini akan mengembangkan penelitian-penelitian terdahulu dengan menambah variabel moderasi, yaitu kinerja keuangan yang diukur dengan ROA.

Berdasarkan uraian diatas maka penelitian ini mengambil judul “Pengaruh *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman Periode 2018-2022 Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderasi”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah disebutkan diatas, maka diperoleh rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2018-2022?
2. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2018-2022?
3. Apakah *corporate social responsibility* berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2018-2022?
4. Apakah kinerja keuangan memoderasi pengaruh *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2018-2022?
5. Apakah kinerja keuangan memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2018-2022?
6. Apakah kinerja keuangan memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2018-2022?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini yaitu:

1. Mengetahui dan menganalisis pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2018-2022.
2. Mengetahui dan menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2018-2022.
3. Mengetahui dan menganalisis pengaruh *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2018-2022.
4. Mengetahui dan menganalisis apakah kinerja keuangan memoderasi pengaruh *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2018-2022.
5. Mengetahui dan menganalisis apakah kinerja keuangan memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2018-2022.
6. Mengetahui dan menganalisis apakah kinerja keuangan memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial dan terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2018-2022.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak yang berkepentingan terhadap permasalahan ini. Adapun manfaat dari penelitian ini adalah:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi untuk penelitian selanjutnya dan diharapkan mampu menambah dan mengembangkan wawasan terhadap mata kuliah manajemen keuangan dan memberikan informasi khususnya mengenai pengaruh pengaruh *corporate governance* dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan manufaktur sektor industri barang dan konsumsi sub sektor makanan dan minuman periode 2018-2022.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan terhadap perusahaan sektor perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor barang dan konsumsi mengenai pentingnya *good corporate governance*, *corporate social responsibility*, kinerja keuangan dan nilai perusahaan.
- b. Bagi peneliti, hasil penelitian ini dapat menambah wawasan dan informasi mengenai pengaruh pengaruh *good corporate governance*, *corporate social responsibility*, dan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan manufaktur sektor industri barang dan konsumsi sub sektor makanan dan minuman periode 2018-2022.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis pada bab sebelumnya, penelitian ini menghasilkan beberapa kesimpulan sebagai berikut.

1. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2022.
2. Kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2022.
3. *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2022.
4. Kinerja keuangan memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dengan arah negatif pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2022.
5. Kinerja keuangan tidak memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2022.

6. Kinerja keuangan tidak memoderasi pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2022.

B. Implikasi

Hasil penelitian ini memberikan beberapa hasil empiris. Dengan melihat hasil penelitian, maka implikasi penelitian ini adalah:

1. Temuan dari penelitian ini menunjukkan kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2022. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa manajemen yang memiliki kepemilikan saham yang tinggi maka akan memotivasi kinerja manajemen. Dengan kinerja manajemen yang baik maka perusahaan akan mendapatkan citra yang baik bagi investor. Investor akan tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan yang mana ini akan meningkatkan nilai perusahaan.
2. Temuan dari penelitian ini menunjukkan *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2022. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semakin besar pelaksanaan dan pengungkapan *corporate social responsibility* oleh perusahaan, maka akan semakin meningkatkan pula nilai

perusahaan karena investor tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan yang tingkat pengungkapan tanggung jawab sosialnya tinggi.

3. Temuan dari penelitian ini menunjukkan terdapat pengaruh secara simultan antara kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan Corporate *Social Responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2018-2022. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan yang mengungkapkan kebijakan *good corporate governance* dan *corporate social responsibility* mempengaruhi nilai masa depan dari perusahaan dimana kondisi semacam ini muncul karena pada faktanya nilai masa depan perusahaan cukup bervariasi jika dibandingkan dengan kebijakan *good corporate governance* dan pengungkapan *corporate social responsibility*.

C. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini adalah dijelaskan sebagai berikut:

1. Penelitian ini menggunakan tiga variabel independen yang kemampuannya dalam menjelaskan variabel dependen masih sangat terbatas disebabkan karena masih banyak variabel lainnya yang mampu menjelaskan variabel dependen.
2. Kurang lengkapnya informasi yang terdapat pada laporan keuangan perusahaan yang menjadi populasi sehingga tidak memenuhi kriteria untuk

digunakan sebagai sampel menyebabkan sampel yang diperoleh menjadi semakin sedikit jumlahnya.

D. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, peneliti memberikan saran, yaitu:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel independen lain yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas penelitian dengan menambahkan sampel tidak hanya terfokus pada perusahaan *food and beverage* saja, sehingga dapat diperoleh hasil penelitian dengan tingkat generalisasi yang lebih tinggi dan lebih baik

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, F. (2016). *Analisis Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia dalam Indeks LQ45 Periode 2009-2014)*. Jakarta: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Addiyah, A., & Chariri, A. (2014). Pengaruh Penerapan Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan (Studi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2012). *Diponergoro Journal of Accounting* 3(4), 11-19.
- Adinegara, G., & Sukamulya, S. (2021). The Effect of Good Corporate Governance on the Market Value of Financial Sector Companies in Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 23(2), 83–94.
- Agustian, S. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Leverage, Fee Audit, Arus Kas, Konsentrasi Pasar, Tingkat Utang, Dan Box Tax Difference Terhadap Persistensi Laba (Studi Kasus Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar di BEI. *Platform Riset Mahasiswa Akuntansi*, 01, 38-47.
- Alfinur. (2016). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Listing di BEI. *Jurnal Ekonomi Modernisasi* 12(1), 44-50.
- Arasy, A. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019). *Jurnal Manajemen Keuangan* 1(1), 1–17.
- Aziz, S. A. (2016). *Pengaruh Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014*. Makasar: UIN Alauddi.
- Baird, K. S., & Munir, R. (2018). The relationship between the enabling use of controls, employee empowerment, and performance. *Personnel Review*, Vol. 47 No. 1, 257-274.
- Christiawan, Y. J., & Tarigan, J. (2007). Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Keuangan*, Vol 9.No.1.

- Damayanti, A., & Munira, M. (2019). Determinan Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia. *Vol. 15 No. 1 Juni 2019*.
- Dewi, R., & Situmorang, R. (2021). The Influence of Corporate Environmental Performance on Environmental Disclosure with Environmental Risk as a Moderating Variable. *ACCRUALS (Accounting Research Journal of Sutaatmadja)*, 5(01), 146–162.
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan*. Samarinda: RV Pustaka Horizon.
- Ghozali, I. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Yogyakarta: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26. Edisi 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Surabaya.
- Gras-Gil, E. M. (2016). Investigating the relationship between corporate social responsibility and earnings management: Evidence from Spain. *BRQ Business Research Quarterly*, 19(4), 289–299.
- Halimah, & Euis. (2017). Pengaruh ROA, CAR, NPL, LDR, BOPO Terhadap Nilai Perusahaan Bank Umum. *Jurnal Akuntansi: Ekonomi dan Manajemen Bisnis* 5 (1), 14-25.
- Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2012). *Prinsip-Prinsip. Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Indrarini, S. (2019). *Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Governance dan Kebijakan Perusahaan)*. Surabaya: Scopindo.
- Jackson. (2017). *Human Resource Management: Manajemen. Sumber Daya Manusia. Terjemahan Dian Angelia*. Jakarta: Salemba.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure. *Journal of Finance Economic* 3, 305-360.
- Juliyani, L. E. (2018). *Implementasi Corporate Social Responsibility Dalam Mempertahankan Citra PT. Kereta Api Indonesia (Persero)*. Surabaya: UIN Sunan Ampel.

- Kamil, A., & Herusetya, A. (2012). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Luas Pengungkapan Kegiatan Corporate Social Responsibility. *Media Riset Akuntansi*. Vol. 2 No. 1 Februari 2012, 1 – 17.
- Kawatu, F. S. (2009). Mekanisme Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 13, No. 3, 405 – 417.
- Kemenperin. (2017, Desember Saturday). *Industri Makanan dan Minuman jadi Andalan*. Retrieved from <http://kemenperin.go.id/artikel/18465/Industri-Makanan-dan-Minuman-Masih-Jadi-Andalan>.
- Kurniansyah, S. R. (2021). Corporate Governance, Profitability, Media Exposure, And Firm Value: The Mediation Role Of Environmental Disclosure. *Jurnal Minds: Manajemen Ide dan Inspirasi* Vol. 8, No.1 (June) 2021, 69-88 .
- Kurniasih, T., & Ratna Sari, M. (2013). Pengaruh Return on Assets, Leverage, Corporate Governance, Ukuran Perusahaan Dan Kompensasi Rugi Fiskal Pada Tax Avoidance. *Buletin Studi Ekonomi*, 18(1), 58–66.
- Lanis, R., & Richardson, G. (2012). Corporate Social Responsibility and Tax Aggressiveness: An Empirical Analysis. *J. Account. Public Policy*, 86-108.
- Mumtazah, F., & Purwanto, A. (2020). Analisis pengaruh kinerja keuangan dan pengungkapan lingkungan terhadap nilai perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, vol. 9, no. 2, May. 2020.
- Munawir. (2004). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Liberty.
- Murwaningsari, E. (2009). Hubungan Corporate Governance, Corporate Social Responsibilities dan Corporate Financial Performance Dalam Satu Continuum. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 11(1), 30–41.
- Noviawan, R. A., & Septiani, A. (2013). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan. *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol.2.No. 3.
- Nurhayati, P., & Kurniati, S. (2019). Determinan Karakteristik Perusahaan Terhadap Environmental Disclosure (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur. *Inventory: Jurnal Akuntansi*, 3(1), Universitas PGRI Madiun, 24–32.

- Nurlela, L. (2019). Peran Pengungkapan CSR dan Mekanisme GCG Pada Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ecodemica*, 3 (2).
- Nurlela, R., & Islahuddin. (2008). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase kepemilikan Menejerial sebagai Variabel Moderating. *Simposium Nasional Akuntansi XI. Pontianak*.
- Oktaviani, H. (2019). *Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Growth Terhadap Manajemen Laba Pada PT . Telkom*. Medan: Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Medan Area Medan.
- Ozili, P. K. (2019). Non-Performing Loans In European Systemic And NonSystematic Banks. *Journal of Financial Economics Policy*. 10.1108/JFEP-02-2019-0033.
- Ozili, P. K., & Outa, E. (2017). Bank loan loss provisions research: A review. *Borsa Istanbul Review*, 17(3), 144–163.
- Palmer, H. J. (2012). *Corporate Social Responsibility and Financial Performance: Does It Pay To Be Good?* CMC Senior Theses Claremont McKenna College.
- Rimardhani, H., Hidayat, R., & Dwiatmanto, D. (2016). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*.
- Rusmana, A. (2019). *The Future of Organizational Communication In The Industrial Era 4.0: Book Chapter Komunikasi Organisasi*. Bandung: Media Akselerasi.
- Said, A. L. (2015). *Corporate Social Responsibility dalam Prespektif Governance*. Yogyakarta: Deepublish.
- Sari, P. Y., & Priantinah, D. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan pada Bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. *Jurnal Nominal*, Vol 7, No.1.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabet.
- Sujarweni, V. W. (2017). *Analisis Laporan Keuangan;Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta : Pustaka Baru Press.

- Sutadipraja, M. W., Kalbuana, N., Rahmawati, D., & Desiyanti, E. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Kinerja Keuangan Dan Profitabilitas Terhadap Environmental Disclosure Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Mala'bi STIE Yapman Vol. 3 No. 1 September 2020*.
- Tunggal, A. W. (2019). *Akuntansi Manajemen*. Jakarta: Harvindo.
- Utami, Y. P., & Andreas, H. H. (2018). Tanggung Jawab Sosial Perusahaan dari Sudut Pandang Teori Akuntansi Positif. *Perspektif Akuntansi. Vol. 1 No.1*.
- Wardani, F. P., & Zulkifli. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan. 25(2), 176–193.
- Wirawati, & Pratama. (2016). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai pemoderasi. *EJurnal Akuntansi Universitas Udayana. Vol.15.3.Juni 1796-1825, 2302-8556*.

