



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN
PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2014-2021)**



TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Agus Taufik

55121110161

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY PENGUNGKAPAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2014-2021)**



TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen

MERCU BUANA

Agus Taufik

55121110161

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2023

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Faktor Internal dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2021)

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Agus Taufik

NIM : 55121110161

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 22 Agustus 2023

Mengesahkan
Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

(Bambang Santoso Marsoem, Ph.D.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi



(Dr. Nurul Hiadayah, M.Si, Ak.)



(Dr. Lenny Christina N., MM.)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Pengaruh Faktor Internal dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2021)

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Agus Taufik

NIM : 55121110161

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 22 Agustus 2023

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 22 Agustus 2023


Agus Taufik

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Agus Taufik
NIM : 55121110161
Program Studi : Manajemen Keuangan

dengan judul

“Analisis Pengaruh Faktor Internal dan Corporate Social Responsibility Disclosure terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 03/08/2023, didapatkan nilai persentase sebesar 13%.

UNIVERSITAS
MERCUBUANA
Jakarta, 03 Agustus 2023
Administrator Turnitin


Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Analisis Pengaruh Faktor Internal dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2021)”.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Bambang Santoso Marsoem, Ph.D selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Pada kesempatan yang baik ini juga izinkan penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang dengan tulus ikhlas telah memberikan bantuan dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini, terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M. Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hiadayah, M.Si, Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Matrodji H.Mustafa, MBA, Ph.D, selaku dosen penelaah Seminar Proposal, yang telah memberikan masukan dan saran yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini agar menjadi lebih baik.
5. Dr. Hakiman Thamrin, MM., selaku dosen penelaah pada Seminar Hasil Penelitian yang telah memberikan masukan, arahan dan saran untuk perbaikan Tesis.
6. Dr. Augustina Kurniasih, M.E., selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan, arahan dan saran untuk perbaikan Tesis ini.

7. Dr. Indra Siswanti, MM., selaku ketua sidang yang telah memimpin jalannya persidangan serta memberikan masukan, arahan dan saran untuk perbaikan Tesis ini.
8. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, atas ilmu yang diberikan selama masa perkuliahan.
9. Keluarga tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan yang tiada henti kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
10. Kepada teman-teman seangkatan yang telah bersama-sama berjuang, memberikan semangat, doa dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna baik bentuk, isi maupun teknik penyajian. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Penulis berharap Tesis ini dapat bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 22 Agustus 2023



Agus Taufik

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Kontribusi Penelitian.....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	15
2.1 Kajian Teori.....	15
2.1.1 Nilai Perusahaan	15
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	17
2.1.3 <i>Trade off Theory</i>	18
2.1.4 Profitabilitas.....	19
2.1.5 Likuiditas.....	20
2.1.6 Struktur Modal	21
2.1.7 Ukuran Perusahaan	23
2.1.8 Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Pengungkapan CSR).....	24
2.2 Kajian Terdahulu	25
2.3 Hipotesis.....	29
2.3.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas.....	29
2.3.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas	30
2.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas.....	30

2.3.4 Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Profitabilitas.....	31
2.3.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	32
2.3.6 Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.7 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2.3.8 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	34
2.3.9 Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan	35
2.3.10 Peran Profitabilitas dalam memediasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	36
2.3.11 Peran Profitabilitas dalam memediasi pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	37
2.3.12 Peran Profitabilitas dalam memediasi pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	38
2.3.13 Peran Profitabilitas dalam memediasi pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan	39
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	41
3.1 Desain Penelitian.....	41
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	41
3.3 Populasi dan Sampel	43
3.3.1 Populasi.....	43
3.3.2 Teknik Sampling.....	43
3.3.3 Sampel Penelitian	44
3.4 Teknik Pengumpulan Data	45
3.5 Metode Analisis Data	45
3.5.1 Analisis Deskriptif	46
3.5.2 Analisis Inferensial.....	47
3.5.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	47
3.5.2.2 Uji Kelayakan Model	49
3.5.2.3 Uji Hipotesis	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	56
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	56
4.2 Analisis Data	58

4.2.1	Analisis Data Statistik Deskriptif	58
4.2.2	Analisis Data Inferensial	63
4.2.2.1	Uji Asumsi Klasik	63
4.2.2.2	Uji Kelayakan Model	66
4.2.2.3	Uji Hipotesis	70
4.3	Pembahasan	82
4.3.1	Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas	82
4.3.2	Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas	84
4.3.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas	85
4.3.4	Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Profitabilitas	86
4.3.5	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	88
4.3.6	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	89
4.3.7	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	91
4.3.8	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	92
4.3.9	Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan	94
4.3.10	Peran Profitabilitas dalam memediasi pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	96
4.3.11	Peran Profitabilitas dalam memediasi pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	97
4.3.12	Peran Profitabilitas dalam memediasi pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	99
4.3.13	Peran Profitabilitas dalam memediasi pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Nilai Perusahaan	100
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		102
5.1	Simpulan	102
5.2	Saran	103
5.2.1	Bagi Perusahaan	103
5.2.2	Bagi Investor	105
5.2.3	Bagi Peneliti Selanjutnya	105
DAFTAR PUSTAKA		107
LAMPIRAN		112

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Jurnal Internasional	26
Tabel 2.2	Hasil Penelitian Jurnal Nasional	28
Tabel 3.1	Definisi Operasional Variabel	42
Tabel 3.2	Proses Seleksi Pemilihan Sampel	44
Tabel 3.3	Daftar Sampel Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit.....	44
Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas	63
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas	64
Tabel 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas	65
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi	66
Tabel 4.6	Hasil Uji Regresi Model 1	67
Tabel 4.7	Hasil Uji Regresi Model 2	68
Tabel 4.8	Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Langsung	82
Tabel 4.9	Ringkasan Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung.....	82

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Produksi Minyak Nabati Dunia 2018/2019 – 2021/2022.....	1
Gambar 1.2	Ekspor Minyak Nabati Dunia 2018/2019 – 2021/2022.....	2
Gambar 1.3	Luas Tanam Perkebunan di Indonesia Tahun 2014-2021	2
Gambar 1.4	Nilai Perusahaan (PBV) Perkebunan Kelapa Sawit dan Batu Bara Tahun 2014-2021	4
Gambar 1.5	PBV dan ROA Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit.....	6
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Penelitian	40
Gambar 3.1	Model Diagram Jalur	52
Gambar 4.1	Skema Analisis Jalur	76
Gambar 4.2	Tren Nilai Perusahaan dan Ukuran Perusahaan	93



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Sampel Penelitian Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit	112
Lampiran 2.	Indikator Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Berdasarkan Global Reporting Initiative (GRI)	113
Lampiran 3.	Data Variabel Penelitian.....	119
Lampiran 4.	Hasil Statistik Deskriptif	121
Lampiran 5.	Hasil Uji Normalitas.....	122
Lampiran 6.	Hasil Uji Autokorelasi.....	122
Lampiran 7.	Hasil Uji Multikolinieritas.....	122
Lampiran 8.	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	123
Lampiran 9.	Adjusted R Square.....	123
Lampiran 10.	Hasil Uji Statistik F.....	124
Lampiran 11.	Hasil Uji t	124
Lampiran 12.	Skema Analisis Jalur	125
Lampiran 13.	Daftar Riwayat Hidup	126