

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PENGUNGKAPAN CSR SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2025**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PENGUNGKAPAN CSR SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia)**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Mercu Buana Jakarta



UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Theresa Diaz Maharani

43120120067

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2025

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Theresa Diaz Maharani

NIM : 43120120067

Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan)

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 21 Maret 2025



Theresa Diaz Maharani

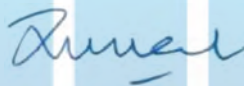
U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Theresa Diaz Maharani
NIM : 43120120067
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)
Tanggal Sidang : 26 Februari 2025

Disahkan oleh :

Pembimbing



Dr. Augustina Kurniasih, ME

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Dudi Permana, Ph.D

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LPTA-03254816



Scan QR or [click here](#) to
Verification

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan *corporate social responsibility* sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan makanan dan minuman terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022 - 2023. Variabel nilai perusahaan diukur dengan menggunakan *price based value* (PBV), variabel kinerja keuangan diukur dengan *return on asset* (ROA), variabel kebijakan dividen diukur dengan *dividen payout ratio* (DPR), dan variabel pengungkapan *corporate social responsibility* diukur menggunakan Standar GRI 2021 yang terdiri dari 126 item pengungkapan. Sampel dalam penelitian ini ditentukan dengan metode *purposive sampling*. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder, bersifat *cross-section* dan *time-series*. Metode analisis yang digunakan adalah *Moderated Regression Analysis*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, pengungkapan *corporate social responsibility* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, pengungkapan *corporate social responsibility* memperlemah pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, dan *Corporate Social Responsibility* (CSR)

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

ABSTRACT

This study aims to empirically prove the effect of financial performance on firm value and dividend policy with corporate social responsibility (CSR) disclosure as a moderating variable. The population in this study consists of food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the years 2022–2023. Firm value is measured using price-based value (PBV), financial performance is measured using return on assets (ROA), and dividend policy is measured using the dividend payout ratio (DPR). Meanwhile, corporate social responsibility disclosure is measured using the GRI Standards 2021, which consist of 126 disclosure items. The sample in this study was determined using the purposive sampling method. The type of data used is secondary data, with cross-sectional and time-series characteristics. The analysis method employed is Moderated Regression Analysis (MRA). The results of this study indicate that financial performance has a significant positive effect on firm value, while dividend policy has a significant negative effect on firm value, and corporate social responsibility disclosure has a significant negative effect on firm value. Furthermore, corporate social responsibility disclosure weakens the influence of both financial performance and dividend policy on firm value.

Keywords: Firm Value, Financial Performance, Dividend Policy, Corporate Social Responsibility (CSR)

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* sebagai Variabel Moderasi, Studi Kasus pada Perusahaan Makanan dan Minuman Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama pada:

1. Prof. Dr Andi Amdriansyah, Ph.D., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana, Ph.D., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Augustina Kurniasih, ME. selaku dosen pembimbing saya yang telah memberikan saran, waktu bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis.
5. Teristimewa kedua Orang tua tercinta, adik adik saya, dan seluruh keluarga yang selalu memberikan doa, dorongan serta inspirasi yang tak ternilai harganya serta semua dukungan baik moral maupun material.
6. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
7. Bapak dan Ibu di bagian administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulis kuliah.

8. Sahabat saya Santa, Asih, Sinta, Naqiya, Dania, Resandy, Yosep, Dhea, Tata, Feling, Reva, Amanda, Isti, Dhea, Cici, dan Ichsan yang selalu mendukung, menguatkan, dan menemani dari awal hingga akhir perkuliahan.
9. Seluruh teman teman di Pusat Data dan Informasi yang telah membantu dalam memberikan waktu, dukungan, keringanan pekerjaan, dan doanya selama penulisan skripsi ini.
10. Pihak-pihak lain yang tidak bisa disebutkan satu-persatu, terima kasih atas bantuan, motivasi dan doanya.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak terlepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 21 Maret 2025



Theresa Diaz Maharani

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Kontribusi Penelitian	9
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	11
A. Kajian Teori.....	11
1. Teori Keberlanjutan (<i>Sustainability</i>).....	11
2. Teori Stakeholder (<i>Stakeholder Theory</i>).....	11
3. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	12
4. <i>Theory of the Firm</i>	13
5. Teori Legitimasi	13
6. Nilai Perusahaan.....	14
7. Kinerja Keuangan.....	15
8. Kebijakan Dividen	17
9. Corporate Social Responsibility (CSR)	19
B. Penelitian Terdahulu	22
C. Pengembangan Hipotesis.....	25
D. Kerangka Konseptual	27
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Waktu dan Tempat Pelaksanaan.....	29

B. Desain Penelitian	29
C. Definisi dan Operasional Variabel	29
1. Definisi Variabel	29
2. Operasional Variabel.....	32
D. Skala Pengukuran Variabel	32
E. Populasi dan Sampel Penelitian	33
1. Populasi Penelitian	33
2. Sampel Penelitian.....	33
F. Metode Pengumpulan Data	34
G. Metode Analisis Data	36
1. Analisis Deskriptif	36
2. Analisis Inferensial.....	36
H. Pemilihan Model Regresi Data Panel	41
1. Uji Chow	41
2. Uji Hausman	42
3. Uji Lagrange Multiplier (LM).....	42
I. Uji Kelayakan Model	43
1. Uji F	43
2. Koefisien Determinasi R^2	43
J. Uji Hipotesis	43
1. Uji Statistik t	44
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	45
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	45
B. Statistik Deskriptif	47
1. Deskripsi Variabel.....	47
C. Hasil Analisis Data	48
1. Analisis Regresi Linier Berganda	48
D. Pembahasan	55
1. Jenis moderasi yang digunakan.....	55
2. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	56
3. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	58
4. Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan	60

5. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Pengungkapan Corporate Social Responsibility.....	62
6. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dimoderasi Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i>	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	67
A. Kesimpulan	67
B. Saran	67
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	75



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Operasional Variabel Penelitian.....	32
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	34
Tabel 3.3 Daftar Perusahaan	35
Tabel 4.1 Perkembangan Industri Makanan dan Minuman	46
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Pemilihan Model Panel Terbaik Model 1	48
Tabel 4.4 Regresi Linier Berganda Model FEM.....	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Pemilihan Model Panel Terbaik Model 2.....	51
Tabel 4.6 Regresi Linier Berganda Model FEM.....	51
Tabel 4.7 Hasil Uji Pemilihan Model Panel Terbaik Model 3.....	53
Tabel 4.8 Regresi Linier Berganda Model FEM.....	53

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun 2018 - 2024.....	3
Gambar 1.2 Kontribusi Industri Pengolahan Non Migas terhadap PDB	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	28



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nilai PBV Perusahaan Makanan dan Minuman	75
Lampiran 2 Nilai ROA Perusahaan Makanan dan Minuman	76
Lampiran 3 Nilai DPR Perusahaan Makanan dan Minuman	77
Lampiran 4 Jumlah Pelaporan CSR Perusahaan Makanan dan Minuman.....	78
Lampiran 5 Analisis Deskriptif.....	79
Lampiran 6 Uji Chow Persamaan Model Regresi 1	80
Lampiran 7 Uji Hausman Persamaan Model Regresi 1	81
Lampiran 8 Analisis Regresi FEM Model Regresi 1	82
Lampiran 9 Uji Chow Model Regresi 2	83
Lampiran 10 Uji Hausman Model Regresi 2	84
Lampiran 11 Analisis Regresi FEM Model Regresi 2	85
Lampiran 12 Uji Chow Model Regresi 3	86
Lampiran 13 Uji Hausman Model Regresi 3	87
Lampiran 14 Analisis Regresi FEM Model Regresi 3 (MRA)	88
Lampiran 15 Halaman <i>Similarity Check</i>	89
Lampiran 16 Pengecekan Turnitin	90

U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA