



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, DAN *ASSET GROWTH* TERHADAP
VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN *FIRM SIZE*
SEBAGAI VARIABEL MODERATOR PADA PERUSAHAAN
KONSTRUKSI TERDAFTAR DI BEI**

TESIS

MEGARINI DINDA SAPUTRI

55123110009

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

2025



**PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, DAN *ASSET GROWTH* TERHADAP
VOLATILITAS HARGA SAHAM DENGAN *FIRM SIZE*
SEBAGAI VARIABEL MODERATOR PADA PERUSAHAAN
KONSTRUKSI TERDAFTAR DI BEI**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen**

MEGARINI DINDA SAPUTRI

55123110009

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2025

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR), *Debt To Equity Ratio* (DER), dan *Asset Growth* terhadap volatilitas harga saham dengan *Firm Size* sebagai variabel moderator pada perusahaan konstruksi terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023. Populasi penelitian sebanyak 27 perusahaan sub sektor *heavy construction and civil engineering*, sedangkan sampel penelitian sebanyak 7 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel dengan teknik *purposive sampling*. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan, laporan tahunan, laporan keberlanjutan, dan data harga saham bulanan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi data panel dan *Moderate Regression Analysis* pada *EViews 12*. Hasil penelitian menemukan bahwa CSR dan *Asset Growth* tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham, sedangkan DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham. Selain itu, *Firm Size* tidak mampu memoderasi pengaruh CSR dan *Asset Growth* terhadap volatilitas harga saham, akan tetapi *Firm Size* mampu memoderasi pengaruh DER terhadap volatilitas harga saham.

Kata Kunci : Volatilitas Harga Saham, *Corporate Social Responsibility*, *Debt to Equity Ratio*, *Asset Growth*, *Firm Size*, Perusahaan Konstruksi.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Corporate Social Responsibility (CSR), Debt to Equity Ratio (DER), and Asset Growth on Stock Price Volatility, with Firm Size as a moderating variable, in construction companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period of 2019–2023. The population consists of 27 companies in the heavy construction and civil engineering sub-sector, with a sample of 7 companies selected using purposive sampling based on specific criteria. Secondary data were obtained from financial statements, annual reports, sustainability reports, and monthly stock price data. The study employs a quantitative approach using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA) with EViews 12. The results indicate that CSR and Asset Growth have no effect on Stock Price Volatility, while DER has a positive and significant effect. Moreover, Firm Size is unable to moderate the effect of CSR and Asset Growth on Stock Price Volatility, but Firm Size is able to moderate the effect of DER.

Keywords: Stock Price Volatility, Corporate Social Responsibility, Debt to Equity Ratio, Asset Growth, Firm Size, Construction Companies.



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Asset Growth* Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderator Pada Perusahaan Konstruksi Terdaftar di BEI

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Megarini Dinda Saputri

NIM : 55123110009

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 11 Agustus 2025

Mengesahkan
Pembimbing



(Dr. Sri Marti Pramudena, SE, MM)

Dekan Fakultas
Ekonomi dan Bisnis



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

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Asset Growth* Terhadap Volatilitas Harga Saham Dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderator Pada Perusahaan Konstruksi Terdaftar di BEI

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Megarini Dinda Saputri

NIM : 55123110009

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 11 Agustus 2025

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.

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

Jakarta, 11 Agustus 2025



(Megarini Dinda Saputri)

TES TURNITIN



PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*) KARYA ILMIAH */SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : Megarini Dinda Saputri
NIM */Student id Number* : 55123110009
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“Pengaruh Corporate Social Responsibility, Debt to Equity Ratio, dan Asset Growth Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderator Pada Perusahaan Konstruksi Terdaftar di BEI”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

25 Agustus 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

15 %

Jakarta, 25 Agustus 2025
Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana
/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

PIC: Yohan | No. Registrasi: SIMT-0825631

Dokumen digital ini telah diverifikasi menggunakan QR code.
/This digital document has been verified using a QR code.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Asset Growth* Terhadap Volatilitas Harga Saham dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderator Pada Perusahaan Konstruksi Terdaftar di BEI”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada Ibu Dr. Sri Marti Pramudena, SE, MM selaku Dosen Pembimbing yang selalu memberikan waktu, bimbingan, motivasi, pengetahuan, saran, dan nasihat yang sangat bermanfaat untuk proses penyelesaian Tesis sehingga dapat tersusun dengan baik dan lancar serta semoga ilmu pengetahuan yang telah diajarkan menjadi amal jariyah yang pahalanya terus mengalir, Aamiin. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si.Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
3. Ibu Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana serta Ketua Sidang Tesis yang telah memberikan motivasi dalam penyelesaian Tesis serta memberikan masukan yang sangat bermanfaat untuk penulisan Tesis agar lebih baik.
4. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku Dosen Pengampu Mata Kuliah *Advanced Financial Research* yang telah memberikan pengetahuan, saran, dan masukan yang bermanfaat ketepatan penulisan Tesis ini.

5. Ibu Prof. Dr. Indra Siswanti, SE, MM, selaku Dosen Penelaah Seminar Proposal dan Seminar Hasil serta Dosen Penguji Sidang Tesis yang selalu memberikan pengetahuan, saran, dan masukan yang bermanfaat untuk ketepatan penulisan Tesis agar menjadi lebih baik.
6. Seluruh dosen pengampu Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada penulis.
7. Seluruh petugas Tata Usaha Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah membantu mengatur dan mengurus dokumen berkaitan dengan proses Tesis.
8. Teristimewa, keluarga tercinta saya yaitu kedua orang tua Ayah Hery Sulistiyarto, Ibu Heny Maysaroh, dan Kakak Yuliarini Debby Saputri serta keluarga besar saya yang tiada henti memberikan doa, motivasi, dukungan moral dan material kepada penulis, serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
9. Seluruh sahabat saya khususnya Alya, Dedy, Defi, dan Arra serta teman dekat lainnya yang selalu memberikan motivasi dan doa dalam penyusunan Tesis.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam penyusunan Tesis ini serta penulis mengharapkan segala bentuk saran dan masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Dengan demikian, Tesis ini dibuat dengan harapan dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 11 Agustus 2025

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
TES TURNITIN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah.....	16
1.3. Tujuan Penelitian	17
1.4. Kontribusi Penelitian	18
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	19
2.1. Kajian Teori	19
2.2. Penelitian Terdahulu	44
2.3. Pengembangan Hipotesis	50
BAB III METODE PENELITIAN	64
3.1. Desain Penelitian	64
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	64
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	66
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	68
3.5. Metode Analisis Data.....	68

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	79
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	79
4.2. Analisis Statistik Deskriptif	81
4.3. Analisis Statistik Inferensial	85
4.4. Pembahasan.....	92
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	111
5.1. Kesimpulan	111
5.2. Saran	113
DAFTAR PUSTAKA	118
LAMPIRAN.....	134
RIWAYAT HIDUP	145



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Nasional Terdahulu	44
Tabel 2.2. Penelitian Internasional Terdahulu.....	47
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel.....	65
Tabel 3.2. Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	67
Tabel 3.3. Sampel Penelitian.....	67
Tabel 4.1. Hasil Statistik Deskriptif.....	81
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan Nilai Tertinggi dan Terendah.....	81
Tabel 4.3. Hasil Uji <i>Chow</i>	85
Tabel 4.4. Hasil Uji <i>Hausman</i>	86
Tabel 4.5. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	86
Tabel 4.6. Hasil <i>Common Effect Model</i>	86
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinearitas.....	88
Tabel 4.8. Hasil Uji Heteroskedastisitas	89
Tabel 4.9. Hasil Uji F	89
Tabel 4.10. Hasil Koefisien Determinasi	90
Tabel 4.11. Hasil Uji t.....	90
Tabel 4.12. Hasil <i>Moderated Regression Analysis</i>	91
Tabel 4.13. Rekapitulasi Hasil Hipotesis	110

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Volatilitas Harga Saham Perusahaan Konstruksi BEI	4
Gambar 1.2. Grafik Rata–Rata CSR Perusahaan Konstruksi BEI.....	6
Gambar 1.3. Grafik Rata–Rata <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Konstruksi BEI	8
Gambar 1.4. Grafik Rata–Rata <i>Asset Growth</i> Perusahaan Konstruksi BEI	11
Gambar 1.5. Grafik Rata–Rata <i>Firm Size</i> Perusahaan Konstruksi BEI.....	13
Gambar 2.1. Piramida CSR	33
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual.....	63
Gambar 3.1. Alur Analisis Data	78
Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas	88



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Indikator CSR dalam GRI <i>Standards</i> 2021	134
Lampiran 2. Populasi Penelitian	138
Lampiran 3. Tabulasi Data	139
Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif	140
Lampiran 5. Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel	141
Lampiran 6. Hasil <i>Common Effect Model</i> (CEM)	142
Lampiran 7. Hasil Uji Asumsi Klasik	143
Lampiran 8. Hasil Uji Hipotesis dan Uji Moderasi	144

