



**ANALISIS DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL
MODERATOR**

(Studi Empiris pada Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar pada BEI)

TESIS

RATIH DWI ASMARANTI

55123110061

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2025



**ANALISIS DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN
CORPORATE SOCIAL *RESPONBILITY* SEBAGAI VARIABEL
MODERATOR**

(Studi Empiris pada Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar pada BEI)

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk menyelesaikan

Program Studi Magister Manajemen

U N I V E R S I T A S

RATIH DWI ASMARANTI
55123110061

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

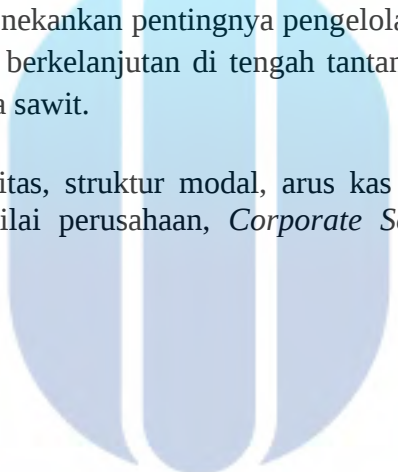
UNIVERSITAS MERCU BUANA

2025

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan, struktur modal, pertumbuhan laba, dan arus kas operasi terhadap nilai perusahaan, serta peran *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai variabel moderasi pada perusahaan perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018–2023. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi data panel terhadap 15 perusahaan sampel, hasil penelitian menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* (DER) dan *firm size* (FS) yang memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Sedangkan *Return of equity* (ROE), pertumbuhan laba (GR), dan arus kas operasi (AKO) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). CSR mampu memoderasi hubungan DER terhadap nilai perusahaan namun CSR tidak mampu memoderasi ROE, AKO, GR. Hasil penelitian ini menekankan pentingnya pengelolaan CSR dalam menciptakan nilai perusahaan yang berkelanjutan di tengah tantangan sosial, lingkungan, dan regulasi industri kelapa sawit.

Kata kunci: Profitabilitas, struktur modal, arus kas operasi, pertumbuhan laba, ukuran perusahaan, nilai perusahaan, *Corporate Social Responsibility* (CSR), Sektor Perkebunan.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of financial performance, capital structure, profit growth, and operating cash flow on firm value, as well as to examine the role of Corporate Social Responsibility (CSR) as a moderating variable in palm oil plantation companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2018–2023. Using a quantitative approach and panel data regression analysis on a sample of 15 companies, the results show that the debt to equity ratio (DER) and firm size (FS) have a significant negative effect on firm value (PBV). Meanwhile, return on equity (ROE), profit growth (GR), and operating cash flow (OCF) do not have a significant effect on firm value. CSR is proven to moderate the relationship between DER and firm value significantly, while it does not moderate the effects of ROE, OCF, or GR on firm value.. The findings highlight the importance of CSR management in creating sustainable firm value amid social, environmental, and regulatory challenges in the palm oil industry.

Keywords: Profitability, capital structure, operating cash flow, profit growth, firm size, firm value, Corporate Social Responsibility (CSR), Plantation Sector.



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Determinan Nilai Perusahaan dengan
Coorporate Social Responbility sebagai Variabel
(Studi Empiris pada Perusahaan Perkebunan
Kelapa Sawit yang terdaftar pada BEI)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ratih Dwi Asmaranti

NIM : 55123110061

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 25 AGUSTUS2025

Mengesahkan
Pembimbing

(Dr. Pardomuan Sihombing, MSM)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi
Magister Manajemen

(Dr Nurul Hidayah, M Si, Ak)

(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

LEMBAR PENYATAAN

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

Judul : Analisis Determinan Nilai Perusahaan dengan *Coorporate Social Responbility* sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris pada Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar pada BEI)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ratih Dwi Asmaranti

NIM : 55123110061

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 15 Agustus 2025

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

Tesis ini belum pernah diajukan untu 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, 15 Agustus 2025



Ratih Dwi Asmaranti

**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* : Ratih Dwi Asmaranti
NIM *Student id Number* : 55123110061
Program Studi *Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
The title

"Corporate Social Responsibility sebagai Moderator Determinan Keuangan Nilai Perusahaan"
telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem *Turnitin* pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the day:

25 Agustus 2025

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

21 %

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



scan or click here to verify

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

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis ini yang berjudul “Analisis Determinan Nilai Perusahaan dengan *Coorporate Social Responbility* sebagai Variabel (Studi Empiris pada Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia)” diajukan untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar sarjana ekonomi program studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penyusunan tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya penulis berterima kasih kepada Dr. Pardomuan Sihombing, MSM selaku dosen pembimbing tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Andriansyah, M. Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr Nurul Hidayah, M Si, Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku Ketua Program Studi S2 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

4. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, selaku ketua penguji Ujian Akhir Tesis, yang telah memberikan masukan untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Andam Dewi Syarief, MM, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis yang telah memberikan masukan serta saran sehingga tesis ini menjadi lebih baik.
6. Seluruh dosen dan staff Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmu dan bantuannya selama penulis menempuh pendidikan.

Dengan segala kerendahan hati, penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan. Meski demikian, penulis berharap karya ini dapat memberikan manfaat serta menjadi tambahan wawasan bagi pembaca. Penulis juga menyampaikan permohonan maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata semoga tesis ini dapat bermanfaat dan menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan berguna bagi pengembangan keilmuan.

Jakarta, 15 Agustus 2025

UNIVERSITAS
MERCU BUANA


Ratih Dwi Asmaranti

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PENYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>.....	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.....	4
1.3. Tujuan Penelitian	12
1.4. Kontribusi Penelitian	13
BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	16
2.1. Kajian Teori	16
2.2. Penelitian Terdahulu	28
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	33
2.4. Kerangka Pemikiran	43
BAB III. DESAIN DAN METODE PENELITIAN	44
3.1. Desain Penelitian	44
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	44
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	47
3.5. Metode Analisis Data	48
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	57
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	57
4.2. Analisis Data.....	59
4.3. Pembahasan	70

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	82
5.1. Kesimpulan.....	82
5.2. Saran	83
DAFTAR PUSTAKA.....	86
LAMPIRAN.....	92
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	98



DAFTAR TABEL

Tabel 2.2.1. Ringkasan Jurnal Nasional	27
Tabel 2.2.2. Ringkasan Jurnal Internasional.....	30
Tabel 3.1. Definisi Operasionalisasi Variabel.....	44
Tabel 3.2. Kriteria Pemilihan Sampel	45
Tabel 3.3. Sampel Penelitian	45
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	58
Tabel 4.2. Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	62
Tabel 4.3. Hasil Pengujian Hipotesis Menggunakan Fixed Effect Model	63
Tabel 4.4. Uji Statistik F	66
Tabel 4.5. Uji Statistik t	67
Tabel 4.6. Uji R Squared	67



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Ekspor Minyak Kelapa Sawit 2020 – September 2024	1
Gambar 1.2. Tren Nilai PBV Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit	3
Gambar 2.4. Kerangka Pemikiran	42
Gambar 3.1. Kerangka Pemilihan Model Regresi Data Panel	55



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Penelitian Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit	92
Lampiran 2. Data Variabel Penelitian.....	93
Lampiran 3. Data Hasil Drop Indikator Outlier.....	95
Lampiran 4. Hasil Output Deskriptif.....	95
Lampiran 5. Hasil Output Uji Chow Deskriptif.....	96
Lampiran 6. Hasil Output Deskriptif.....	96
Lampiran 7. Hasil Output Pengolahan Fixed Effect Model Deskriptif.....	97

