

PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *MANAGERIAL OWNERSHIP* TERHADAP *FIRM VALUE* (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Non-BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2018)

TESIS

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Ujian Sidang
Pada Program Studi Manajemen Sekolah Pascasarjana



Disusun oleh:

**Nurzanah Ma'rufa
NIM. 1906825**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN JENJANG S2
SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2021**

Nurzanah Ma'rufa, 2021

PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN MANAGERIAL OWNERSHIP TERHADAP FIRM VALUE (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA NON-BUMN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2018)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

HAK CIPTA

PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *MANAGERIAL OWNERSHIP* TERHADAP *FIRM VALUE* (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Non-BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2018)

Disusun oleh:
Nurzanah Ma'rufa

Sebuah tesis yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Magister Manajemen (M. M.) pada Sekolah Pascasarjana Universitas Pendidikan Indonesia

© Nurzanah Ma'rufa 2021
Universitas Pendidikan Indonesia
Juni 2021

Hak Cipta dilindungi undang-undang
Tesis ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis

Nurzanah Ma'rufa, 2021

PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN MANAGERIAL OWNERSHIP TERHADAP FIRM VALUE (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA NON-BUMN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2018)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *MANAGERIAL OWNERSHIP* TERHADAP *FIRM VALUE* (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Non-BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2018)

**Nurzanah Ma'rufa
1906825**

Disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing I



Prof. Dr. H. Nugraha, S.E., M.Si., Akt. CA. CPA.
NIP. 196612261990011002

Pembimbing II



Dr. Maya Sari, S.E., M.M.
NIP. 197107052002012001

Mengetahui,
**Ketua Program Studi Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Pendidikan Indonesia**



Dr. Maya Sari, S.E., M.M.
NIP. 197107052002012001

Nurzanah Ma'rufa, 2021

PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *MANAGERIAL OWNERSHIP* TERHADAP *FIRM VALUE* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA NON-BUMN DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2018)

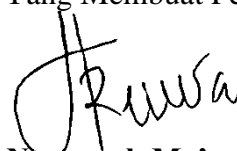
Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis yang berjudul **PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN MANAGERIAL OWNERSHIP TERHADAP FIRM VALUE (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Non-BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2018)** ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko/sanksi apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Juni 2021

Yang Membuat Pernyataan



Nurzanah Ma'rufa

NIM. 1906825

KATA PENGANTAR

Bismillaahirraamaanirrahiim....

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini dengan sebaik-baiknya dalam perspektif penulis. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah limpahkan kepada Nabi Muhammad Saw, dan semoga sampai pada keluarganya, sahabat, tabi'in, dan tabi'atnya serta orang-orang yang senantiasa dirindukan oleh Rasulullah Saw.

Tujuan penulisan tesis ini merupakan pertanggungjawaban akademik penulis dalam rangka memperoleh gelar magister manajemen pada program studi Manajemen jenjang S2. Tesis dengan judul *PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN MANAGERIAL OWNERSHIP TERHADAP FIRM VALUE (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Non-BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2018)* menggambarkan bagaimana pengaruh CSR dan *managerial ownership* terhadap *firm value* pada perusahaan Industri Dasar dan Kimia Non-BUMN yang terdaftar di BEI.

Penulis sadar, penulisan tesis ini tidak luput dari berbagai kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran demi perbaikan dan kesempurnaan sehingga akhirnya tesis ini dapat memberikan manfaat bagi bidang pendidikan dan penerapan dilapangan serta bisa dikembangkan lagi lebih lanjut.

Bandung, Juni 2021

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji hanya milik Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan mencurahkan kasih sayang-Nya. Rasa syukur yang senantiasa dipanjatkan kehadirat-Nya atas semua karunia yang telah dianugerahkan. Semoga dengan selesainya tesis ini menjadi amal ibadah kepada-Nya. Shalawat serta salam semoga tercurah kepada panutan umat, Nabi Muhammad Saw, keluarga, sahabat, dan seluruh umatnya hingga akhir zaman. Maka dari itu, pada kesempatan ini izinkan penulis mengucapkan terimakasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M. Solehuddin M.Pd., M.A, Rektor UPI.
2. Bapak Prof. Dr. Syihabuddin, M.Pd., Pimpinan Sekolah Pascasarjana UPI.
3. Ibu Dr. Maya Sari, S.E., M.M., Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Pascasarjana UPI.
4. Ibu Dr. Maya Sari, S.E., M.M. selaku Pembimbing Akademik yang selalu memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis tentang hal-hal yang berkaitan dengan kegiatan perkuliahan dan penelitian.
5. Bapak Prof. Dr. H. Nugraha, S.E., M.Si., Akt. CA. CPA. dan Dr. Maya Sari, S.E., M.M. selaku Pembimbing Tesis yang selalu memberikan bimbingan, arahan, nasihat, dan motivasi serta meluangkan waktu untuk memberikan masukan, koreksi, serta petunjuk dalam menyelesaikan tesis ini.
6. Seluruh Dosen Manajemen Sekolah Pascasarjana UPI yang selalu memberikan didikan, bimbingan, nasihat, dan arahan kepada penulis hingga penulis bisa seperti sampai saat ini.
7. Secara khusus kepada ibunda dan ayahanda serta kakak dan adik tercinta. Terimakasih atas semua bimbingan, pengorbanan, penantian, didikan, cinta, dan kasih sayang selama ini, sehingga ananda bisa seperti sampai saat ini.

Bandung, Juni 2021

Penulis

ABSTRAK

PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN *MANAGERIAL OWNERSHIP* TERHADAP *FIRM VALUE* (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Non-BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2018)

Nurzanah Ma'rufa

Pembimbing: Prof. Dr. H. Nugraha, S.E., M.Si., Akt. CA. CPA.

Dr. Maya Sari, S.E., M.M.

Nilai perusahaan merupakan persepsi dari investor terhadap nilai dari kinerja perusahaan dan prospek perusahaan di masa mendatang. Penelitian ini bermaksud untuk mengetahui pengaruh *corporate social responsibility* dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Metode penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif dan verifikatif. Subjek pada penelitian ini adalah perusahaan industri dasar dan kimia Non-BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2010-2018 dengan total 46 perusahaan dan 414 data observasi. Analisis statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah *piecewise linear regression*. Hasil penelitian menyatakan bahwa *corporate social responsibility* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kepemilikan manajerial memiliki hubungan berbentuk nonlinier dengan nilai perusahaan, dan model penelitian pengaruh *corporate social responsibility* dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan yang dikontrol oleh ukuran perusahaan, profitabilitas, serta *leverage* dapat digunakan untuk menjelaskan atau memprediksi nilai perusahaan. Perhatian terkait variabel yang mempengaruhi hubungan *corporate social responsibility* dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan merupakan hal yang penting. *Corporate social responsibility* berpengaruh besar terhadap keberlanjutan perusahaan, dan kepemilikan manajerial menjadi alternatif dalam rangka pengendalian internal perusahaan.

Kata kunci: *Corporate Social Responsibility*, Kepemilikan Manajerial, *Leverage*, Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY AND MANAGERIAL OWNERSHIP ON FIRM VALUE (Empirical Study on Non-State Owned Basic and Chemical Industry Companies on the Indonesia Stock Exchange 2010-2018)

Nurzanah Ma'rufa

Advisor: Prof. Dr. H. Nugraha, S.E., M.Si., Akt. CA. CPA.

Dr. Maya Sari, S.E., M.M.

Firm value is the perception of investors on the value of the company's performance and the company's prospects in the future. This study intends to determine the effect of corporate social responsibility and managerial ownership on firm value. The research method used is descriptive and verification methods. The subjects in this study were non-state-owned basic and chemical industrial companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2010-2018 with a total of 46 companies and 414 observational data. The statistical analysis used in this study is piecewise linear regression. The results of the study state that corporate social responsibility has no effect on firm value, managerial ownership has a nonlinear relationship with firm value, and the research model on the influence of corporate social responsibility and managerial ownership on firm value which is controlled by firm size, profitability, and leverage can be used to explain or predict firm value. It is important to pay attention to the variables that affect the relationship between corporate social responsibility and managerial ownership to firm value. Corporate social responsibility has a big influence on the sustainability of the company, and managerial ownership is the alternative in the context of the company's internal control.

*Keywords: Corporate Social Responsibility, Firm Size, Firm Value, Leverage,
Managerial Ownership, Profitability*

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
UCAPAN TERIMA KASIH	ii
ABSTRAK	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	11
2.1. <i>Theory of The Firm</i>	11
2.2. <i>Stakeholder Theory</i>	12
2.3. <i>Signaling Theory</i>	12
2.4. <i>Agency Theory</i>	13
2.5. Nilai Perusahaan	13
2.4.1. Pengertian Nilai Perusahaan.....	13
2.4.2. Indikator Nilai Perusahaan	15
2.6. Tanggung Jawab Sosial Perusahaan.....	16
2.5.1. Pengertian Tanggung Jawab Sosial Perusahaan	16
2.5.2. Indikator Tanggung Jawab Sosial Perusahaan.....	19
2.7. Kepemilikan Manajerial.....	22
2.6.1. Pengertian Kepemilikan Manajerial	22
2.6.2. Fungsi dan Level Kepemilikan Manajerial	23
2.6.3. Indikator Kepemilikan Manajerial	24
2.8. Penelitian Terdahulu.....	24
2.9. <i>Corporate Social Responsibility-Firm Value</i>	40
2.10. <i>Managerial Ownership-Firm Value</i>	42
2.11. Kerangka Pemikiran	44
2.12. Hipotesis Penelitian	48
BAB III METODE PENELITIAN.....	49
3.1. Metode yang Digunakan	49
3.2. Operasionalisasi Variabel	49
3.3. Populasi dan Sampel	51
3.3.1. Populasi	51
3.3.2. Sampel.....	51
3.4. Teknik Pengumpulan Data	52

3.5. Rancangan Analisis Data.....	52
3.5.1. Analisis Data Deskriptif	52
3.5.2. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	55
3.5.3. Analisis Regresi Linier Data Panel.....	57
3.5.4. Uji Keberartian Regresi (Uji F).....	59
3.5.5. Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t)	60
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	61
4.1. Gambaran Subjek Penelitian	61
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian	64
4.2.1. Deskripsi <i>Firm Value</i>	64
4.2.2. Deskripsi <i>Corporate Social Responsibility</i>	67
4.2.3. Deskripsi <i>Managerial Ownership</i>	69
4.3. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	72
4.3.1. Uji F Statistik atau Uji Chow	72
4.3.2. Uji Hausman.....	73
4.4. Analisis Regresi Linier Data Panel	75
4.5. Uji Keberartian Regresi (Uji F).....	79
4.6. Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t)	81
4.7. Pembahasan.....	83
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI	94
5.1. Simpulan	94
5.2. Implikasi Hasil Penelitian	95
5.3. Rekomendasi Agenda Penelitian Selanjutnya.....	96
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN.....	87

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Kenaikan dan Penurunan Nilai Perusahaan Industri Dasar dan Kimia.....	2
Tabel 2. 1 Penelitian terdahulu.....	24
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	49
Tabel 3. 2 Prosedur Pemilihan Sampel	51
Tabel 4. 1 Subjek Penelitian Industri Dasar dan Kimia	61
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif PBV Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Non- BUMN BEI	64
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif CSR Perusahaan Industri Dasar dan Kimia BEI.....	67
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif Kepemilikan Manajerial	69
Tabel 4. 5 Uji Chow	72
Tabel 4. 6 Uji Hausman	73
Tabel 4. 7 Uji Regresi Linier Data Panel Pendekatan <i>Random Effect Method</i>	75
Tabel 4. 8 Uji Regresi Linier Data Panel Pendekatan <i>Random Effect Method</i>	76
Tabel 4. 9 Uji Regresi Linier Data Panel Pendekatan <i>Random Effect Method</i>	77
Tabel 4. 10 Keputusan Hasil Uji t.....	82

DAFTAR GAMBAR

Grafik 1. 1 <i>Jakarta Composite Index dan Sectoral Indices Movement</i>	1
Grafik 1. 2 IDXBUMN20	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	47
Gambar 2. 2 Paradigma Berpikir	48
Grafik 4. 1 Perkembangan Nilai Perusahaan Industri Dasar dan Kimia.....	67
Grafik 4. 2 Perkembangan CSR Industri Dasar dan Kimia Non-BUMN	69
Grafik 4. 3 Perkembangan Kepemilikan Manajerial Industri Dasar dan Kimia	71
Gambar 4. 1 Model Penelitian Nilai Perusahaan	80

DAFTAR PUSTAKA

- Abbott, L. J., Peters, G. F., & Raghunandan, K. (2003). An empirical investigation of audit fees, non-audit fees, and audit committees. *Contemporary Accounting Research*, 20(2), 215–234.
- Abudy, M., Amiram, D., Rozenbaum, O., & Shust, E. (2020). Do executive compensation contracts maximize firm value? Indications from a quasi-natural experiment. *Journal of Banking and Finance*, 114. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2020.105787>.
- Adams, R., & Santos, J. (2006). Identifying the effect of managerial control on firm performance. *Journal of Accounting*, 41, 55–85.
- Adnantara, K. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Dan Corporate Social Responsibility Pada Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi*, 18(2), 107–113. <https://doi.org/10.15294/maj.v5i1.8116>.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menggunakan Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Allayannis, G., & Weston, J. P. (2001). The use of foreign currency derivatives and firm market value. *Review Finance Study*, 14, 243–276.
- Anita, A., & Yulianto, A. (2016). Pengaruh kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 15(1), 17–23. Retrieved from <http://maj.unnes.ac.id>.
- Aprianto, M. A. D., Muttaqin, N., & Anshori, M. Y. (2020). Pengaruh Kebijakan Investasi, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018). *Jurnal Ecopreneur*, 3 (2). 87–100.
- Arifianto, M., & Chabachib, M. (2016). Analisis Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ45 Periode 2011-2014). *Diponegoro Journal Of Management*, 5(2013), 1–11.
- Arikunto, S. (2010). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Azhar, Z. A., Ngatno, & Wijayanto, A. (2018). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen sebagai variabel intervening (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2012-2016). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 7(4), 1–10.

- Bachiller, P., Boubaker, S., & Mefteh-Wali, S. (2020). Financial derivatives and firm value: What have we learned? *Finance Research Letters*. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101573>.
- Baker, H., Kent, & Chinloy, P. (2012). *Public Real Estate Markets and Investments*. New York: Oxford University Press.
- Bardos, K. S., Ertugrul, M., & Gao, L. S. (2020). Corporate social responsibility, product market perception, and firm value. *Journal of Corporate Finance*. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2020.101588>.
- Benne, K. K., & Moningka, P. (2020). The Effect of Corporate Social Responsibility Information Disclosure on Firm Value with Profitability as an Moderating Variable in Mining Sector Companies Listed at BEI. *Klabat Accounting Review*, Vol 1 (1), 56–70.
- Benson, B. W., & Davidson, W. N. (2009). Reexamining the Managerial Ownership Effect on Firm Value. *Journal of Corporate Finance*, 15(5), 573–586.
- Benson, B. W., Chen, Y., James, H. L., & Park, J. C. (2019). So far away from me: Firm location and the managerial ownership effect on firm value. *Journal of Corporate Finance*, 64, 101658. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2020.101658>.
- Berger, P. G., Ofek, E., & Yermack, D. L. (1997). Managerial entrenchment and capital structure decisions. *The Journal of Finance*, 52(4), 1411–1438.
- Berk, J., DeMarzo, P., & Harford, J. (2012). *Fundamentals of Corporate Finance*. United States of America: Pearson Education.
- Bhandari, A., & Javakhadze, D. (2017). Corporate social responsibility and capital allocation efficiency. *Journal of Corporate Finance*, 43, 354–377.
- Boone, L. E., & Kurtz, D. L. (2002). Pengantar Bisnis (Jilid Ke-1) Terjemahan Anwar Fadriansyah. Jakarta: Erlangga.
- Boyer, B., Mitton, T., & Vorkink, K. (2009). Expected idiosyncratic skewness. *Review Finance Study*, 23, 169–202.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2001). *Manajemen Keuangan* (Edisi Ke-8). Jakarta: Erlangga.
- Buchanan, B., Cao, C. X., & Chen, C. (2018). Corporate social responsibility, firm value, and influential institutional ownership. *Journal of Corporate Finance*, 52, 73–95. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2018.07.004>.
- Chang, K., Shim, H., & Yi, T. D. (2019). Corporate social responsibility, media freedom, and firm value. *Finance Research Letters*, 30, 1–7. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2019.03.019>.

- Chariri, A., & Ghozali, I. (2007). *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Chen, S. S., Ho, K. W., Lee, C. F., & Shrestha, K. (2004). Nonlinear models in corporate finance research: Review, critique, and extensions. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 22, 141–169.
- Cheung, A., & Wei, J. (2006). Insider ownership and corporate performance: Evidence from the adjustment cost approach. *Journal of Corporate Finance*, 12, 906–925.
- Coles J., Lemmon, M., & Meschke, F. (2012). Structural models and endogeneity in corporate finance: The link between managerial ownership and corporate performance. *Journal of Financial*, 103, 149–168.
- Conrad, J., Dittmar, R. F., & Ghysels, E. (2013). Ex ante skewness and expected stock returns. *Journal Finance*, 68, 85–124.
- Cooper, D. R., & Emory C. W. (1998). *Business Research Methods 5th*. USA: Richard D. Irwin Inc.
- Cronqvist, H., Heyman, F., Nilsson, M., Svaleryd, H., & Vlachos, J. (2009). Do entrenched managers pay their workers more? *Journal of Finance*, 64, 309–339.
- Darmadji, & Fakhruddin. (2012). *Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan, A., Putragita, Y., Purnadi, & Aryoko, Y. P. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol 5 (1), 83 – 92.
- Davies, J. R., Hillier, D., & McColgan, P. (2005). Ownership structure, managerial behavior and corporate value. *Journal of Corporate Finance*, 11(4), 645–660.
- Demsetz, H., & Villalonga, B. (2001). Ownership structure and corporate performance. *Journal of Corporate Finance*, 7, 209–233.
- Desender, K. A., Aguilera, R. V., Crespi, R., & García-cestona, M. (2013). When does ownership matter? Board characteristics and behavior. *Strategic Management Journal*, 34(7), 823–842.
- Dian, F., & Lidyah, R. (2016). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusi Terhadap Nilai Perusahaan Tambang Batu Bara Yang Terdaftar Di BEI. *Akuntansi*, 4(2), 1–10. Retrieved from <http://eprints.mdp.ac.id/id/eprint/1131>.
- Djemat, R., Tjager, Antonius, & Bambang. (2003). *Corporate Governance: Tantangan dan Kesempatan Bagi Komunitas Bisnis di Indonesia*. Jakarta: Prenhallindo.

- Domash, H. (2010). *Fire Your Stock Analyst: Analyzing Stocks on Your Own (2nd Edition)*. FT Press.
- Downes, J., & Goodman, J. E. (1999). *Kamus Istilah Akuntansi*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Elkington, J. (1997). *Cannibal with Forks, the Tripple Bottom Line of Twentieth Century Business*. London: Capstone Publishing Ltd.
- Fahmi, I. (2011). *Analisis Laporan Akuntansi*. Bandung: ALFABETA.
- Faisal. (2013). Pengaruh Kepemilikan Insider dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia: A Piecewise Linear Regression Analysis. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)*, 20 (2), 113–130.
- Fan, P. H., & Wong, T. J. (2002). Corporate ownership structure and the informativeness of accounting earnings in East Asia. *Journal of Accounting and Economics*, 33(3), 401–425.
- Farinha, J. (2003). Dividend policy, corporate governance and the managerial entrenchment hypothesis: an empirical analysis. *Journal of Business Finance & Accounting*, 30, 1173–1209.
- Fontanills, G. A., Tom, G., & Richard, M. C. (2001). *The Stock Market Course*. United States of America: John Willey dan Sons, Inc.
- Friedman, M. (1970). The social responsibility of business is to increase its profits. *New York Times Magazine*, 13, 122–126.
- Friedman, M. (1998). *The social responsibility of business is to increase its profits*. In: Pincus, L. B. (Eds.) *Perspectives in Business Ethics*, McGraw- Hill, Singapore, 246–251.
- Furqoni, M. H., & Asandimitra, N. (2019). Pengaruh faktor fundamental terhadap nilai perusahaan pada sektor properti dan real estate. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7 (4), 1165–1178.
- Garcia-Castro, R., Ariño, M. A., & Canela, M. A. (2010). Does social performance really lead to financial performance? Accounting for endogeneity. *Journal of Business Ethics*, 92(1), 107–126.
- Gideon, B. (2005). *Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur*.
- Godfrey, P. C., Merrill, C. B., & Hansen, J. M. (2009). The relationship between corporate social responsibility and shareholder value: an empirical test of the risk management hypothesis. *Strategy Management Journal*, 30, 425–445.

- Gregory, A., & Whittaker, J. (2013). Exploring the valuation of corporate social responsibility—A comparison of research methods. *Journal of Business Ethics*, 116 (1), 1–20.
- Gujarati, D., & Porter, D. (2009). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Harmono. (2011). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hartana, I. B. P. R., & Putra, N. W. A. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Pada Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 21(3), 1903–1932.
- Haugen, R., & Senbet, L. (1981). Resolving the agency problems of external capital through options. *The Journal of Finance*, 36, 629–47.
- Hendratama, T. D., & Barokah, Z. (2020). Related party transactions and firm value: The moderating role of corporate social responsibility reporting. *China Journal of Accounting Research*, 13(2), 223–236. <https://doi.org/10.1016/j.cjar.2020.04.002>.
- Hermalin, B., & Weisbach, M. (1991). The effect of board composition and direct incentives on firm performance. *Financial Management*, 20, 101–112.
- Himmelberg, C. P., Hubbard, R. G., & Palia, D. (1999). Understanding the determinants of managerial ownership and the link between ownership and performance. *Journal of Financial Economics*, 53(3), 353–384.
- Ho, S. S. M., & Wong, K. S. (2001). A study of the relationship between corporate governance structures and the extent of voluntary disclosure. *Journal of International Accounting Auditing and Taxation*, 10(2), 139–156.
- Holderness, C. G., Kroszner, R. S., & Sheehan, D. P. (1999). Were the good old days that good? Changes in managerial stock ownership since the great depression. *The Journal of Finance*, 54(2), 435–469.
- Horne, J. C. V., & Jr, J. M. W. (2008). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hubbard, G., & Palia, D. (1995). Benefits of control, managerial ownership, and the stock returns of acquiring firms. *Journal of Economics*, 26, 782–792.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi Ke-6). Yogyakarta: UPP STIM YPKN.
- Iskandar, N., Mandra, I. G., & Oktariyani, G. A. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar

- dan Kimia di BEI Periode 2014-2018. *Jurnal Sosial Ekonomi dan Humaniora*, 6 (2), 105–113.
- Jensen M., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360.
- Jensen, M. (1986). Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *American Economic Review*, 76, 323–329.
- Jory, S. R., Khieu, H. D., Ngo, T. N., & Phan, H. V. (2020). The influence of economic policy uncertainty on corporate trade credit and firm value. *Journal of Corporate Finance*, 64, 101–671. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2020.101671>.
- Juanda, B., & Junaidi. (2012). *Ekonometrik Deret Waktu: Teori dan Aplikasi*. Bogor: IPB Press.
- Jusriani, I., Anindya, & Rahardjo, S. N. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas, kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. *ISSN (ONLINE) 2337-3806*, 2(2), 1–10. Retrieved from <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>.
- Keown, Martin, Petty, & JR. (2010). *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan*. Jakarta: PT Indeks.
- Kole, S. R. (1995). Measuring managerial equity ownership: A comparison of sources of ownership data. *Journal of Corporate Finance*, 1, 413–435.
- Kotler, P., & Lee, N. (2005). *Corporate Social Responsibility: Doing the Most Good for Your Company and Your Cause*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Kristanti, N. (2020). Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Global Financial Accounting Journal*, Vol 4 (2), 1–13.
- Larcker, D. F., & Richardson, S. A. (2004). Fees paid to audit firms, accrual choices, and corporate governance. *Journal of Accounting Research*, 42(3), 625–658.
- Lodder, C., & Martin, K. (1997). Executive stock ownership and performance tracking faint traces. *Journal of Financial Economics*, 45, 223–256.
- Luo, H., & Wang, R. (2018). Foreign currency risk hedging and firm value in China. *Journal of Multinational Financial Management*, 47–48, 129–143. <https://doi.org/10.1016/j.mulfin.2018.11.002>.
- Margaretha, F. (2011). *Teori dan Aplikasi Manajemen Keuangan Investasi dan Sumber Dana Jangka Pendek*. Jakarta: Grasindo Gramedia Widiasarana Indonesia.

- Markonah, Salim, A., & Franciska, J. (2020). Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity to The Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics Finance & Accounting*, Vol 1 (1), 83–94.
- Marnelly, T. R. (2012). Corporate Social Responsibility (CSR): Tinjauan Teori dan Praktek di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis*, 2 (2), 49–59.
- Masdupi, E. (2005). Analisis dampak struktur kepemilikan pada kebijakan hutang dalam mengontrol konflik keagenan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 20 (1), 57–69.
- McConnell, J. J., & Servaes, H. (1990). Additional evidence on equity ownership and corporate value. *Journal of Financial Economics*, 27(2), 595–612.
- McWilliams, A., & Siegel, D. S. (2000). Corporate social responsibility and financial performance: correlation or misspecification? *Strategic Management Journal*, 21, 603–609.
- McWilliams, A., Siegel, D. S., & Wright, P. M. (2006). Corporate social responsibility: strategic implications. *Journal of Management Studies*, 43(1), 1–18.
- Megginson, W. L. (1997). Corporate Finance Theory. *Addison-Wesley Education Publisher Inc.*
- Mehran, H. (1995). Executive compensation structure, ownership, and firm performance. *Journal of Financial Economics*, 38, 163–184.
- Meze, M. F., & Tohari, A. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *Seminar Nasional Manajemen, Ekonomi dan Akuntansi*, 330–338.
- Miguel, A. D., Pindado, J., & Torre, C. D. L. (2004). Ownership structure and firm value: New evidence from Spain. *Strategic Management Journal*, 25(12), 1199–1207.
- Morck, R., Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1988). Management ownership and market valuation: An empirican analysis. *Journal of Financial Economics*, 20, 293–315.
- Myers, S. (1977). The determinants of corporate borrowing. *Journal of Financial Economics*, 5, 147–175.
- Navissi, F., & Naiker, V. (2006). Institutional ownership and corporate value. *Managerial Finance*, 32(3), 247–256.
- Nurlela, R., & Islahuddin. (2008). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating: Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Simposium Nasional Akuntansi XI Pontianak 2008*.

- O'Sullivan, N. (2000). The impact of board composition and ownership on audit quality: Evidence from large UK companies. *The British Accounting Review*, 32(4), 397–414.
- Orlitzky, M., Schmidt, F. L., & Rynes, S. L. (2003). Corporate social and financial performance: A meta-analysis. *Organization Science*, 24(3), 403–441.
- Pagano, M., & Volpin, P. F. (2005). Managers, workers, and corporate control. *Journal of Finance*, 60, 841–868.
- Pasaribu, A. (1975). *Analisis Investasi Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Pérez-González, F. & Yun, H. (2013). Risk management and firm value: evidence from weather derivatives. *Journal Finance*, 68, 2143–2176.
- Praditia, O. R. (2010). Analisis Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2005-2008. Retrieved from <http://eprints.undip.ac.id/22964>.
- Pranoto, A. R., & Yusuf, D. (2014). Program CSR Berbasis Pemberdayaan Masyarakat Menuju Kemandirian Ekonomi Pasca Tambang di Desa Sarijaya. *Jurnal Ilmu Sosial dan Ilmu Politik*, 18(1), 39–50.
- Prastowo, J., & Huda, M. (2011). *Corporate Social Responsibility Kunci Meraih Kemuliaan Bisnis*. Yogyakarta: Samudra Biru.
- Praswoto, D. (1987). *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Pukthuanthong, K., Roll, R., & Walker, T. (2007). How employee stock options and executive equity ownership affect long-term IPO operating performance. *Journal of Corporate Finance*, 13, 695–720.
- Puspaningrum, Y. (2017). Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Profita*, 2, 1–14.
- Rahmawati, A., Pramasterina, B. H., & Setiawan, D. (2020). Analisis metode penelitian pada bidang CSR di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen dan Bisnis*, 6(2), 242–257.
- Rjiba, H., Jahmane, A., & Abid, I. (2020). Corporate social responsibility and firm value: Guiding through economic policy uncertainty. *Finance Research Letters*.
- Rodiyah, W., & Sulasmiyati, S. (2018). Pengaruh Return On Investment (ROI), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) dan Economic Value Added (EVA) Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Sub Sektor

- Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 59(1).
- Rohmana, Y. (2013). *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi dengan Eviews*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi FPEB UPI.
- Sanusi, A. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Schleifer, A., & Vishny, R. W. (1997). A survey of corporate governance. *The Journal of Finance*, 52(2), 737–783.
- Schooley, D. K., & Barney, L. D. (1994). Using dividend policy and managerial ownership to reduce agency costs. *The Journal of Financial Research*, 17(3), 363–373.
- Senata, M. (2016). Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang tercatat pada indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 73–84.
- Sheikh, S. (2018). Corporate social responsibility, product market competition, and firm value. *Journal of Economics and Business*, 98, 40–55. <https://doi.org/10.1016/j.jeconbus.2018.07.001>.
- Short, H., & Keasey, K. (1999). Managerial ownership and the performance of firms: Evidence from the UK. *Journal of Corporate Finance*, 5(1), 79–101.
- Siegel, D. S. & Vitaliano, D. F. (2007). An empirical analysis of the strategic use of corporate social responsibility. *Journal of Economics and Management Strategy*, 16(3), 773–92.
- Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(2), 757. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i02.p07>.
- Soetjanto, J. R., & Thamrin, H. (2020). Analysis of Factors that Effect Firm Value of Consumer Goods Industry Listed on Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Scientific and Research Publications*, Vol 10 (5), 1–8.
- Sofiar, F. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Kimia yang Terdaftar di BEI. *JOM FISIP*, Vol 6 (2), 1–12.
- Sudarma, I. K. G. A. M., & Darmayanti, N. P. A. (2017). Pengaruh CSR, Kepemilikan Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan Pada Indeks Kompas 100. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol 6 (4), 1906–1932 .

- Sudjana. (2003). *Teknik Analisis Regresi dan Korelasi*. Bandung: Tarsito.
- Sudjana. (2004). *Statistika untuk Ekonomi dan Niaga* (Edisi Ke-3). Bandung: Tarsito.
- Sujoko, & Soebiantoro, U. (2007). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Interen dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 9 (1).
- Suryani, C., Handajani, L., & Effendy, L. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *e-Jurnal Akuntansi*, 30(7), 1857–1871.
- Thaharah, N., & Asyik, N. F. (2016). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan LQ 45. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(2), 1–18.
- Tong, Z. (2008). Deviations from optimal CEO ownership and firm value. *Journal of Banking & Finance*, 1–19.
- Van, B. P., & Gossling, T. (2008). The worth of values — A literature review on the relation between corporate social and financial performance. *Journal of Business Ethics*, 82 (2), 407– 424.
- Wahyuni, I. (2019). Pengaruh Pengungkapan CSR, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertanian di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol 8 (3), 1–16.
- Wardani, D. K., Primastiwi, A., & Rafaizan. (2020). Effect of Managerial Ownership Of Companies Intellectual Capital Value as an intervening variable. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3 (1), 28–38.
- Watt, R. L., & Zimmerman, J. L. (1990). Positif Accounting Theory: A Ten Year Perspective. *The Accounting Review*, 65, 131–156.
- Wibisono, Y. (2007). *Membedah Konsep dan Aplikasi CSR*. Gresik: Fasco Publishing.
- Williams, C. (2001). *Management*. Jakarta: Salemba Empat.
- Winarno, W. W. (2011). *Analisis Elektrometrika dan Statistika dengan Eviews* (Edisi Ke-3). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Yadnyana, I. K., & Wati, N. W. A. E. (2011). Struktur kepemilikan, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan manufaktur yang go public. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 15(1), 58–65.
- Yuliana, R., Purnomosidhi, B., & Sukoharsono, E. G. (2008). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) dan

- Dampaknya Terhadap Reaksi Investor. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 245–276.
- Yuniasih & Wirakusuma. (2008). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.
- Zolotoy, L., O’Sullivan, D., & Chen, Y. (2019). Local religious norms, corporate social responsibility, and firm value. *Journal of Banking and Finance*, 218–233. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2019.01.015>.