

## **Karakteristik Perusahaan Dimoderasi Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Industri Tambang yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

**Munifa<sup>✉</sup>, Muh Su'un<sup>2</sup>, Junaidin Zakaria<sup>3</sup>**

<sup>1</sup> Program Pascasarjana, Universitas Muslim Indonesia

### **Abstrak**

Karakteristik Perusahaan Dimoderasi Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan. (dibimbing oleh Muh Su'un dan Junaidin Zakaria). Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan *corporate social responsibility* Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Industri Tambang yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang dibutuhkan dalam penelitian ini adalah data *Annual Report* perusahaan sektor pertambangan tahun 2020–2022 dari website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan pengambilan sampel atas responden dilakukan secara *purposive sampling*. Teknik analisis data dilakukan dengan analisis statistik deskriptif dan PLS (*Partial Least Square*). Hasil ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti bahwa profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Sementara itu, *corporate social responsibility* sebagai variabel moderasi mampu memperkuat pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap nilai perusahaan dan *corporate social responsibility* sebagai variabel moderasi mampu memperlemah pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan

**Kata Kunci:** Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan, *Corporate Social Responsibility*.

### **Abstract**

*Company Characteristics Moderated by Corporate Social Responsibility Disclosure on Company Value. (Supervised by Muh Su'un and Junaidin Zakaria). This study aims to examine the effect of profitability, leverage and company size on firm value with corporate social responsibility as a moderating variable in mining industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This study uses secondary data needed in this study is the Annual Report data of mining sector companies in 2020–2022 from the website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) and sampling of respondents was carried out by purposive sampling. The data analysis technique was carried out by descriptive statistical analysis and PLS (Partial Least Square). These results show that the variables of profitability, leverage and company size have a positive effect on firm value. This means that profitability, leverage and company size can increase firm value. Meanwhile, corporate social responsibility as a moderating variable is able to strengthen the effect of profitability and leverage on firm value and corporate social responsibility as a moderating variable is able to weaken the effect of firm size on firm value.*

**Keywords:** Profitability, Leverage, Company Size, Company Value, *Corporate Social Responsibility*.

## PENDAHULUAN

Perusahaan ketika menghadapi persaingan dalam bisnis ekonomi akan menetapkan strategi untuk dapat mencapai tujuan yang telah ditentukan perusahaan. Umumnya sebagai suatu entitas ekonomi memiliki tujuan jangka pendek maupun tujuan jangka panjang. Tujuan jangka pendek perusahaan adalah untuk memperoleh profit secara maksimal, sedangkan tujuan jangka panjangnya adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan (Mawei dan Tukung, 2019).

Nilai perusahaan merupakan kinerja perusahaan yang dapat tercermin melalui harga saham yang terbentuk dari permintaan dan penawaran yang merefleksikan penilaian masyarakat terhadap kinerja perusahaan. Perusahaan yang memiliki nilai perusahaan tinggi menunjukkan kinerja perusahaan yang baik. Ketika nilai perusahaan tinggi maka investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut (Lumoly, et al., 2018).

Nilai perusahaan yang tinggi meningkatkan kepercayaan pasar terhadap kinerja perusahaan dan prospek perusahaan di masa mendatang. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka akan diikuti oleh kesejahteraan para pemilik, sehingga membuat para investor tertarik untuk menginvestasikan modalnya kepada perusahaan. Investor biasanya menginvestasikan dananya untuk mendapatkan keuntungan. Investor akan memilih perusahaan-perusahaan yang memiliki nilai perusahaan yang tinggi, yang memiliki kemampuan untuk memperoleh laba (Rahayu dan Sari, 2018). Perusahaan-perusahaan yang mempunyai prediksi akan mengalami pertumbuhan tinggi di masa mendatang akan lebih memilih saham untuk mendanai operasional perusahaan. Dengan demikian perusahaan yang memiliki pertumbuhan yang rendah akan lebih banyak menggunakan utang jangka panjang.<sup>1</sup> Perusahaan dalam mencapai tujuan tidak hanya berfokus pada profit saja, tetapi perusahaan harus bertanggung jawab terhadap semua yang telah mereka terima dari lingkungan sosialnya dalam suatu laporan pertanggungjawaban sosial, lebih dari sekedar suatu kewajiban moral yang selama ini berlaku di masyarakat. Bentuk pertanggungjawaban dapat diungkapkan oleh perusahaan dalam laporan tahunan yaitu pada bagian CSR (Ardila, 2019).

Bursa Efek Indonesia adalah salah satu bursa saham yang dapat memberikan peluang investasi dan sumber pembiayaan dalam rangka mendukung pembangunan Ekonomi Nasional. Pasar modal merupakan satu lembaga yang dapat memobilisasi dana masyarakat dan sebagai fasilitator pertemuan antara *buyer* (pembeli) dan *seller* (penjual) (Irfani dan Anhar, 2019:143). Menurut Darmadi (2020:1) bahwa laporan keuangan dapat digunakan sebagai gambaran umum kegiatan ekonomi yang dilakukan oleh perusahaan serta transaksi yang dapat mempengaruhi kekayaan perusahaan. Laporan keuangan dikatakan berguna jika terdapat informasi yang relevan dan merepresentasikan secara tepat yang direpresentasikan. Manfaat informasi keuangan dapat dioptimalkan jika informasi tersebut berbanding

(*compatible*), dapat diverifikasi (*verifiable*), tepat waktu (*timely*) dan dapat dimengerti (*understandable*).

## METODOLOGI

Rancangan penelitian adalah rancangan dari struktur penelitian yang mengarahkan proses dan hasil yang valid, objektif, efisien, dan efektif. Rancangan penelitian ini adalah uji hipotesis. Pengertian dari uji hipotesis adalah sebuah studi yang dideskripsikan dalam bentuk pernyataan disertai penjelasan tentang hubungan yang diperkirakan secara logis antara dua variabel atau lebih sehingga solusi dapat ditemukan untuk mengatasi masalah yang dihadapi. Adapun objek yang akan menjadi objek analisis dalam penelitian ini adalah perusahaan Industri Tambang yang terdaftar pada BEI tahun 2020-2022. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder merupakan data yang diperoleh dari sumber lain yang telah tercantum. Jenis data yang digunakan merupakan data yang bersifat kuantitatif, yaitu laporan keuangan tahunan pada perusahaan Industri Tambang yang terdaftar pada BEI tahun 2020-2022.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Penelitian ini bertujuan untuk pengaruh karakteristik perusahaan dimoderasi pengungkapan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini menggunakan laporan keuangan tahunan dengan populasi sebanyak 63 perusahaan sektor pertambangan dari tahun 2020-2022. Data diperoleh dari website resmi [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan website perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* yaitu teknik yang dilakukan oleh peneliti dengan menetapkan kriteria tertentu. Berdasarkan kriteria yang telah ditentukan, sampel yang telah sesuai dengan kriteria dan kebutuhan analisis pada penelitian ini ada 17 perusahaan yang dijadikan sampel. Berikut adalah daftar nama perusahaan yang menjadi sampel pada penelitian ini sebagai berikut:

**Tabel 1 Penentuan Jumlah Sampel**

No.	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk
2	ICNO	PT. Vale Indonesia Tbk
3	ENRG	PT. Energi Megah Persada
4	ANTM	PT. Aneka Tambang Tbk
5	PTBA	PT. Bukti Asam Tbk
6	IFSH	PT. Ifishdeco Tbk
7	MBAP	PT. Mitrabara Adiperdana Tbk
8	TBMS	PT. Tembaga Mulia Semanan Tbk
9	OPMS	PT Optima Prima Metal Sinergi Tbk
10	SGER	PT. Sumber Global Energy Tbk
11	PSSI	PT. Pelita Samudera Shipping Tbk
12	DKFT	PT. Central Omega Resources Tbk

13	ISSP	PT. Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk
14	BRMS	PT. Bumi Resources Tbk
15	BAJA	PT. Saranacentral Bajatama Tbk
16	BTON	PT. Botonjaya Manunggal Tbk
17	ALKA	PT. Alakasa Industrindo Tbk

Sumber : Data yang di olah, 2024

### 1. Hasil Uji Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif menjelaskan deskripsi data dari semua variabel dalam penelitian ini. Variabel independen meliputi profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan, variabel moderasi adalah *corporate social responsibility*, variabel dependen adalah nilai perusahaan. Statistik deskriptif bertujuan memberikan gambaran atau deskripsi dari sekumpulan data yang dilihat dari nilai minimum, maksimum, rata-rata (mean) dan standar deviasi. Tabel dibawah menyajikan hasil uji statistik deskriptif adalah sebagai berikut:

**Tabel 2 Hasil Statistik Deskriptif**

Descriptive Statistics					
	N	Minimu m	Maximu m	Mean	Std. Deviation
Profitabilitas	51	,01	,99	,3672	,38165
Leverage	51	,01	9,53	1,3030	1,79223
Ukuran Perusahaan	51	25,27	32,31	28,9701	1,94834
Corporate Social Responsibility	51	,25	1,00	,8084	,25367
Nilai Perusahaan	51	,05	18,54	4,3447	4,78132
Valid N (listwise)	51				

Sumber: Data sekunder diolah, 2024

Berdasarkan hasil perhitungan dari tabel diatas diketahui jumlah data atau pada setiap variabel yaitu 51 sampel. Penjelasan variabel akan diuraikan sesuai dengan data pada tabel 2 sebagai berikut:

#### a. Profitabilitas

Profitabilitas sebagai variabel independen memiliki nilai minimum sebesar 0,01 dan nilai maximum sebesar 0,99. Variabel profitabilitas memiliki nilai mean (rata-rata) sebesar 0,3672 dari nilai rata-rata menunjukkan bahwa rata-rata perusahaan yang terdapat profitabilitas sebesar 0,3672 dari perusahaan pertambangan dari tahun 2020-2022 dan nilai standar deviasi sebesar 0,38165.

#### b. Leverage

Leverage sebagai variabel independen memiliki nilai minimum sebesar 0,01 dan nilai maximum sebesar 9,53. Variabel leverage memiliki nilai mean (rata-rata) sebesar 1,3030 dari nilai rata-rata menunjukkan bahwa rata-rata perusahaan yang terdapat leverage sebesar 1,3030 dari perusahaan pertambangan dari tahun 2020-2022 dan nilai standar deviasi sebesar 1,79223.

#### c. Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan sebagai variabel independen memiliki nilai minimum sebesar 25,27 dan nilai maximum sebesar 32,31. Variabel ukuran perusahaan

memiliki nilai mean (rata-rata) sebesar 28,9701 dari nilai rata-rata menunjukkan bahwa rata-rata perusahaan yang terdapat ukuran perusahaan sebesar 28,9701 dari perusahaan pertambangan dari tahun 2020-2022 dan nilai standar deviasi sebesar 1,94834.

d. *Corporate Social Responsibility*

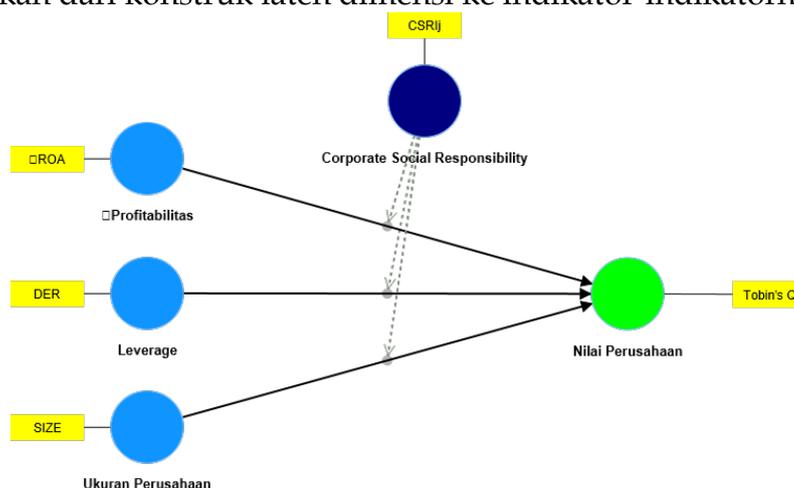
*Corporate social responsibility* sebagai variabel independen memiliki nilai minimum sebesar 0,25 dan nilai maximum sebesar 1. Variabel *corporate social responsibility* memiliki nilai mean (rata-rata) sebesar 0,8084 dari nilai rata-rata menunjukkan bahwa rata-rata perusahaan yang terdapat *corporate social responsibility* sebesar 0,8084 dari perusahaan pertambangan dari tahun 2020-2022 dan nilai standar deviasi sebesar 0,25367.

e. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan sebagai variabel independen memiliki nilai minimum sebesar 0,05 dan nilai maximum sebesar 18,54. Variabel nilai perusahaan memiliki nilai mean (rata-rata) sebesar 4,3447 dari nilai rata-rata menunjukkan bahwa rata-rata perusahaan yang terdapat nilai perusahaan sebesar 4,3447 dari perusahaan pertambangan dari tahun 2020-2022 dan nilai standar deviasi sebesar 4,78132.

2. Uji First Order Confirmatory Factor Analysis

Pengujian *first order* konstruk dimana pengujiannya akan melalui jenjang, analisis dilakukan dari konstruk laten dimensi ke indikator-indikatornya.



Gambar 1  
*First Order Confirmatory Factor Analysis*

Dari gambar 1 dapat dilihat bahwa *first order* konstruk profitabilitas diukur dengan dengan indikator ROA. *First order* konstruk leverage dengan dengan indikator DER. *First order* konstruk ukuran perusahaan diukur dengan dengan indikator Size. *First order* konstruk Nilai Perusahaan diukur dengan dengan indikator Tobin's Q dan *First order* konstruk *corporate social responsibility* diukur dengan dengan indikator CSRIj.

3. Uji Outer Model

Kriteria pengukuran digunakan dalam teknik analisa data menggunakan *Partial Least Square* (PLS) untuk menilai model. Evaluasi *Outer* model dengan indikator formatif menggunakan *substantive content* yaitu dengan membandingkan besarnya *weight* dan melihat signifikansi dari ukuran *weight* tersebut.

**a. Outer Weights**

**1) Uji Outer Weights Variabel Profitabilitas**

**Tabel 3. Uji Outer Weights Variabel Profitabilitas**

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics ( O/STDEV )	P values
ROA <- Profitabilitas	1,000	1,000	0,000	n/a	n/a

Sumber : Output PLS, 2024

Berdasarkan Tabel 3 menunjukkan hasil estimasi perhitungan uji *outer weights* dengan menggunakan *Partial Least Square* (PLS) untuk indikator variabel profitabilitas. Tabel tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas yang merupakan indikator formatif, memiliki P value > 0,05 dan nilai original sample sebesar 1 yang berarti bahwa semua indikator konstruk adalah *valid* sebagai rasio pengukuran variabel profitabilitas.

**2) Uji Outer Weights Variabel Leverage**

**Tabel 4. Uji Outer Weights Variabel Leverage**

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics ( O/STDEV )	P values
DER <- Leverage	1,000	1,000	0,000	n/a	n/a

Sumber : Output PLS, 2024

Berdasarkan Tabel 4 menunjukkan hasil estimasi perhitungan uji *outer weights* dengan menggunakan *Partial Least Square* (PLS) untuk indikator variabel leverage. Tabel tersebut menunjukkan bahwa leverage yang merupakan indikator formatif, memiliki P value > 0,05 dan nilai original sample sebesar 1 yang berarti bahwa semua indikator konstruk adalah *valid* sebagai rasio pengukuran variabel leverage.

**3) Uji Outer Weights Variabel Ukuran Perusahaan**

**Tabel 5. Uji Outer Weights Variabel Ukuran Perusahaan**

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics ( O/STDEV )	P values
SIZE <- Ukuran Perusahaan	1,000	1,000	0,000	n/a	n/a

Sumber : Output PLS, 2024

Berdasarkan Tabel 5 menunjukkan hasil estimasi perhitungan uji *outer weights* dengan menggunakan *Partial Least Square* (PLS) untuk indikator variabel ukuran perusahaan. Tabel tersebut menunjukkan bahwa ukuran perusahaan yang merupakan indikator formatif, memiliki P value > 0,05 dan nilai original sample sebesar 1 yang berarti bahwa semua indikator konstruk adalah *valid* sebagai rasio pengukuran variabel ukuran perusahaan.

#### 4) Uji *Outer Weights* Variabel *Corporate Social Responsibility*

**Tabel 6. Uji *Outer Weights* Variabel *Corporate Social Responsibility***

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics ( O/STDEV )	P values
CSRIj <- Corporate Social Responsibility	1,000	1,000	0,000	n/a	n/a

Sumber : Output PLS, 2024

Berdasarkan Tabel 6 menunjukkan hasil estimasi perhitungan uji *outer weights* dengan menggunakan *Partial Least Square* (PLS) untuk indikator variabel *corporate social responsibility*. Tabel tersebut menunjukkan bahwa *corporate social responsibility* yang merupakan indikator formatif, memiliki P value > 0,05 dan nilai original sample sebesar 1 yang berarti bahwa semua indikator konstruk adalah *valid* sebagai rasio pengukuran variabel *corporate social responsibility*.

#### 5) Uji *Outer Weights* Variabel Nilai Perusahaan

**Tabel 7. Uji *Outer Weights* Variabel Nilai Perusahaan**

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics ( O/STDEV )	P values
Tobin's Q <- Nilai Perusahaan	1,000	1,000	0,000	n/a	n/a

Sumber : Output PLS, 2024

Berdasarkan Tabel 7 menunjukkan hasil estimasi perhitungan uji *outer weights* dengan menggunakan *Partial Least Square* (PLS) untuk indikator variabel nilai perusahaan. Tabel tersebut menunjukkan bahwa nilai perusahaan yang merupakan indikator formatif, memiliki P value > 0,05 dan nilai original sample sebesar 1 yang berarti bahwa semua indikator konstruk adalah *valid* sebagai rasio pengukuran variabel nilai perusahaan.

#### b. Hasil Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas bertujuan untuk melihat ada atau tidaknya korelasi yang tinggi antara variabel-variabel independen dalam suatu model *Partial Least Square* (PLS). Jika ada korelasi yang tinggi di antara variabel-variabel independennya, maka hubungan antara variabel independen terhadap variabel dependennya menjadi terganggu. Untuk menguji multikolinieritas dapat dilihat dari nilai *tolerance* dan nilai VIF (*Variance Inflation Factors*). Jika nilai VIF tidak lebih dari 10 dan nilai *tolerance* tidak kurang dari 0,1 maka model dapat dikatakan terbebas dari multikolinieritas (Sunjoyo, dkk, 2013). Hasil pengujian multikolinieritas dapat dilihat pada tabel berikut ini:

**Tabel 8. Hasil Uji Multikolinieritas Variabel**

	VIF
CSRIj	1,000
DER	1,000

SIZE	1,000
Tobin's Q	1,000
ROA	1,000
Corporate Social Responsibility x Leverage	1,000
Corporate Social Responsibility x Ukuran Perusahaan	1,000
Corporate Social Responsibility x Profitabilitas	1,000

Sumber : Output PLS, 2024

Berdasarkan tabel 8, terlihat bahwa variabel profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, *corporate social responsibility* dan nilai perusahaan memiliki nilai VIF lebih kecil dari 10. Hal ini berarti dalam model persamaan *Structural Equation Modeling* (SEM) tidak terdapat gejala multikolinearitas sehingga data dapat digunakan dalam penelitian ini.

#### 4. Uji Model Struktural atau *Inner Model*

*Inner model* (*innerrelation*, *structural model* dan *substantive theory*) menggambarkan hubungan antara variabel laten berdasarkan pada teori substantif. Model struktural dievaluasi dengan menggunakan *R-square* untuk variabel laten dependen. Dalam menilai model dengan PLS dimulai dengan melihat *R-square* untuk setiap variabel laten dependen. Interpretasinya sama dengan interpretasi pada regresi. Perubahan nilai *R-square* dapat digunakan untuk menilai pengaruh variabel laten independen tertentu terhadap variabel laten dependen apakah mempunyai pengaruh yang substantif (Ghozali, 2011).

##### a. Uji Koefisien Determinasi (*R-Square*)

Tabel 9. *R-Square* Konstruksi Variabel

	R-square	R-square adjusted
Nilai Perusahaan	0,752	0,712

Sumber : Output PLS, 2024

Dari tabel 9 di atas dapat dilihat nilai *R-Square* untuk variabel harga saham sebesar 0,752 yang berarti bahwa termasuk dalam kategori kuat. Nilai *R-square* harga saham menunjukkan bahwa variabel nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan dengan *corporate social responsibility* sebagai variabel moderator sebesar 87,8% sedangkan sisanya 12,2% dapat dijelaskan dengan variabel lain yang tidak terdapat pada penelitian ini.

##### b. Hasil Uji Hipotesis

Pengujian hipotesis yang diajukan dilakukan dengan pengujian model struktural (*inner model*) dengan melihat *path coefficients* yang menunjukkan koefisien parameter dan nilai signifikansi t statistic. Signifikansi parameter yang diestimasi dapat memberikan informasi mengenai hubungan antar variabel-variabel penelitian. Batas untuk menolak dan menerima hipotesis yang diajukan di atas adalah  $\text{sig } P \text{ Values} < 0.05$ . Tabel dibawah ini menyajikan *output* estimasi untuk pengujian model *structural*.

##### 1) Pengujian Langsung (*Direct Effect*)

Tabel 10. Uji Hipotesis berdasarkan *Path Coefficient*

	Original sample (O)	Sample Mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics	P values

Leverage -> Nilai Perusahaan	0,758	0,675	0,262	2,897	0,004
Ukuran Perusahaan -> Nilai Perusahaan	0,365	0,384	0,151	2,418	0,016
Profitabilitas -> Nilai Perusahaan	0,218	0,209	0,102	2,129	0,033

Sumber: *Output PLS, 2024*

Berdasarkan nilai *inner weight* yang terdiri dari profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan dapat diketahui secara parsial pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

a) Pengujian Hipotesis Pertama (H<sub>1</sub>)

Hipotesis pertama yaitu menyatakan terdapat pengaruh positif dan signifikan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Tabel 10 menunjukkan bahwa variabel profitabilitas memiliki tingkat signifikan sebesar 0,004 yaitu lebih kecil dari 0,05. Nilai koefisien parameternya sebesar 2,897 menunjukkan pengaruh yang diberikan bersifat positif terhadap variabel dependen. Hal ini berarti hipotesis pertama (H<sub>1</sub>) diterima.

b) Pengujian Hipotesis Kedua (H<sub>2</sub>)

Hipotesis kedua yaitu menyatakan terdapat pengaruh positif dan signifikan antara leverage terhadap nilai perusahaan. Tabel 10 menunjukkan bahwa variabel leverage memiliki tingkat signifikan sebesar 0,016 yaitu lebih kecil dari 0,05. Nilai koefisien parameternya sebesar 2,418 menunjukkan pengaruh yang diberikan bersifat positif terhadap variabel dependen. Hal ini berarti hipotesis kedua (H<sub>2</sub>) diterima.

c) Pengujian Hipotesis Ketiga (H<sub>3</sub>)

Hipotesis ketiga yaitu menyatakan terdapat pengaruh positif dan signifikan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Tabel 10 menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan memiliki tingkat signifikan sebesar 0,033 yaitu lebih kecil dari 0,05. Nilai koefisien parameternya sebesar 2,129 menunjukkan pengaruh yang diberikan bersifat positif terhadap variabel dependen. Hal ini berarti hipotesis kedua (H<sub>3</sub>) diterima.

2) Pengujian Effect Moderasi

**Tabel 11. Uji Hipotesis berdasarkan *Effect Moderasi***

	Original sample (O)	Sample Mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics	P values
Corporate Social Responsibility x Profitabilitas -> Nilai Perusahaan	0,218	0,227	0,110	1,986	0,047
Corporate Social Responsibility x Leverage -> Nilai Perusahaan	0,425	0,411	0,140	3,045	0,002
Corporate Social Responsibility x Ukuran Perusahaan ->	0,132	0,144	0,139	0,945	0,345

Nilai Perusahaan					
------------------	--	--	--	--	--

Sumber: *Output PLS, 2024*

Berdasarkan nilai *inner weight* yang terdiri dari profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan dengan independen dapat diketahui secara parsial pengaruhnya terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi oleh *corporate social responsibility*.

a) Pengujian Hipotesis Keempat ( $H_4$ )

Hipotesis keempat menyatakan terdapat positif dan signifikan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan di moderasi *corporate social responsibility*. Tabel 11 menunjukkan bahwa variabel profitabilitas memiliki tingkat signifikan sebesar 0,047 yaitu lebih kecil dari 0,05. Nilai koefisien parameternya sebesar 1,986 dan bertanda positif. Hal ini berarti nilai variabel Y akan mengalami kenaikan sebesar 1,986 jika nilai variabel  $X_1$  dengan dimoderasi variabel *corporate social responsibility* mengalami kenaikan satu satuan dan variabel independen lainnya bernilai tetap. Koefisien bertanda positif menunjukkan adanya hubungan yang searah antara variabel profitabilitas ( $X_1$ ) dengan variabel nilai perusahaan (Y) dengan dimoderasi variabel *corporate social responsibility* (M). Semakin tinggi profitabilitas dengan dimoderasi *corporate social responsibility* maka nilai perusahaan akan semakin meningkat. Hal ini berarti  $H_4$  diterima sehingga dapat dikatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi *corporate social responsibility*.

b) Pengujian Hipotesis Kelima ( $H_5$ )

Hipotesis kelima menyatakan terdapat positif dan signifikan antara leverage terhadap nilai perusahaan dengan di moderasi *corporate social responsibility*. Tabel 11 menunjukkan bahwa variabel leverage memiliki tingkat signifikan sebesar 0,002 yaitu lebih kecil dari 0,05. Nilai koefisien parameternya sebesar 3,045 dan bertanda positif. Hal ini berarti nilai variabel Y akan mengalami kenaikan sebesar 3,045 jika nilai variabel  $X_2$  dengan dimoderasi variabel *corporate social responsibility* mengalami kenaikan satu satuan dan variabel independen lainnya bernilai tetap. Koefisien bertanda positif menunjukkan adanya hubungan yang searah antara variabel leverage ( $X_2$ ) dengan variabel nilai perusahaan (Y) dengan dimoderasi variabel *corporate social responsibility* (M). Semakin tinggi profitabilitas dengan dimoderasi *corporate social responsibility* maka nilai perusahaan akan semakin meningkat. Hal ini berarti  $H_5$  diterima sehingga dapat dikatakan bahwa leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi *corporate social responsibility*.

c) Pengujian Hipotesis Keenam ( $H_6$ )

Hipotesis keenam menyatakan terdapat positif dan tidak signifikan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan di moderasi *corporate social responsibility*. Tabel 11 menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan memiliki tingkat signifikan sebesar 0,345 yaitu lebih kecil dari 0,05. Nilai koefisien parameternya sebesar 0,945 dan bertanda positif. Hal ini berarti nilai variabel Y akan mengalami kenaikan sebesar 0,945 jika nilai variabel  $X_3$  dengan dimoderasi variabel

*corporate social responsibility* mengalami kenaikan satu satuan dan variabel independen lainnya bernilai tetap. Koefisien bertanda positif menunjukkan adanya hubungan yang searah antara variabel ukuran perusahaan ( $X_3$ ) dengan variabel nilai perusahaan (Y) dengan dimoderasi variabel *corporate social responsibility* (M). Semakin tinggi ukuran perusahaan dengan dimoderasi *corporate social responsibility* maka nilai perusahaan akan semakin meningkat. Hal ini berarti  $H_6$  ditolak sehingga dapat dikatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi *corporate social responsibility*.

## SIMPULAN

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan pembahasan mengenai pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan *corporate social responsibility* sebagai variabel moderasi, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, semakin besar profitabilitas maka akan diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan. Nilai ROA yang tinggi menunjukkan kinerja yang semakin baik, karena tingkat pengembalian yang semakin besar.
2. Leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, semakin besar leverage dengan meningkatnya nilai perusahaan. Perusahaan menggunakan rasio leverage dengan tujuan agar keuntungan yang diperoleh lebih besar daripada biaya asset dan sumber dananya, dengan demikian akan meningkatkan keuntungan pemegang saham.
3. Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Artinya, semakin tinggi proporsi ukuran perusahaan maka akan diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena perusahaan yang besar cenderung memiliki kondisi yang lebih stabil.
4. *Corporate social responsibility* memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hubungan *corporate social responsibility* memperkuat antara profitabilitas dengan nilai perusahaan bersifat positif dan signifikan, hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi profitabilitas yang diperkuat *corporate social responsibility*, maka nilai perusahaan akan semakin tinggi.
5. *Corporate social responsibility* memperkuat pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan. Hubungan *corporate social responsibility* memperkuat antara leverage dengan nilai perusahaan bersifat positif dan signifikan, hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi leverage yang diperkuat *corporate social responsibility*, maka nilai perusahaan akan semakin tinggi.
6. *Corporate social responsibility* memperlemah pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Hubungan *corporate social responsibility* memperlemah antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan bersifat positif dan signifikan, hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi ukuran perusahaan yang diperlemah *corporate social responsibility*, maka nilai perusahaan akan semakin tinggi.

## Referensi :

- Anggreni, Ni Putu Diah. (2022). "Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019." Vol 3 Nomor 5 Mei 2022.
- Apriantini, Ni Made., Widhiastuti, Ni Luh Putu., and Novitasari, Ni Luh Gede. (2022). "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." Jurnal Kharisma Vol. 4 No. 2, Juni 2022.
- Apriyati dan Mursalim. (2018). Pengaruh Aktivitas, Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Dividen Pada Perusahaan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Akmen*, 15(1), 23-32. <https://e-jurnal.nobel.ac.id/index.php/akmen/article/view/185>
- Ardila, Isna. (2019). Analisis Pengungkapan Corporate Social Responsibility indikator Kinerja Lingkungan Pada PT Indo Tambangraya Megah Tbk. *Prosiding Frama*, 1(1), 319-321.
- Aswani, Jitendra. (2020). "Who benefits from mandatory CSR? Evidence from the Indian Companies Act 2013." *Emerging Markets Review*.
- Auliani, Rana. (2019). "Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Luas Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Tahun 2014-2016."
- Ayeh, Diana. (2021). "One concept fits it all? On the relationship between geoethics and responsible mining." *The Extractive Industries and Society*.
- A. Nurul Dzikir, Syahnur, Tenriwaru. (2020) Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Ajar Vol. 03 No. 02*, 219-235.
- Bae, Kee-Hong., El Ghouli, Sadok., Guedhami, Omrane., Kwok, Chuck C.Y., and Zheng, Ying. (2018). "Does Corporate Social Responsibility Reduce The Costs Of High Leverage? Evidence From Capital Structure And Product Markets Interactions." *Journal of Banking & Finance*.
- Barchiesi, Maria Assunta. (2021). "Corporate Core Values And Social Responsibility: What Really Matters To Whom." *Technological Forecasting & Social Change*.
- Bester, Vidette. (2021). "Corporate Social Responsibility And Artisanal Mining: Towards A Fresh South African Perspective." *Resources Policy*..
- Brigham, Eugene F., dan Houston, Joel F. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Fundamentals of Financial Management*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Chandrarin, Grahita. (2017). *Metode Riset Akuntansi Pendekatan Kuantitatif*. Jakarta: Salemba Empat
- Chang, Yingying., Du, Xingqiang., Zeng, Quan. (2020). " Does Environmental Information Disclosure Mitigate Corporate Risk? Evidence from China." *Journal Contemporary Accounting and Economics*
- Chatterjee, Satyajit and Eyigungor, Burcu. (2018). " The Firm Size-Leverage Relationship and Its Implications for Entry and Business Concentration." *Working Papers Research Departement*.
- Chi, Wuchun., Wu, Shing-Jen., and Zheng, Zhen. (2019). "Determinants and Consequences of Voluntary Corporate Social Responsibility Disclosure: Evidence from Private Firms." *The British Accounting Review*.

- Dimulianty, Devy. (2020). "Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2018."
- Desiga, Ismi Windra., Mubarakah., Widayanti, Sri. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance dan Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas Perusahaan Pertanian di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 - 2019". *Jurnal Pertanian Agros* Vol. 24 No. 3, Oktober 2022: 1320-1328.
- Dewi, Lani Alfianti. (2022). "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* e-ISSN: 2460-0585.
- Dewi, Ni Made Laksmi., dan Suputra, I Gusti. (2019). " Pengaruh Profitabilitas dan Leverage pada Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pembederasi." *E-Jurnal Akuntansi* Vol.28.1.Juli (2019): 26-54 DOI: <https://doi.org/10.24843/EJA.2019.v28.i01.p02>.
- Dewi, Putu Purnama., dan Narayana, I Putu Edward. (2020). "Implementasi Green Accounting , Profitabilitas dan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan ." *E-Jurnal Akuntansi*, 30(12) 3252-3262.
- Digdowiseiso, Kumba. (2022). "The Influence of Corporate Social Responsibility, Company Size, And Profitability on The Value of Mining Sector Companies for the 2016-2020 Period." *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)* Volume 5, No 2, May 2022, Page: 11129-11141.
- Dimulianty, Devy. (2020). "Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2018."
- Djaja, Irwan. (2019). *All About Corporate Valuation*. Edisi ke-3. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Eng, Li Li., Fikru, G. Mahelet., Vichitsarawong, Thanyaluk. (2021). "The Impact of Toxic Chemical Releases and Their Management on Financial Performance." *Advances in Accounting*.
- Fadhilah, Rifky., Idawati, Wiwi., dan Praptiningsih. (2021). "Pengaruh Ukuran perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Struktur Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi." *Jurnal Akunida* ISSN 2442-3033 Vol. 7 No. 2.
- Fahmi, Irham. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fairhurst, Douglas., and Greene, Daniel T. (2022). " Too Much of a Good Thing? Corporate Social Responsibility and The Takeover Market." *Journal of Corporate Finance*.
- Fitria, Giawan Nur., and Kuntari, Dini. (2020). "Nilai Perusahaan: Ditinjau dari Karakteristik Perusahaan Pertambangan di Indonesia." *Jurnal MONEX* Volume 8 Nomor 2 Bulan Juli Tahun 2019.
- Fukuyama, Hirofumi., and Tan, Yong. (2020). "Implementing strategic disposability for performance evaluation: innovation, stability, profitability and corporate social responsibility in Chinese banking." *European Journal of Operational Research*.

- Ghozali, Imam. (2016). Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program SPSS IBM 23. Cetakan Kedelapan. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gillan, Stuart L. (2021). "Firms and social responsibility: A review of ESG and CSR research in corporate finance." *Journal of Corporate Finance*.
- Hairudin, Hairudin., Bakti, Umar., dan Rachmadi, Agung. (2020)." Implikasi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2016)." *Jurnal Manajemen Bisnis Vol. 17, No. 2.* <https://doi.org/10.38043/jmb.v17i2.2355>
- Hajering. H, & Su'un. M. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Manajemen Laba. *Center Of Economic Student Journal*, 2(3). <https://repository.umi.ac.id/619/1/9%20jurnal.pdf>
- Hapid, Isman., dan Hanifah. (2022)." Pengaruh Struktur Modal (DER) dan Profitabilitas (ROA) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2019". *Jurnal Studia Akuntansi dan Bisnis Vol. 10, No.*
- Harahap, Ramadhan. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Manajemen Tool*, 11(1), 24-37.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2018). Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Edisi Keempat Belas. Depok: Raja Grafindo Persada.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2017). Standar Akuntansi Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Iriani, Siti Amalia. (2021). "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan Tipe Industri Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur tahun 2014-2018)". <https://dspace.uui.ac.id/handle/123456789/29831>
- Iredele, Oluwamayowa Olalekan. (2019). " Examining the association between quality of integrated reports and corporate characteristics." *Elsevier Ltd, Heliyon* 5 (2019) e01932.
- Kurniawansyah, Deddy., Kurnianto, Sigit., dan Rizqi, Firdaus Aditya. (2018)."Teori Agency dalam Pemikiran Organisasi; Pendekatan Positivist dan Principle-Agen." *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga Vol. 3. No. 2 (2018) 435-446.*
- Laksmi, Ni Made. (2019). "Pengaruh Profitabilitas dan Leverage pada Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi." *E-Jurnal Akuntansi Vol.28.1.Juli (2019) 26-54.*
- Latang, Iqrasari Ivit., Mediaty, dan Kadir, Abdul Rahman. (2020). "Pengaruh Political Connection, Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi." *Jurnal Internasional Sains dan Teknologi Penelitian Inovatif Volume 5, Edisi 12, Desember - 2020.*
- Lumoly, Selin., Murni, Sri., dan Untu, Victoria N. (2018). "Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)". 6(3), 1108-1117.
- Luo, Lieh-Ming., Lee, Hui-Tzu., Chiu, Chia-Chou., Lee, Chih-Wei. (2022). " The Relations of Corporate Risk, Operating Efficiency, and Firm Size to Managerial Compensation:

Evidence from Taiwan stock market-listed companies." Elsevier B.V. on behalf of College of Management, National Cheng Kung University.

- Maulinda, Widha., and Hermi. (2022). " Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi." *Jurnal Ekonomi Trisakti* Vol. 2 No. 2 Oktober 2022 : hal : 1923-1932. <http://dx.doi.org/10.25105/jet.v2i2.14885> e-ISSN 2339-0840.
- Maury, Benjamin. (2022). "Strategic CSR and firm performance: The role of prospector and growth strategies." *Journal of Economics and Business*.
- Muhammad Achsyah Jalil. (2022). "Karakteristik Perusahaan Dimoderasi Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan".
- Muritalla, Taiwo Adewale. (2018). An Empirical Analysis of Capital Structure on Firms' Performance in Nigeria. *International Journal of Advances in Management and Economics*. ISSN: 2278-3369.
- Murnita, Putu Elia Meilinda., dan Putra, I Made Pande Dwiana. (2018). " Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Leverage sebagai Variabel Pemoderasi." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Vol.23.2. Mei (2018): 1470-
- Ningsih, Artiyah dan Suzan, Leny. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) (Studi pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2019). *e-Proceeding of Management* : Vol.8, No.6 Desember 2021.
- Nurmas, Ivon. (2018). "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Risk Minimization Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2015- 2016)." *JURNAL AKADEMI AKUNTANSI* 2018 Volume. 1 No. 1.
- Nurwahyuni, Masud, M., Alam, S., & Djamarang, A. (2020). Pengaruh Profitability, Growth Opportunities Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of management science (JMS)*, 1(1) 12-35. <https://doi.org/10.33096/jms.v1i1.49>
- Prakarsa. (2022). "Industri Semen di Pegunungan Kendeng Utara: Kerusakan Lingkungan, Pelanggaran HAM dan Tanggung Jawab Lembaga Keuangan." *Prakarsa Policy Brief*.
- Putra, Bima Andika Ivanda. (2021). "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), Maret 2021, 149-157
- Putra, I Gede Angga Adnyana., Suarmanayasa, I Nengah. (2021). " Peran Moderasi Corporate Social Responsibility pada Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, Vol. 11 No. 1, Januari-April 2021. <https://doi.org/10.23887/jiah.v11i1.27406>
- Ramadhan, Muhammad. (2021). *Metode Penelitian*. Jakarta: Cipta Media Nusantara.
- Ramadhani, Fitria. (2022). "Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan CSR Sebagai Variabel Moderasi." *Fair Value : Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan* Volume 4, Number 12, 2022 P-ISSN: 2622-2191 E-ISSN : 2622-2205. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i12.1831>

- Ramzan, Shazia., and Khan, Imran. (2010). "Dimension Reduction and Remedy of Multicollinearity Using Latent Variabel Regression Methods." *World Applied Science Journal*, 8 (4), 404-410.
- Rizki, R., Afrizal. (2019). "Pengaruh Kepemilikan Manajemen Serta Kepemilikan Institusional, Profitabilitas Dan Kinerja Lingkungan (Environmental Performance) Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Studi Empiris Perusahaan Pertambangan Periode 2015-2017)." *Jurnal Akuntansi Pascasarjana Universitas Jambi* 34-44. <https://doi.org/10.22437/jaku.v4i1.7427>
- Salas, Muchamad Aprilia. (2022). " Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Moderasi." *Jurnal Akuntansi dan Manajemen Mutiara Madani*, Volume 10 No. 1 Juli 2022, 1-17
- Setiawan, Muhammad Ramadhan., Susanti, Neneng., dan Nugraha, Nugi Mohammad. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner Riset & Jurnal Akuntansi e -ISSN : 2548-9224 | p-ISSN : 2548-7507*.
- Solikhah, Imroatus. (2022). "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas dan Manajemen Laba (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2015-2017)." *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*, Vol 10, No 02, Januari 2022. <https://doi.org/10.26740/akunesa.v10n2.p94-106>
- Singh, Kuldeep. (2020). "Linking Corporate Social Responsibility (CSR) and Organizational Performance: the moderating effect of corporate reputation." *European Research on Management and Business Economics*.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: PT Alfabet.
- Tenriwaru & Nasaruddin. (2020). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Ajar*, 3(1), 68-87. <https://doi.org/10.35129/ajar.v3i01.104>
- Widiastari, Putu Ayu., dan Yasa, Gerianta Wirawan. (2018). "Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Vol.23. No.2, 957-981.
- Wulandari, Aprilia. (2019). "Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility dan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Lq45 Periode 2014 - 2018)".
- Zhang, Ziqi., Su, Zhi., Wang, Ke., Zhang, Yongji. (2022). "Corporate Environmental Information Disclosure and Stock Price Crash Risk: Evidence from Chinese Listed Heavily Polluting Companies." *Energy Economics*.
- Peraturan Pemerintah (PP) Nomor 47 Tahun 2012 Pasal 6 tentang Tanggung Jawab Sosial Dan Lingkungan Perseroan Terbatas.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomer 47 Tahun 2012 Tentang Tanggung Jawab Sosial dan Lingkungan.
- Undang-undang Nomor 25 Tahun 2007 tentang Penanaman Modal.

Karakteristik Perusahaan Dimoderasi Pengungkapan Corporate Social Responsibility....

Undang-Undang Republik Indonesia No.40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

[www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)