

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN PENGUNGKAPAN CSR, *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

*The Influence of Financial Performance on Corporate Value With CSR  
Disclosure, Good Corporate Governance, and Dividend Policy  
as Moderating Variable*



Oleh

**ENGGAR ERLANGGA**

**20050420011**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2009**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN PENGUNGKAPAN CSR, *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,  
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

*The Influence of Financial Performance on Corporate Value With CSR  
Disclosure, Good Corporate Governance, and Dividend Policy  
as Moderating Variable*

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada  
Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta



Oleh

**ENGGAR ERLANGGA**

**20050420011**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2009**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**  
**DENGAN PENGUNGKAPAN CSR, *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,**  
**DAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI**

Diajukan Oleh

ENGGAR ERLANGGA  
20050420011

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 29 Juni 2009  
Yang terdiri dari

Dra. Ietje Nazaruddin, M.Si.  
Ketua Tim Penguji

Drs. Afrizal Tahar, S.H., Akt  
Anggota Tim Penguji

Erni Suryandari, S.E., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si.  
NIK: 143 014

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Enggar Erlangga

Nomor mahasiswa : 20050420011

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: ” Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan CSR, *Good Corporate Governance*, dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 5 Juni 2009

Enggar Erlangga

## MOTTO

**"Allah tidak akan membebani seseorang melakukan sesuatu melainkan sesuai dengan kemampuannya".**

**(Q.S Al-Baqarah: 28)**

**"Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan."**

**(Q.S An-Nasyr: 6)**

**"Barang siapa yang menempuh jalan untuk mencari ilmu, maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga".**

**(H.R. Muslim dan Abu Hurairah)**

**"Pengetahuan tanpa agama adalah lumpuh. Agama tanpa pengetahuan adalah buta."**

**(Albert Eistein)**

**"Sifat orang yang berilmu tinggi adalah rendah hati kepada manusia dan takut kepada Tuhan."**

**"Sesuatu yang belum dikerjakan seringkali tampak mustahil, kita baru yakin kalau kita telah berhasil melakukannya dengan baik."**

**(Evelyn Underhill)**

**"Tidak ada yang dapat menggantikan kerja keras. Keberuntungan adalah sesuatu yang terjadi ketika kesempatan bertemu dengan kesiapan."**

**(Thomas A. Edison)**

**"Tidak ada satupun di dunia ini yang bisa di dapat dengan mudah. Kerja keras dan doa adalah cara untuk mempermudah"**

**"Kadang kamu harus mendisiplinkan diri utk melakukan hal-hal yang tidak suka kamu lakukan, karena apa yang kamu harapkan akan kamu peroleh dari situ."**

**"Jika kamu keras pada dirimu sendiri maka kehidupan akan lunak kepadamu, jika kamu lunak pada dirimu sendiri maka kehidupan akan keras kepadamu."**

**"Seseorang akan bekerja keras jika percaya bahwa cita-cita bisa diraih. Seseorang akan menjadi malas jika menganggap cita-cita adalah sesuatu yang mustahil."**

**"Orang yang berhasil meraih kesuksesan adalah orang yang tidak suka menunda-nunda pekerjaan."**

## **PERSEMBAHAN**

**Kupersembahkan karya sederhana ini teruntuk:  
Kedua orangtuaku yang selalu memberikan do'a,  
dukungan, perhatian dan kasih  
sayangnya selama ini.**

**“....Bersyukurlah kamu kepada-Ku dan kepada kedua  
orangtuamu....”  
(Q.S Lukman: 14)**

**Untuk  
Sahabat-sahabatku terima kasih atas bantuan  
dan dukungannya selama ini. Semua  
kebersamaan kita tidak akan  
aku lupakan.**

**“Rasa hormat tidak selalu membawa  
persahabatan,tapi persahabatan tidak mungkin ada  
tanpa rasa hormat”**

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan CSR, *Good Corporate Governance*, dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi".

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Erni Suryandari, S.E., M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Ayah dan Ibu serta adikku yang senantiasa memberikan kasih sayang, dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan



pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 4 Juli 2009

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
INTISARI .....	viii
ABSTRACT .....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Batasan Masalah .....	6
C. Rumusan Masalah .....	6
D. Tujuan Penelitian .....	7
E. Manfaat Penelitian .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	9
A. Landasan Teori .....	9
1. Nilai Perusahaan .....	9
2. Kinerja Keuangan .....	9
3. Pengungkapan CSR .....	11
4. <i>Good Corporate Governance</i> .....	13
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis .....	19
C. Model Penelitian .....	28
BAB III METODA PENELITIAN .....	29
A. Obyek Penelitian .....	29
B. Jenis Data .....	29
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	29
D. Teknik Pengumpulan Data .....	30

E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian .....	30
F. Uji Kualitas Data .....	34
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	38
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	39
B. Statistik Deskriptif .....	40
C. Uji Kualitas Data .....	41
D. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	44
E. Pembahasan .....	49
BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN	
A. Simpulan .....	53
B. Keterbatasan .....	54
C. Saran .....	54

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.	Prosedur Pemilihan Sampel .....	38
Tabel 4.2.	Hasil Pengujian Normalitas Data .....	39
Table 4.3.	Hasil Pengujian Multikolinieritas .....	39
Tabel 4.4.	Hasil Pengujian Autokorelasi .....	40
Tabel 4.5.	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas .....	41
Tabel 4.6.	Hasil Statistik Deskriptif .....	42
Table 4.7.	Hasil Regresi Hipotesis 1 .....	43
Tabel 4.8.	Hasil Regresi Hipotesis 2 .....	44
Tabel 4.8.	Hasil Regresi Hipotesis 3a .....	44
Tabel 4.8.	Hasil Regresi Hipotesis 3b .....	45
Tabel 4.8.	Hasil Regresi Hipotesis 3c .....	46
Tabel 4.8.	Hasil Regresi Hipotesis 4 .....	46

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Model Penelitian .....	28
-------------	------------------------	----

## INTISARI

Penelitian mengenai pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan telah banyak dilakukan, namun hasil penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Beberapa peneliti menemukan bahwa kinerja keuangan yang diukur dengan *return on assets* (ROA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sementara beberapa peneliti lain justru menemukan bahwa kinerja keuangan yang diukur dengan ROA tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut mendorong peneliti untuk memasukkan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR), *Good Corporate Governance* (GCG), dan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan pengungkapan CSR, *Good Corporate Governance*, dan kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi.

Penelitian ini menggunakan 18 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta selama tahun 2004 – 2007 dengan total 72 pengamatan. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan *moderating regression analysis* untuk mengetahui pengaruh interaksi masing-masing variabel pemoderasi. Dalam penelitian ini, nilai perusahaan diukur dengan Tobins' Q, pengungkapan CSR diukur dengan indeks pengungkapan CSR, GCG diukur dengan keberadaan komite audit, proporsi dewan komisaris independen, dan kepemilikan institusional. Sementara kebijakan dividen diukur dengan *dividend pay-out ratio* (DPR).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) kinerja keuangan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, (2) pengungkapan CSR dapat memoderasi hubungan antara kinerja keuangan nilai perusahaan, (3) keberadaan komite audit, proporsi dewan komisaris independen, dan kepemilikan institusional dapat memoderasi hubungan antara kinerja keuangan nilai perusahaan, (4) kebijakan dividen dapat memoderasi hubungan antara kinerja keuangan nilai perusahaan.

Kata Kunci: Kinerja keuangan, nilai perusahaan, pengungkapan CSR, *Good Corporate Governance*, kebijakan dividen.