

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

*The Influences of Financial Performance on Corporate Value with Corporate
Social Responsibility and Good Corporate Governance as Moderating Variables*



Oleh

RIKI RAHADIAN

20060410028

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2010

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi
Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

RIKI RAHADIAN

20060410028

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2010

SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Diajukan Oleh

RIKI RAHADIAN

20060410028

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 27 Maret 2010
Yang terdiri dari

Edi Supriyono, Drs., M.M.

Ketua Tim Penguji

Rita Kusumawati, S.E., M.Si.

Anggota Tim Penguji

Lela Hinasah, S.E., M.Si.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, SE., Msi.

NIK: 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Riki Rahadian

Nomor Mahasiswa : 20060410028

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi” tidak pernah 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, Maret 2010

Riki Rahadian



MOTTO

"Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi (pula) kamu mencintai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu. Dan Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui"

(Al - Baqarah :216)

"Dan tolong menolonglah kamu dalam mengerjakan kebajikan dan takwa dan janganlah tolong menolong dalam dosa dan pelanggaran"

(Qs. Al - Ma'idah : 2)

"Man Jadda Wa Jada"

(Barang siapa yang bersungguh-sungguh, pasti ia mendapat

(Al - Mahfudzot)

"Ilmu tanpa Agama adalah buta dan agama tanpa ilmu adalah lumpuh"

(Albert Einstein)

"Where there is a will, there is a way"

(Wise words)





PERSEMBAHAN

Kupersembahkan untuk:

Ayah dan Ibu Tercinta

All My Brothers and Sister:

K' Dadan bersama Istri, K' Dede, K' Ujang bersama Istri,

Teh Eneng

Sang Pembawa Keceriaan dan Senyuman:

Haidar dan Haikal kecilku

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan *corporate social responsibility* (CSR) dan *good corporate governance* (GCG) sebagai variabel moderasi. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan *non finance* yang terdaftar di BEI selama tahun 2007 – 2008. Kinerja keuangan diukur dengan ROE, Nilai perusahaan diukur dengan Tobin's Q, CSR diukur dengan menggunakan indeks CSR dan mekanisme GCG yang digunakan meliputi ukuran dewan komisaris, kepemilikan institusional dan kualitas auditor independen. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Regresi Linier Sederhana dan *Moderated Regression Analysis* (MRA).

Hasil menunjukkan bahwa 1) ROE tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, 2) CSR bukan variabel pemoderasi antara kinerja keuangan dan nilai perusahaan, 3) semua mekanisme GCG yang digunakan juga tidak bisa memoderasi hubungan antar keduanya.

Kata kunci: kinerja keuangan, nilai perusahaan, pengungkapan CSR, *good corporate governance*

ABSTRACT

This research aims to test the influences of financial performance on corporate value by considering CSR and GCG as moderating variables. The samples that are used in this research are non financial companies listed on Indonesia Stock Exchange during 2007-2008. The financial performance is measured by return on equity (ROE), corporate value is measured by Tobin's Q, and GCG mechanism that are used including board commissioners, institutional ownership and independent auditors quality. The instruments that are used in this research are Linear Regression Sample Analysis and Moderated Regression Analysis.

Result indicates that 1) ROE has no influence on corporate value, 2) CSR is not a moderating variable between financial performance and corporate value, all the mechanism of GCG that are used also unable to moderate the link.

Keywords: financial performance, corporate value, CSR disclosure, good corporate governance

KATA PENGANTAR



Assalamua'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya kepada kita semua sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* dan GCG sebagai Variabel Moderasi.

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 kontribusi positif bagi para *stakeholders* dalam mempertimbangkan keputusan bisnis dan investasinya sehingga *profit* yang akan didapatkannya bisa lebih maksimal.

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

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Sri Handari, S.E., M.Si. selaku Ketua Prodi Manajemen FE UMY.
3. Ibu Rita Kusumawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan masukan dan pemikiran dalam penyelesaian skripsi ini. Terimakasih atas waktu dan bimbingannya di tengah kesibukannya sebagai seorang Dosen dan seorang Ibu.

4. Bpk. Drs. Wihandaru, Bpk. Drs. Edi Supriyono, M.M., Ibu Fajarwati S.E., M.Si. dan dosen-dosen manajemen yang lain. Terimakasih atas segala ilmu yang telah diberikan selama ini.
5. Ayah dan Ibu tercinta yang dengan sabar dan tanpa kenal lelah berjuang keras untuk kebahagiaan anaknya.
6. Kakak-kakakku tersayang yang senantiasa memberikan motivasi dan perhatiannya sehingga memicu Penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Pak Irwan, Pak Narto, Maz Fikri, Mas Joe dan teman-teman di “Fikri Agency”, terimakasih sudah mau “nampung” saya selama ± setahun. Jasa kalian takkan kulupakan.
8. Anak-anak Kontrakan “Muhajirin” Periode 07/08 (Muhammad, Azi, Afri dan Riri). Terimakasih telah menjadi tempatku melepaskan lelah ditengah jauhnya perjalanan yang harus kutempuh.
9. Buat *someone in international relations 06 ‘E-p-S’, one thing that makes me heavily leaves Jogja is you. Thanks u have coloured my life.*
10. Buat Wiwit, teman seperjuanganku, terimakasih buat dorongannya, akhirnya kita bisa nyelesein skripsi ini juga ya. Buat Ridwan, Sigit, Dwi, Doyok dan yang lainnya, terimakasih atas segala bantuannya selama ini.
11. Buat Adit teman musisi ku, apapun grup musiknya “pasti ga lengkap klo ga da Lu”, he... “Cepetin selesein tuh skripsinya, biar kita bisa *record* lagu2 kita”.
12. Buat “Raisya” 07/08, (me-adit-chain) grup musik pertamaku di Jogja. Trimakasih atas kebersamaannya, bersama kalian aku bisa menggapai impian bermain di Gedung Fakhrudin A dan B.

13. Buat “Air Sky” 08, (me, adit, dede, amin, mumun dan idham *as manager*), bersama kalian aku bisa gapai prestasi musikku tertinggi. Juara 3 Festival Nasyid Nusantara di Saphir Square. “Ga nyangka y...”
14. Buat “Arashi and The Gank” (me, adit, angel, banon, eko) – (Sinchan, Badar, Iqbal), meskipun akhirnya jadi “band yang ga jelas”, he.. tapi setidaknya kita bisa “ngehibur” diri kita sendiri y, kayaknya main di “Mini Theater” di depan Bupati Bantul “udah” cukup buat kita y.
15. Buat anak-anak “Kos 172”, zaenal, topik, jojo, mas dwi, mas alif dan seluruh penghuninya. “Sori ya, aku duluan wisudanya”, he...
16. *The last but not the least, thanks to my guitar, the radio and a cup of coffee which always accompanies me in when doing my skripsi.*

Akhir kata, peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari pembaca agar skripsi ini bisa lebih baik lagi. Mudah-mudahan karya kecil ini bisa bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan penulis pada khususnya.

Yogyakarta, Maret 2010

Penulis

Riki Rahadian

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INSTISARI	vii
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah.....	7
C. Rumusan Masalah.....	7
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Nilai Perusahaan.....	9
2. Kinerja Keuangan.....	14
a. Rasio Keuangan	14
b. <i>Return on Equity</i> (ROE).....	17
3. <i>Corporate Social Responsibility</i>	24
4. <i>Good Corporate Governance</i>	29
B. Hipotesa.....	37
C. Model Penelitian	42
 BAB II METODA PENELITIAN	 44
A. Subyek Penelitian.....	44
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	44
C. Jenis Data	45
D. Teknik Pengumpulan Data.....	45
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	46
F. Uji Kualitas Data.....	50
G. Uji Hipotesa dan Analisis Data	53
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	 57
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	57
B. Statistik Deskriptif	58
C. Hasil Uji Kualitas Data	60

D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesa)	84
E. Pembahasan (Interpretasi).....	88
BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN.....	91
A. Simpulan	91
B. Saran.....	92
C. Keterbatasan Penelitian.....	93
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Pengambilan keputusan ada atau tidaknya autokorelasi	52
Tabel 4.1	Prosedur Pemilihan Sampel	54
Tabel 4.2	Hasil Statistik Deskriptif	55
<u>Model 1</u>		
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Normalitas	57
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Autokorelasi	57
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	58
<u>Model 2</u>		
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Normalitas	59
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Multikolinieritas	59
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Autokorelasi	60
Tabel 4.9	Hasil Perhitungan Nilai Varian	60
Tabel 4.10	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	61
<u>Model 3</u>		
Tabel 4.11	Hasil Pengujian Normalitas	61
Tabel 4.12	Hasil Pengujian Multikolinieritas	62
Tabel 4.13	Hasil Pengujian Autokorelasi	63
Tabel 4.14	Hasil Perhitungan Nilai Varian (δ^2).....	63
Tabel 4.15	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	64
<u>Model 4</u>		
Tabel 4.16	Hasil Pengujian Normalitas	64
Tabel 4.17	Hasil Pengujian Multikolinieritas	65

Tabel 4.18	Hasil Pengujian Autokorelasi	65
Tabel 4.19	Hasil Perhitungan Nilai Varian (δ^2).....	66
Tabel 4.20	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	66
<u>Model 5</u>		
Tabel 4.21	Hasil Pengujian Normalitas	67
Tabel 4.22	Hasil Pengujian Multikolinieritas	67
Tabel 4.23	Hasil Pengujian Autokorelasi	68
Tabel 4.24	Hasil Perhitungan Nilai Varian (δ^2)	69
Tabel 4.25	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	69
<u>Model 1</u>		
Tabel 4.26	Hasil Pengujian Normalitas Setelah <i>Outliers</i> Dibuang	70
Tabel 4.27	Hasil Pengujian Autokorelasi Setelah <i>Outliers</i> Dibuang.....	71
Tabel 4.28	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Setelah <i>Outliers</i> Dibuang	71
<u>Model 2</u>		
Tabel 4.29	Hasil Pengujian Normalitas Setelah <i>Outliers</i> Dibuang.....	71
Tabel 4.30	Hasil Pengujian Multikolinieritas Setelah <i>Outliers</i> Dibuang..	72
Tabel 4.31	Hasil Pengujian Autokorelasi Setelah <i>Outliers</i> Dibuang.....	72
Tabel 4.32	Hasil Perhitungan Nilai Varian (δ^2) Setelah <i>Outliers</i> Dibuang	73
Tabel 4.33	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Setelah <i>Outliers</i> Dibuang	73
<u>Model 3</u>		
Tabel 4.34	Hasil Pengujian Normalitas Setelah <i>Outliers</i> Dibuang.....	74
Tabel 4.35	Hasil Pengujian Multikolinieritas Setelah <i>Outliers</i> Dibuang..	74
Tabel 4.36	Hasil Pengujian Autokorelasi Setelah <i>Outliers</i> Dibuang.....	75

Tabel 4.37	Hasil Perhitungan Nilai Varian (δ^2) Setelah <i>Outliers</i> Dibuang	75
Tabel 4.38	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Setelah <i>Outliers</i> Dibuang	75
<u>Model 4</u>		
Tabel 4.39	Hasil Pengujian Normalitas Setelah <i>Outliers</i> Dibuang.....	76
Tabel 4.40	Hasil Pengujian Multikolinieritas Setelah <i>Outliers</i> Dibuang..	76
Tabel 4.41	Hasil Pengujian Autokorelasi Setelah <i>Outliers</i> Dibuang.....	77
Tabel 4.42	Hasil Perhitungan Nilai Varian (δ^2) Setelah <i>Outliers</i> Dibuang.....	77
Tabel 4.43	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Setelah <i>Outliers</i> Dibuang	78
<u>Model 5</u>		
Tabel 4.44	Hasil Pengujian Normalitas Setelah <i>Outliers</i> Dibuang.....	78
Tabel 4.45	Hasil Pengujian Multikolinieritas Setelah <i>Outliers</i> Dibuang..	78
Tabel 4.46	Hasil Pengujian Autokorelasi Setelah <i>Outliers</i> Dibuang.....	79
Tabel 4.47	Hasil Perhitungan Nilai Varian (δ^2) Setelah <i>Outliers</i> Dibuang	79
Tabel 4.48	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Setelah <i>Outliers</i> Dibuang	80
Tabel 4.49	Hasil Uji Normalitas Sebelum dan Sesudah <i>Outliers</i> Dibuang	80
Tabel 4.50	Hasil Uji Multikolinieritas Sebelum dan Sesudah <i>Outliers</i> Dibuang.....	80
Tabel 4.51	Hasil Uji Autokorelasi Sebelum dan Sesudah <i>Outliers</i>	

	Dibuang	81
Tabel 4.52	Uji Heteroskedastisitas Sebelum dan Sesudah <i>Outliers</i> Dibuang	81
Tabel 4.53	Hasil Regresi Kinerja Keuangan dengan Nilai Perusahaan ..	
Tabel 4.54	Hasil Regresi Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh CSR.....	82
Tabel 4.55	Hasil Regresi Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Persentase Dewan Komisaris.....	83
Tabel 4.56	Hasil Regresi Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Kepemilikan Institusional.....	83
Tabel 4.57	Hasil Regresi Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi oleh Kualitas Auditor Independen	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Hubungan antara ROE dan Besarnya Proporsi Utang Terhadap Total Aktiva	21
Gambar 2.2	Bagian-bagian dari <i>Return on Equity</i>	22
Gambar 2.3	Pemecahan Komponen ROE.....	22
Gambar 2.4	Model hubungan Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan ..	43
Gambar 2.5	Model hubungan Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan dan <i>Corporate Social Responsibility</i>	43
Gambar 2.6	Model hubungan Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan dan Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i>	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Prosedur Pengambilan Sampel	99
Lampiran 2	Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel.....	121
Lampiran 3	Daftar Perusahaan Sampel yang Teridentifikasi Sebagai <i>Outliers</i>	123
Lampiran 4	Daftar Pengungkapan Sosial.....	124
Lampiran 5	Kalkulasi Tobin's Q.....	126
Lampiran 6	Kalkulasi ROE.....	131
Lampiran 7	Kalkulasi CSR	134
Lampiran 8	Kalkulasi Mekanisme GCG.....	137
Lampiran 9	Hasil Uji Statisk Deskriptif.....	140
Lampiran 10	Hasil Uji Asumsi Klasik Model 1	141
Lampiran 11	Hasil Uji Asumsi Klasik Model 2	144
Lampiran 12	Hasil Uji Asumsi Klasik Model 3	149
Lampiran 13	Hasil Uji Asumsi Klasik Model 4	154
Lampiran 14	Hasil Uji Asumsi Klasik Model 5	159
Lampiran 15	Hasil Uji Asumsi Klasik Model 1 Setelah <i>Outliers</i> Dibuang.	164
Lampiran 16	Hasil Uji Asumsi Klasik Model 2 Setelah <i>Outliers</i> Dibuang.	167
Lampiran 17	Hasil Uji Asumsi Klasik Model 3 Setelah <i>Outliers</i> Dibuang.	172
Lampiran 18	Hasil Uji Asumsi Klasik Model 4 Setelah <i>Outliers</i> Dibuang.	177
Lampiran 19	Hasil Uji Asumsi Klasik Model 5 Setelah <i>Outliers</i> Dibuang.	181
Lampiran 20	Hasil Uji Hipotesis 1	186

Lampiran 21 Hasil Uji Hipotesis 2	187
Lampiran 22 Hasil Uji Hipotesis 3a	188
Lampiran 23 Hasil Uji Hipotesis 3b	189
Lampiran 24 Hasil Uji Hipotesis 3c.....	190