

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY* DAN
CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022)

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Syarat dalam Mencapai Gelar Sarjana Akuntansi

Pada Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Sultan Ageng Tirtayasa



Oleh

ANISA TIARA

5552200069

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS SULTAN AGENG TIRTAYASA

2024

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anisa Tiara
NIM : 5552200069
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi dengan judul: **“Pengaruh *Growth Opportunity* dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022”** adalah benar seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri.

Adapun bagian-bagian tertentu yang saya kutip dari orang lain telah dituliskan sumber dan tahunnya secara jelas, sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah yang berlaku. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa skripsi ini merupakan hasil plagiat, saya bersedia menerima sanksi yang telah ditentukan. Demikian surat pernyataan ini saya buat.

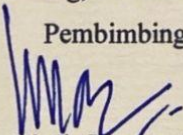

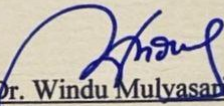

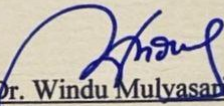

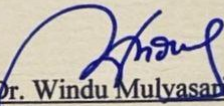
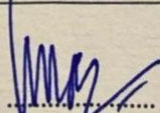
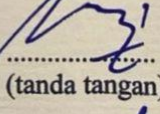
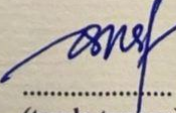
Pandeglang, 09 Mei 2024



Anisa Tiara

NIM 5552200069

LEMBAR PENGESAHAN

PERSETUJUAN PENGESAHAN PEMBIMBING DAN DEWAN PENGUJI				
<p>Skripsi dengan judul :</p> <p>Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> dan <i>Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Corporate Social Responsibility</i> Sebagai Variabel Moderasi</p> <p>(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022)</p> <p>Telah diuji dalam sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sultan Ageng Tirtayasa dan dinyatakan :</p> <p>LULUS</p> <p>Pada Hari Senin, Tanggal 07, Bulan Juni, Tahun 2024</p> <p>Oleh Dewan Penguji</p> <p>Serang, 07 Juni 2024</p> <p>Pembimbing</p> <p> <u>Dr. Hj. Iis Ismawati, SE., M.Si</u> NIP. 197309152003122002</p> <p>Mengetahui,</p> <table border="0" style="width: 100%;"><tr><td style="width: 50%; text-align: center;"><p>Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis</p><p> <u>Prof. Dr. Th. Ismail, S.E., Ak., M.M., CA., CMA., CPA</u> NIP. 197312302001121001</p></td><td style="width: 50%; text-align: center;"><p>Ketua Jurusan Akuntansi</p><p> <u>Dr. Windu Mulyasari, SE., M.Si., CSRS., CSRA.</u> NIP. 197612092006042001</p></td></tr></table>			<p>Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis</p> <p> <u>Prof. Dr. Th. Ismail, S.E., Ak., M.M., CA., CMA., CPA</u> NIP. 197312302001121001</p>	<p>Ketua Jurusan Akuntansi</p> <p> <u>Dr. Windu Mulyasari, SE., M.Si., CSRS., CSRA.</u> NIP. 197612092006042001</p>
<p>Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis</p> <p> <u>Prof. Dr. Th. Ismail, S.E., Ak., M.M., CA., CMA., CPA</u> NIP. 197312302001121001</p>	<p>Ketua Jurusan Akuntansi</p> <p> <u>Dr. Windu Mulyasari, SE., M.Si., CSRS., CSRA.</u> NIP. 197612092006042001</p>			
DEWAN PENGUJI				
1. <u>Dr. Hj. Iis Ismawati, SE., M.Si</u> NIP. 197309152003122002 (Ketua Penguji)	 (tanda tangan)	<u>5/07/24</u> (tanggal ttd)		
2. <u>Prof. Dr. Rudi Zulfikar, SE, Ak., M.Si., CA</u> NIP. 197205022001121001 (Penguji 1)	 (tanda tangan)	<u>18 Juni 2024</u> (tanggal ttd)		
3. <u>Kurniasih Dwi Astuti, SE, Ak., M.Ak., CA</u> NIP. 197601142010122001 (Penguji 2)	 (tanda tangan)	<u>18 Juni 2024</u> (tanggal ttd)		
<p>Nama : Anisa Tiara No. Induk Mahasiswa : 5552200069 Jurusan : Akuntansi Jenjang Pendidikan : Strata-1 (S-1)</p>				

LEMBAR PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya yang telah memberikan kesehatan, ketangguhan, dan kesabaran dalam mengerjakan skripsi ini, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Kedua orang tua tercinta yang selalu memberikan pengertian, semangat, dukungan, dan nasihat kepada penulis dalam setiap tindakan dalam hidup. Tidak lupa juga penulis berterima kasih kepada seluruh keluarga besar dan sahabat seperjuangan yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.

Terima kasih juga kepada diri sendiri, Anisa Tiara yang telah berjuang dalam menyelesaikan skripsi ini.

LEMBAR MOTTO

“Seseorang yang mempunyai ilmu dari kitab berkata, “Aku akan membawakan singgasana itu kepaamu sebelum matamu berkedip”. Maka ketika dia (Sulaiman) melihat singgasana itu muncul dihadapannya, diapun berkata, “ini termasuk karunia Tuhanku untuk mengujiku, apakah aku bersyukur atau mengingkari (nikmat-Nya). Barangsiapa bersyukur, maka sesungguhnya dia bersyukur untuk (kebaikan) dirinya sendiri, dan barangsiapa ingkar, maka sesungguhnya Tuhanku Maha Kaya lagi Maha Mulia”.

(Q.S An-Naml: 40)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah: 6)

“Hidup yang baik adalah hidup yang diinspirasi oleh cinta dan dipandu oleh ilmu pengetahuan”.

(Betrand Russel)

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Puji syukur kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan judul "**Pengaruh *Growth Opportunity* dan *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi**" sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Sultan Ageng Tirtayasa. Shalawat serta salam senantiasa selalu tercurah kepada Nabi Muhammad Saw. yang telah menuntun kita dari zaman kegelapan menuju zaman terang benderang seperti sekarang ini.

Penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, serta dorongan dari berbagai pihak yang dengan ikhlas memberikan bimbingan dan motivasi. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. H. Fatah Sulaiman, ST., MT. Selaku Rektor Universitas Sultan Ageng Tirtayasa.
2. Prof. Dr. H. Tubagus Ismail, SE., MM., Ak., CA., CMA., CPA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sultan Ageng Tirtayasa.
3. Dr. Windu Mulyasari. SE., M.Si. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sultan Ageng Tirtayasa.

4. Kurniasih Dwi Astuti, SE, Ak, M.Ak, CA. selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sultan Ageng Tirtayasa.
5. Dr. Hj. Iis Ismawati, SE., M.Si sebagai Dosen Pembimbing Skripsi yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, petunjuk, dan masukan yang sangat berharga. Ibu juga selalu memberikan dukungan moril dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Mazda Eko Tjahjono, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah meluangkan waktunya untuk bimbingan akademik selama penulis menjalani perkuliahan.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sultan Ageng Tirtayasa yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis, selama penulis menjalani perkuliahan.
8. Seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sultan Ageng Tirtayasa yang telah membantu mengurus segala kebutuhan penulis selama perkuliahan.
9. Kedua orang tua penulis tercinta, yang selalu menunjukkan rasa bangga dengan semua pencapaian penulis, yang pastinya selalu memberikan doa, dukungan, dan pengertian kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Diri sendiri yang telah berjuang dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Alita dan Auliya sebagai sahabat penulis sedari kecil yang selalu memberikan dukungan, bantuan, semangat, dan diskusi yang membangun sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

12. Abu Hamzah Wibisana yang telah banyak membantu dan memberi semangat kepada penulis, mendengarkan seluruh keluhan-kesah penulis, serta menemani penulis dari awal skripsi ini dibuat sampai dengan selesai.
13. Rekan-rekan seperjuangan di kampus seperti, Cipa, Devika, Reza, Alif, dan Ashari yang telah saling memberikan dukungan, informasi, dan diskusi yang membangun.
14. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan kontribusi dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan terbatasnya waktu, pengalaman, dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat memberikan kontribusi yang bermanfaat dan dapat dijadikan referensi, serta dapat memberikan inspirasi dan pengetahuan yang lebih mendalam kepada pembaca.

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Pandeglang, 28 Oktober 2023

Anisa Tiara

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui pengaruh *growth opportunity*, dan *corporate governance* terhadap nilai perusahaan dengan *corporate social responsibility* sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini terdiri dari, Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2022. Pemilihan sampel penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, dan didapatkan total sampel sebanyak 105 sampel sesuai dengan kriteria. Penelitian ini diolah menggunakan SPSS 25. Penelitian ini menunjukkan hasil yaitu *growth opportunity* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, *corporate governance* dengan proksi kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan komisaris independen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *corporate social responsibility* tidak mampu memoderasi pengaruh *growth opportunity* terhadap nilai perusahaan, *corporate social responsibility* tidak mampu memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial dan komisaris Independen terhadap nilai perusahaan, dan *corporate social responsibility* mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *Growth Opportunity*, *Corporate Governance*, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Nilai Perusahaan, *Corporate Social Responsibility*.

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine the effect of growth opportunity, and corporate governance on company value with corporate social responsibility as a moderation variable. The population in this study consists of Basic Industrial and Chemical Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2018-2022. The sample selection of this study used the purposive sampling method, and a total of 105 samples were obtained according to the criteria. This research was processed using SPSS 25. This research shows the results of growth opportunity have a negative effect on company value, corporate governance with a proxy of managerial ownership, institutional ownership, and independent commissioners have a positive effect on company value, Corporate social responsibility is unable to moderate the effect of growth opportunity on corporate value, corporate social responsibility is unable to moderate the influence of managerial ownership and Independent Commissioners on corporate value, and corporate social responsibility is able to moderate the influence of institutional ownership on corporate value.

Keywords: Growth Opportunity, Corporate Governance, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Independent Commissioner, Corporate Value, Corporate Social Responsibility.

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSEMBAHAN	iii
LEMBAR MOTTO	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Kontribusi Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Keagenan (Agency Theory).....	13
2.1.2 Nilai Perusahaan.....	15
2.1.3 <i>Growth Opportunity</i>	16
2.1.4 <i>Corporate Governance</i>	17
2.1.4.1 Kepemilikan Manajerial.....	21

2.1.4.2	Kepemilikan Institusional	22
2.1.4.3	Komisaris Independen.....	23
2.1.5	<i>Corporate Social Responsibility</i>	23
2.2	Penelitian Terdahulu.....	26
2.3	Kerangka Pemikiran.....	34
2.4	Hipotesis.....	36
2.4.1	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Nilai Perusahaan	36
2.4.2	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	37
2.4.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	38
2.4.4	Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.4.5	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> yang dimoderasi oleh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai perusahaan	40
2.4.6	Pengaruh Kepemilikan Manajerial yang dimoderasi oleh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai perusahaan	42
2.4.7	Pengaruh Kepemilikan Institusional yang dimoderasi oleh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai perusahaan	43
2.4.8	Pengaruh Komisaris Independen yang dimoderasi oleh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Nilai perusahaan	43
BAB III METODE PENELITIAN		46
3.1	Jenis penelitian	46
3.2	Populasi dan Teknik Sampel	46
3.3	Definisi Operasional Variabel	47
3.3.1	Variabel Independen.....	47
3.3.2	Variabel Dependen	50
3.3.3	Variabel Moderasi	51
3.4	Metode Pengumpulan Data	54

3.5	Teknik Analisis Data	54
3.5.1	Analisis Deskriptif.....	55
3.5.2	Uji Asumsi Klasik	55
3.5.3	Uji Hipotesis.....	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		59
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	59
4.2	Analisis Statistik Deskriptif	61
4.3	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	64
4.3.1	Uji Normalitas	64
4.3.2	Uji Multikolinearitas	67
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas.....	68
4.4	Uji Hipotesis.....	69
4.4.1	Uji F (Simultan)	69
4.4.2	Uji Secara Parsial (Uji T)	70
4.4.3	Uji Moderated Regression Analysis (MRA)	73
4.4.4	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	78
4.5	Pembahasan Hasil Penelitian	79
4.5.1	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Nilai Perusahaan	79
4.5.2	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	80
4.5.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	82
4.5.4	Pengaruh Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.....	83
4.5.5	Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> dalam memoderasi <i>Growth Opportunity</i> terhadap Nilai Perusahaan	84
4.5.6	Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> dalam memoderasi Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	85

4.5.7	Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> dalam memoderasi Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	86
4.5.8	Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> dalam memoderasi Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.....	87
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		89
5.1	Kesimpulan.....	89
5.2	Keterbatasan Penelitian	92
5.3	Saran.....	93
5.4	Implikasi Hasil Penelitian	94
5.4.1	Teoritis atau Akademis	94
5.4.2	Praktisi.....	95
DAFTAR PUSTAKA.....		96
LAMPIRAN – LAMPIRAN.....		99

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai PBV Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di BEI periode 2018-2022	2
Tabel 2. 1 Pedoman <i>Corporate Governance</i> (Menurut Komite Nasional Kebijakan <i>Corporate Governance</i>)	20
Tabel 2. 2 Peneliti Terdahulu.....	26
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel	52
Tabel 4. 1 Seleksi Sampel dengan Kriteria	59
Tabel 4. 2 Sampel Penelitian.....	60
Tabel 4. 3 Analisis Deskriptif.....	61
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas (Sebelum Outlier).....	64
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas (Setelah Outlier).....	65
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	67
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)	68
Tabel 4. 8 Hasil Uji F (Simultan).....	69
Tabel 4. 9 Hasil Uji t Parsial (Model 1)	70
Tabel 4. 10 Hasil Uji t Parsial (Model 2)	71
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Model 1)	78
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Model 2)	79
Tabel 4. 13 Hasil Hipotesis Penelitian	88

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	36
Gambar 2. 2 Model Penelitian	45
Gambar 4. 1 Hasil Normal P-Plot (Sebelum Outlier)	65
Gambar 4. 2 Hasil Normal P-Plot (Setelah Outlier)	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 91 Indikator Berdasarkan GRI G4.....	99
Lampiran 1. 2 Hasil Tabulasi Data.....	106
Lampiran 1. 3 Hasil Output SPSS 25.....	109

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Nilai perusahaan mempresentasikan penilaian investor mengenai kemampuan perusahaan dalam mengatur sumber daya perusahaan, yang dapat tercermin dalam harga saham perusahaan tersebut (Harahap *et al.*, 2019). Sebuah perusahaan umumnya didirikan untuk mencapai keuntungan dengan meningkatkan kesejahteraan investor dan untuk keberlangsungan sebuah usaha. Melalui harga saham, kita dapat melihat tingkat kesejahteraan sebuah perusahaan baik harga saham yang diperdagangkan melalui pasar perdana maupun pasar sekunder. Semakin tinggi harga saham suatu perusahaan, maka semakin banyak pula investor yang akan menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut, begitu pula sebaliknya (Retno dan Priantinah, 2019).

Nilai perusahaan adalah faktor yang memengaruhi investor ketika memutuskan untuk berinvestasi. Salah satu faktor yang berkontribusi terhadap tingginya nilai perusahaan adalah kapitalisasi pasar dikalikan dengan jumlah saham yang diterbitkan dengan nilai nominal per saham. Harga saham berperan penting bagi investor dalam membantu mengambil keputusan investasi yang tepat. Harga saham yang bernilai tinggi, secara tidak langsung juga akan meningkatkan kepercayaan pasar terhadap prospek perusahaan dimasa mendatang (Susilo *et al.*, 2018).

Harga saham yang naik dapat dijadikan sebagai sinyal positif bahwa perusahaan tersebut berjalan baik dan memiliki prospek yang baik. Sebaliknya, penurunan harga saham dianggap sebagai sinyal negatif bahwa kinerja perusahaan sedang menurun. Sinyal yang diberikan perusahaan kepada investor dapat memengaruhi penilaian investor terhadap nilai perusahaan. Jadi, tingginya harga saham tersebut akan menarik minat investor karena mencerminkan valuasi perusahaan yang tinggi. Oleh karena itu, penting bagi setiap perusahaan untuk memberikan sinyal positif kepada investor.

Berikut merupakan rata-rata nilai perusahaan (PBV) Manufaktur sektor Industri Dasar dan Kimia 2018-2022.

Tabel 1.1 Nilai PBV Sektor Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di BEI
periode 2018-2022

Subsektor	Tahun				
	2018	2019	2020	2021	2022
Pulp dan Kertas	1,79	0,82	0,63	1,84	1,24
Semen	2,76	3,08	2,19	1,74	1,11
Pakan Ternak	2,83	1,93	1,95	2,23	1,85
Plastik dan Kemasan	1,21	3,00	1,49	1,99	0,83
Kimia	0,93	0,62	1,43	1,04	0,67
Keramik Porselen dan Kaca	2,46	2,07	1,42	1,90	1,74
Logam dan Sejenisnya	2,19	0,62	1,61	0,91	1,46

Sumber: Data diolah dari idx.co.id

Berdasarkan tabel di atas, dapat diketahui bahwa Nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia mengalami fluktuasi PBV setiap tahunnya. Pada tahun 2022 rata-rata Nilai perusahaan yang diukur dengan PBV mengalami penurunan. Nilai perusahaan yang mengalami fluktuasi pada

perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang semakin meturun akan membuat beberapa sentimen negatif bagi investor.

Pengelolaan perusahaan yang efektif dan berkelanjutan telah menjadi fokus utama dalam dunia bisnis kontemporer. Perusahaan-perusahaan yang berhasil mencapai tujuan pertumbuhan dan mempertahankan nilai perusahaan, sering kali mencerminkan kombinasi dari *Growth opportunity* yang baik dan *Corporate governance* yang baik. *Growth opportunity* merupakan indeks yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mempertahankan posisi ekonominya di tengah pertumbuhan ekonomi dan sektor kegiatannya. Di sisi lain, *Corporate governance* yang baik melibatkan praktik-praktik manajemen yang efisien, transparan, dan akuntabel, yang bertujuan untuk mengelola risiko dan menjaga kepercayaan pemangku kepentingan. Faktor lain yang tidak dapat diabaikan adalah *Corporate social responsibility*.

Kerangka kerja konsep *Corporate Social Responsibility* adalah *Triple Bottom Line* yang mencakup tiga aspek utamayaitu *People* (orang), *Planet* (planet), dan *Profit* (keuntungan), yang mencerminkan dampak perusahaan pada masyarakat, lingkungan, dan keuangan. *People* adalah dimensi sosial dari *Tripple Bottom Line* yang berkaitan dengan dampak sosial perusahaan pada masyarakat, karyawan, pelanggan, dan pihak-pihak yang terlibat dalam operasinya. Dengan mengadopsi pendekatan *Triple Bottom Line*, perusahaan berusaha menciptakan nilai jangka panjang yang seimbang untuk semua pemangku kepentingan, termasuk pemegang saham, masyarakat, dan lingkungan. Perusahaan dapat meningkatkan kinerja mereka dalam hal tanggung jawab sosial dan lingkungan,

yang pada gilirannya dapat membantu menciptakan hubungan yang lebih baik dengan pemangku kepentingan, meminimalkan risiko, dan menciptakan keberlanjutan bisnis jangka panjang.

Fenomena selanjutnya terjadi pada perusahaan startup sosial commerce Shox Rumahan di Indonesia, yang dilaporkan menutup operasinya yang telah mempekerjakan banyak karyawan. Ini terjadi sepuluh bulan setelah memperoleh pendanaan sebesar \$5,5 juta (sekitar Rp79 miliar) pada April 2022. Shox beroperasi dengan entitas legal PT. Soyaka Cerdas Kaya sejak 2019. Shox adalah aplikasi pemenuhan kebutuhan rumah, mulai dari perlengkapan dapur hingga alat elektronik. Dengan menggunakan konsep *social commerce*, layanan Shox memungkinkan pengguna mendapat penghasilan lewat program kemitraan atau komunitas, juga tersedia fitur arisan. *Tech in Asia* dan *Dealstreet Asia* mengutip korespondensi internal untuk laporan ini. Laporan menyatakan bahwa, Shox telah menghentikan operasinya pada 25 Februari 2023. Dalam salah satu dokumen, *Co-founder* dan *Chief Commercial Officer*, Maria Octavyani Manao buka suara alasan keputusan tersebut. Diantarannya karena perusahaan mengalami kerugian finansial. Menurut pernyataan pimpinan perusahaan, perusahaan tersebut mengeluarkan biaya dua kali lipat dari pemasukan. Ini membuat perusahaan tersebut tidak dapat bertahan lebih lama tanpa adanya dana tambahan dari investor (www.cnbcindonesia.com).

Growth opportunity adalah perusahaan yang memiliki kesempatan atau peluang untuk bertumbuh atau mencapai tingkat pertumbuhan atau mengembangkan perusahaannya (Bintara, 2018). *Growth opportunity* disebut juga

sebagai perubahan asset perusahaan secara keseluruhan atau bisa dikatakan sebagai kesempatan perusahaan dalam menaikkan ukuran yang bisa dijalankan seiring dengan penambahan asset, kepemilikan dalam bentuk uang, keuntungan serta penjualan. Tingginya nilai *Growth opportunity* dapat mencerminkan tercapainya kesejahteraan bagi para pemegang saham (Kusna dan Setijani, 2018). Semakin besar peluang perusahaan untuk berkembang, maka semakin besar pula peluang perusahaan terlibat dalam transaksi untuk menjaga kecukupan aktivitas perusahaan. Tingginya *growth opportunity* diharapkan mampu menghasilkan keuntungan yang lebih di masa mendatang.

Growth opportunity yang baik menimbulkan ekspektasi yang meningkat di pasar saham. Oleh karena itu, perusahaan dipercaya memiliki potensi untuk menghasilkan pengembalian investasi yang menguntungkan. Sementara itu, manajemen akan menjaga perusahaan tetap bertahan (Indrayati *et al.*, 2021). Seorang manajer dalam perusahaan akan memperhatikan pertumbuhan dan lebih menyukai menginvestasikan pendapatan setelah pajak dan diharapkan kinerja yang lebih baik dalam pertumbuhan perusahaan secara keseluruhan (Charitou dan Vafeas 1998). (Brigham dan Houston, 2006) menerangkan bahwa, perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang baik dapat menghadapi tingkat ketidakpastian yang tinggi hingga perusahaan lebih cenderung mengurangi pemakaian utang (modal eksternal).

Nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh *Growth Opportunity* tetapi juga dipengaruhi oleh *Corporate Governance*. Seperti yang diungkapkan oleh Windah dan Andono (2013), penerapan *Corporate Governance* dalam perusahaan

merupakan kunci sukses bagi perusahaan untuk memperoleh keuntungan dalam jangka panjang dan dapat bersaing dengan baik dalam bisnis global. *Forum for Corporate Governance Indonesia* (FCGI, 2006) mendefinisikan *Corporate Governance* sebagai seperangkat peraturan hubungan antara pemegang saham, pengelola perusahaan, pihak kreditur, pemerintah, karyawan serta para pemegang kepentingan intern dan ekstern lainnya. *Corporate Governance* adalah suatu sistem pengawasan dan pengendalian suatu perusahaan yang diharapkan mampu mengoptimalkan nilai perusahaan kepada para pemegang saham (Haruman, 2008).

Praktik *Corporate Governance* yang baik akan mengendalikan suatu perusahaan untuk menjalankan operasional sesuai dengan visi dan misi perusahaan (Purnamawati *et al*, 2017). Praktik *Corporate Governance* yang baik, harus diterapkan agar perusahaan dapat beroperasi sesuai dengan visi dan misinya. Untuk mendukung dan mewujudkan hal tersebut, ada beberapa indikator *Corporate Governance* dalam penelitian ini, diantaranya Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Komisaris Independen.

Kepemilikan Manajerial adalah saham perusahaan yang dimiliki oleh manajemen perusahaan. Kepemilikan Institusional adalah proporsi kepemilikan saham yang dimiliki institusional pada akhir tahun yang di ukur dalam presentase saham yang dimiliki investor institusional dalam perusahaan (Widianingsih, 2018). Komisaris Independen adalah organ yang memiliki fungsi pengawasan atas pengelolaan manajer. komisaris independen sangat diperlukan dalam melaksanakan praktik *corporate governance* sebagai jembatan antara pemegang

saham dengan manajer. Pengawasan yang dilakukan oleh komisaris independen dilakukan dengan memberikan arahan dan monitoring terhadap pengelolaan manajer dan menjamin bahwa pengelolaan yang dilakukan sudah sesuai dengan strategi perusahaan. Adanya fungsi pengawasan yang tidak memihak salah satu organ menjadikan efisiensi dan daya saing perusahaan meningkat (Widianingsih, 2018).

Corporate Social Responsibility secara garis besar memenuhi prinsip pertanggungjawaban yang dianut *Corporate Governance*. Bentuk Responsibilitas entitas dengan pemaparan *Corporate Social Responsibility* bertujuan untuk memberikan sinyal kepada para investor bahwa perusahaan bertanggung jawab terkait aktivitas operasional mereka kepada sosial dan lingkungan sekitar perusahaan. Sedangkan secara transparansi, pengungkapan *Corporate Social Responsibility* bertujuan untuk memberikan sinyal positif kepada investor bahwa perusahaan tidak menutup-nutupi kejadian apapun yang berkaitan dengan aktivitas operasional perusahaan. Kegiatan *Corporate Social Responsibility* seharusnya dilakukan oleh perusahaan sesuai konsep *corporate governance* yang mengedepankan akuntabilitas dan transparansi. Maka dari itu penempatan *Corporate Social Responsibility* pada penelitian ini sebagai variabel moderasi.

Rofiq Al-Yazi (2022) dan Rakhmawati (2021) mengungkapkan bahwa, *growth opportunity* membawa dampak positif bagi nilai perusahaan. Akan tetapi, penelitian tersebut tidak sama dengan (Nathanael dan Panggabean, 2021), (Indrayati *et al.*, 2021), (Padma Edhitya dan Leny Yuzan, 2023) yang mengungkapkan bahwa, Meningkatnya *growth opportunity* belum tentu

membawa keuntungan bagi perusahaan. Hal ini karena peningkatan tersebut membutuhkan tambahan dana untuk kegiatan operasional dan dapat berpotensi menurunkan laba yang diperoleh, sehingga perusahaan cenderung mengabaikan perhatian terhadap kesejahteraan pemegang saham, yang nantinya berpotensi berdampak negatif pada nilai perusahaan (Widianingrum dan Dillak, 2023). Penelitian (Rakhmawati Oktavianna, 2021) mengungkapkan bahwa, variabel *corporate social responsibility* mampu memoderasi *Growth Opportunity* terhadap nilai perusahaan.

Annisa devi dan Zulaikha (2021) mengungkapkan bahwa, *Corporate Governance* dengan komponen Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Komisaris berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, (Ruly Priantilianingtiasari, 2022) yang mengungkapkan bahwa, *Corporate Governance* dengan komponen Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Komisaris berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Pada penelitian (Chaniago dan Magdalena, 2022) mengungkapkan bahwa, *Corporate Social Responsibility* mampu memoderasi dan memperkuat hubungan antara *Corporate Governance* dengan komponen Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Komisaris terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, penelitian (Zuleika dan Noegroho, 2022) mengungkapkan bahwa, dugaan praktik *Corporate Social Responsibility* sebagai variabel moderasi terbukti tidak berpengaruh.

Berdasarkan latar belakang yang telah dijabarkan di atas, dapat diketahui bahwa terdapat permasalahan yang terjadi pada suatu perusahaan yang

mengakibatkan Nilai perusahaan menurun, dan kesenjangan penelitian terdahulu yang membuat penulis menarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Growth Opportunity* dan *Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut.

1. Apakah *Growth Opportunity* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
4. Apakah Komisaris Independen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
5. Apakah *Corporate Social Responsibility* dapat memoderasi hubungan *Growth Opportunity* terhadap Nilai Perusahaan?
6. Apakah *Corporate Social Responsibility* dapat memoderasi hubungan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan?
7. Apakah *Corporate Social Responsibility* dapat memoderasi hubungan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan?
8. Apakah *Corporate Social Responsibility* dapat memoderasi hubungan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan yang sudah dipaparkan di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis hubungan antara *Growth Opportunity* terhadap Nilai Perusahaan.
2. Untuk menganalisis hubungan antara Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.
3. Untuk menganalisis hubungan antara Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.
4. Untuk menganalisis hubungan antara Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.
5. Untuk menganalisis *Corporate Social Responsibility* sebagai variabel moderasi hubungan *Growth Opportunity* terhadap Nilai Perusahaan.
6. Untuk menganalisis *Corporate Social Responsibility* sebagai variabel moderasi hubungan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.
7. Untuk menganalisis *Corporate Social Responsibility* sebagai variabel moderasi hubungan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.
8. Untuk menganalisis *Corporate Social Responsibility* sebagai variabel moderasi hubungan Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk banyak pihak diantaranya:

1. Kontribusi Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan referensi untuk peneliti berikutnya, serta pengembangan ilmu akuntansi yang berkaitan dengan *Corporate Social Responsibility* sebagai variabel moderasi hubungan *Growth Opportunity* dan *Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan.

2. Kontribusi praktis

- a) Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran yang jelas kepada investor tentang arah dan integritas bisnis perusahaan, sehingga membantu investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi.
- b) Bagi manajemen perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih baik tentang kompleksitas faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan dalam lingkungan bisnis yang dinamis dan berkelanjutan, dengan membuat manajemen perusahaan beroperasi lebih efisien, memitigasi risiko, lebih akuntabel dan transparan kepada investor, serta dapat mempertimbangkan pengungkapan *Corporate Social Responsibility* yang akan diterapkan.

- c) Bagi Kreditur, diharapkan dengan adanya *Growth Opportunity*, *Corporate Governance*, serta *Corporate Social Responsibility* yang akan diterapkan, dapat berpotensi mengurangi biaya hutang, menurunkan risiko, dan meningkatkan reputasi dan kepercayaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah SOS. Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Kebijakan Dividen Dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Umum Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. 2021.
- Amalia Yunia Rahmawati. Buku Corporate Social Responsibility Perusahaan.; 2020.
- Andini F, Ferry D. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan *Food and Beverage*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Vol.20 2023:258-265
- Asmeri R, Putri SYA, Hasbi MH. Pengaruh Profitabilitas dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2019. J Soc Econ Res. 2022;4(1):28-43.
- Bachtiar LHS, Vinola H. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Corporate Social Responsibility* dengan Pertumbuhan Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. Seminar Nasional Cendekiawan ke 5. 2019:1-8
- Buku Ini Di Tulis Oleh Dosen Universitas Medan Area Hak Cipta Di Lindungi Oleh Undang-Undang Telah Di Deposit Ke Repository UMA Pada Tanggal 27 Januari 2022.; 2022.
- Chaniago S, Melani MM. Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018). Karimah Tauhid. 2022;1(5):713-728. <http://m.cnnindonesia.com>
- Defianti H, Sofia PD. Faktor-faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan dengan Moderasi Corporate Social Responsibility. Jurnal Multiparadigma Akuntansi. Vol V No.3 2023:1222-1232
- Delfi PLS, Flourien NC. *Influence of Profitability, Leverage and Managerial Ownership on Firm Value with Corporate Social Responsibility as Moderation Variable*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia 2020:1-16
- Ekonomi F. Corporate Social Responsibility Disclosure as Moderation The Effect Of Good Corporate Governance on Firm Value. Published online 2020:1221-1232.
- Hurlimann MD. No Title. Combust Sci Technol. 2007;21(5-6):1-49. <https://doi.org/10.1080/00102208008946937>
- Irmalsari E, Gurendrawati E, Muliarsari I. Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), dan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai

- Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan dan Leverage Sebagai Variabel Kontrol. *J Akuntansi, Perpajak Dan Audit*. 2022;3(2):443-460.
- Lestari AD, Zulaikha. Pengaruh Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Kajian Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015-2019). *J Akunt Manaj*. 2021;10(2011):1-15.
- Manurung ADP. Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Intervening. *J Akuntansi, Keuangan, dan Manaj*. 2022;4(1):57-71. doi:10.35912/jakman.v4i1.1769
- Maqfida MN. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2019. *Jur Akunt Fak Ekon Dan Bisnis Univ Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta*. Published online 2021.
- Name C, Name T, Revd RT, et al. No Title. Vol 3.; 2021.
- Ni PSAM, Ni NAS, Gde BBP. Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma Vol.4 No.3*. 2022:2716-2710
- Novina PB. Startup RI dikabarkan tutup. 2023. <https://www.cnbcindonesia.com/tech/20230404084348-37-427087/baru-10-bulan-dapat-rp-75-miliar-startup-ri-dikabarkan-tutup>
- Oktavianna R. Pengaruh Agresivitas Pajak Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Moderasi. *J Akunt Keuang dan Bisnis*. 2021;14(Vol. 14 No. 2 (2021)):241-250. doi:10.35143/jakb.v14i2.5022
- Putranto P, Maulidhika I, Scorita KB. Dampak Good Corporate Governance dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *J Online Insa Akuntan*. 2022;7(1):61. doi:10.51211/joia.v7i1.1734
- Risman A. Kurs Mata Uang Dan Nilai Perusahaan.; 2021. <https://www.researchgate.net/publication/353363430>
- Rukmana D, Widyawati W. Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Popul J Sos dan Hum*. 2022;7(1):32-47. doi:10.47313/pjsh.v7i1.1469
- Sari DN, Karlinda AE. Nilai Perusahaan melalui Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi: Kinerja Keuangan, Growth Opportunity, dan Struktur Modal. *J Bus Econ UPI YPTK*. 2021;6(1):13-24. doi:10.35134/jbeupiyptk.v6i1.91
- Syofyan E. Good Corporate Governance (GCG).; 2021.

- Tiep Le T, Nguyen VK. The impact of corporate governance on firms' value in an emerging country: The mediating role of corporate social responsibility and organisational identification. *Cogent Bus Manag.* 2022;9(1). doi:10.1080/23311975.2021.2018907
- Tim R. korupsi eks dirut pertamina karen agustiawan. 2023 <https://www.cnbcindonesia.com/news/20230920084018-4-473924/kronologi-kasus-korupsi-eks-dirut-pertamina-karen-agustiawan>
- Ulfah N, Sari I, Pahlevi C, Rahim F. Pengaruh Profitabilitas , Peluang Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Makanan Dan Perusahaan Manufaktur Sektor Minuman yang Terdaftar di BEI (Belajar di Universitas Hasanuddin) Abstrak. 2022;5:41-48.
- Yazi R Al, Mahardika AS. Pengaruh Growth Opportunity Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Industri Sub Sektor Otomotif. Published online 2023:1-12.
- Zuleika DA, Koesnugroho YA. CSR Sebagai Moderasi Hubungan GCG Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Tahun 2018-2020. *Owner.* 2022;6(2):1281-1291. doi:10.33395/owner.v6i2.741