

PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* (CSR) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING

Mario Bernardo¹

¹ Universitas Katolik Indonesia Atma Jaya
mario.201801520029@student.atmajaya.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) dan profitabilitas perusahaan (ROA) terhadap nilai perusahaan (Y) pada perusahaan manufaktur sektor makanan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2022.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa CSR dan ROA secara bersama-sama tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Koefisien determinasi (R-squared) sebesar 0.158, yang berarti bahwa sekitar 15.8% dari variasi dalam nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh kombinasi variabel CSR dan ROA dalam model ini.

Hasil analisis menunjukkan bahwa pengaruh moderating dari ROA juga relatif rendah, mengingat bahwa model regresi secara keseluruhan tidak signifikan dalam menjelaskan hubungan tersebut.

Hasil ini menunjukkan bahwa masih ada faktor-faktor lain yang mungkin juga berperan dalam mempengaruhi nilai perusahaan yang belum dimasukkan dalam analisis ini. Meskipun demikian, hasil ini memberikan pemahaman bahwa CSR dan profitabilitas dapat berkontribusi secara bersama-sama, meskipun dengan tingkat pengaruh yang terbatas, terhadap penentuan nilai perusahaan dalam konteks sektor makanan di Indonesia

Kata Kunci : Corporate Social Responsibility (CSR), profitabilitas perusahaan (ROA), nilai perusahaan.

PENDAHULUAN

Latar Belakang Masalah

Kondisi saat ini, banyak perusahaan mulai membutuhkan sistem pencatatan akuntansi. Oleh sebab itu, maka keuntungan akan diketahui dengan jelas. Karena keuntungan yang semakin jelas, menyebabkan perusahaan menjadi semakin berkembang. Karena banyak perusahaan yang semakin berkembang, maka banyak juga permasalahan yang ditimbulkan dari adanya kegiatan perusahaan tersebut.

Problematikanya, ketika perusahaan semakin berkembang, sehingga dapat mengakibatkan kerusakan baik sosial, lingkungan, maupun ekonomi. Kerusakan yang ditimbulkan oleh aktivitas perusahaan mempengaruhi kesenjangan antara perusahaan, masyarakat, dan juga pemerintah. Oleh karena itu, mayoritas perusahaan tidak memperhatikan lingkungan sekitarnya dengan penggunaan sumber daya yang berlebihan demi tercapainya suatu keuntungan perusahaan itu sendiri.

Banyak perusahaan swasta saat ini mengadopsi program *Corporate Social Responsibility* (CSR). Ini bukan sekadar tambahan, melainkan kewajiban yang harus dipenuhi oleh perusahaan. Ada persyaratan yang mengharuskan perusahaan menerapkan program CSR, yang didasarkan pada Undang-Undang no 47 tahun 2012. Undang-undang ini mengatur tentang Tanggung jawab perusahaan ke lingkungan sekitar yang terkena dampak kerusakan lingkungan dan menjadi kewajiban bagi perusahaan. (Arypangesti, P.D., & Wiryawan, I.W., 2019).

Corporate Social Responsibility (CSR) adalah bagian integral dari prinsip-prinsip bisnis yang menegaskan bahwa perusahaan memiliki tanggung jawab kepada para pemegang saham dan masyarakat sebagai konsumen. Dalam konteks perusahaan, CSR mencerminkan hubungan yang terjalin antara perusahaan dengan semua pihak yang terlibat (*stakeholder*), seperti pelanggan, karyawan, komunitas, investor, pemerintah, pemasok, dan pesaing. Menurut *Global Compact Initiative* (2021), konsep ini menegaskan bahwa tujuan bisnis juga melibatkan keuntungan, kepedulian terhadap orang, serta lingkungan (*profit, people, planet*). (Okafor, A., Adeleye, B. N., & Adusei, M., 2021).

Pemahaman dasar tentang *Corporate Social Responsibility* (CSR) menyatakan bahwa ini adalah kewajiban yang harus dipenuhi, didasarkan pada konsep *single bottom line* yang melihat nilai perusahaan hanya dari perspektif laporan keuangannya. Namun, tanggung jawab perusahaan tidak hanya terbatas pada aspek keuangan; ada juga dimensi sosial dan lingkungan. Perkembangan perusahaan terjadi ketika mereka memperhatikan aspek sosial dan lingkungan sekitar, bukan hanya fokus pada keuangan semata (Mayanti, Y., & Dewi, R. P. K., 2021).

Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) berperan penting dalam peningkatan nilai perusahaan karena bisa meningkatkan daya tarik bagi investor yang cenderung berinvestasi pada perusahaan yang peduli terhadap aspek sosial. Informasi mengenai tanggung jawab sosial menjadi salah satu keunggulan kompetitif bagi perusahaan. Nilai Perusahaan (*Firm Value*) tercermin melalui harga sahamnya, di mana semakin tinggi harga saham, semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut. Meskipun tujuan utama setiap perusahaan bukan hanya dalam memaksimalkan laba, tanggung jawab sosial menjadi bagian penting dalam menjalankan operasionalnya (Dzikir, A. N., Syahnur, S., & Tenriwaru, T, 2020).

Menurut latar belakang dan permasalahan yang terjadi, maka penelitian ini sangat menarik untuk dilakukan, dengan tujuan untuk menganalisis Apakah pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderating. Penelitian ini ingin mengungkap penerapan program *Corporate Social*

Responsibility (CSR) yang dilakukan oleh perusahaan, serta menganalisis profitabilitas dan nilai perusahaan.

Rumusan dan Pembatasan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah disampaikan , terdapat beberapa rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu :

1. Apakah *Corporate Social Responsibility (CSR)* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *Corporate Social Responsibility (CSR)* berpengaruh positif terhadap nilai profitabilitas perusahaan?
3. Apakah *Corporate Social Responsibility (CSR)* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada saat profitabilitas perusahaan meningkat?

METODE PENELITIAN

Waktu dan Tempat Penelitian

Studi ini mengadopsi metode kuantitatif dengan fokus pada tinjauan literatur untuk menganalisis hubungan antara *Corporate Social Responsibility (CSR)* sebagai variabel independen, nilai perusahaan sebagai variabel terikat, serta profitabilitas sebagai variabel pemoderasi. Populasi yang menjadi subjek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur di sektor makanan dan minuman yang berperan sebagai pemimpin pasar dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan mengambil data penelitian dalam rentang waktu tahun 2020 sampai dengan tahun 2022.

Definisi Operasional Variabel

Variabel Independen

Corporate Social Responsibility (CSR) adalah suatu kegiatan tanggung jawab sosial dari perusahaan untuk masyarakat yang terkena imbasnya akibat dari operasional Perusahaan. Pengukuran variabennya adalah kegiatan *Corporate Social Responsibility (CSR)* yang dicatatkan dalam laporan keuangan. Penerapan standar GRI untuk menganalisis *Corporate Social Responsibility (CSR)* dengan menggunakan indikator kinerja ekonomi, indikator kinerja lingkungan hidup, indikator kinerja sosial.

Variabel Moderating

Profitabilitas adalah keuntungan perusahaan setelah dikurangi dengan biaya produksi dan beban lainnya. Pengukuran variabelnya adalah pendapatan bersih setelah pajak. Profitabilitas merupakan variabel moderating dalam penelitian ini, disimbolkan dengan (X2). Profitabilitas adalah Return on Assets (ROA) yang didapatkan dari laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur, selama periode penelitian. ROA menunjukkan EBIT dan total assets perusahaan (Ningsih, S., & Rahman, S., 2022) Rumus Profitabilitas:

$$\text{Return on Assets} = \frac{\text{Earning Before Interest and Tax}}{\text{Total Aktiva}}$$

Variabel Dependen

Nilai Perusahaan adalah ukuran perusahaan yang digambarkan oleh masyarakat yang sering dikaitkan dengan harga saham. Pengukuran variabelnya adalah dengan *Earning Per Share* / Pendapatan per lembar saham. *Earning Per Share* adalah bentuk pemberian keuntungan kepada pemilik saham berdasarkan lembar saham yang dimiliki.

Nilai Perusahaan disimbolkan dengan Y. Dalam penelitian ini, untuk menilai Perusahaan adalah dengan Tobin's Q. Analisis rasio menurut James Tobin merupakan konsep yang menunjukkan estimasi nilai pasar. Estimasi nilai pasar berdasarkan laporan keuangan yang ditunjukkan dari prestasi perusahaan yang telah dijalankan dalam masa periode tertentu, dalam setiap investasi yang dijalankan. Jika rasio Q diatas satu, hal ini menggambarkan bahwa investasi dari aktiva perusahaan dalam menghasilkan laba yang memberikan nilai, lebih tinggi dari pada pengeluaran investasi yang telah dilakukan oleh Perusahaan dalam periode tertentu.

Hasil analisis Q merupakan ukuran yang lebih rinci tentang efektivitas dari operasional yang telah dijalankan oleh manajemen dalam meramu seluruh sumber daya untuk menghasilkan jasa atau barang. Dalam penelitian ini, simbol Q digunakan untuk analisis Q, yaitu untuk menggambarkan variabel dependen, dan dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$Q = \frac{(EMV+D)}{(EBV+D)}$$

Dimana :

Q = Nilai Perusahaan

EMV = Nilai pasar ekuitas (EMV= *closing price* x jumlah saham yang beredar)
pada tanggal 31 Desember 2xxx

D = Nilai buku dari total hutang di akhir tahun (31 Desember 2xxx)

EBV = Nilai buku dari total Aktiva di akhir tahun (31 Desember 2xxx)

Metode Pengumpulan Data

Jenis data merupakan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan yang dikeluarkan Badan Otoritas Bursa Efek Indonesia, yang telah dipublikasi oleh Perusahaan manufaktur yang dalam penelitian ini adalah sektor makanan.

Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2020-2022 untuk memprediksi kondisi nilai perusahaan. Sedangkan, sampel yang dipergunakan dalam studi ini mencakup semua perusahaan manufaktur pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan menerapkan metode *purposive sampling*, di mana sampel dipilih berdasarkan tujuan penelitian.

Metode Analisis Data

Analisis Regresi

Data dianalisis dengan regresi setelah dikumpulkan, selanjutnya menggunakan alat analisis statistik:

Analisis regresi linear berganda (*multiple regression analysis*):

$$Y = \alpha_1 + \alpha_2 \text{ CSR} + \alpha_3 \text{ CSR} * \text{ROA} + \epsilon_i$$

Dimana:

Y = Nilai Perusahaan

$\alpha_1 + \alpha_2 + \alpha_3$ = Konstanta

CSR = Variabel Independen

CSR * ROA = Variabel Moderating

ϵ_i = Error Term

Uji Interaksi atau *Moderated Regression Analysis (MRA)* merupakan aplikasi khusus regresi berganda linear dimana dalam persamaan regresi mengandung unsur interaksi

(perkalian dua atau lebih variabel independen). Kondisi ini untuk menggambarkan variabel moderating yaitu Profitabilitas ($CSR * ROA$) karena mempengaruhi *Corporate Social Responsibility (CSR)* dan nilai perusahaan.

Pengujian Hipotesis

Analisis regresi pada dasarnya untuk membuktikan asumsi penelitian bahwa apakah ada ketergantungan antara variabel dependen terhadap variabel independen. Tujuan dari pengujian hipotesis ini untuk mengungkap tujuan penelitian terhadap estimasi yang telah dibangun diawal penelitian bahwa nilai rata-rata prediksi populasi variabel dependen berdasarkan hasil nilai variabel yang telah diketahui.

Hasil *Goodness of Fit* nya merupakan penafsiran berdasarkan nilai actual yang telah diperoleh. Secara statistik, setidaknya hal ini menjadi ukuran dari nilai koefisien determinasi, nilai statistik **F** dan nilai statistik **t**.

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Gambaran Umum Objek/Data Penelitian

Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah tempat berkumpulnya berbagai perusahaan dengan sektor yang berbeda. Tujuan dasar perusahaan listing di bursa efek adalah untuk mendapatkan pasokan modal, meningkatkan kepercayaan publik dan mengarahkan perusahaan untuk menjadi perusahaan yang profesional.

Data yang akan digunakan sebagai sample adalah perusahaan manufaktur yang bergerak di sektor makanan dan minuman yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan tahun listing 2019 kebawah. Perusahaan merupakan *leader market* yang memiliki kepedulian terhadap pemberian *Corporate Social Responsibility (CSR)* dan memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, perusahaan juga harus mempublikasi laporan keuangan auditan di web resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) secara berturut-turut dengan kinerja baik. Data yang diambil adalah perusahaan makanan dan minuman yang masuk dalam kriteria untuk dijadikan sample dengan data laporan keuangan yang diterbitkan berdasarkan tahun buku 2020, 2021 dan 2023.

Berdasarkan hasil tersebut, maka diperoleh sebanyak 26 perusahaan yang masuk dalam kriteria yang telah dibuat. Perusahaan tersebut meliputi : FKS Food Sejahtera Tbk.(AISA), Tri Banyan Tirta Tbk. (ALTO), Delta Djakarta Tbk. (DLTA), Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.

(ICBP), Multi Bintang Indonesia Tbk. (MLBI), Mayora Indah Tbk. (MYOR), Sekar Bumi Tbk. (SKBM), Sekar Laut Tbk. (SKLT), Dua Putra Utama Makmur Tbk. (DPUM), Kino Indonesia Tbk. (KINO), Sariguna Primatirta Tbk. (CLEO), Buyung Poetra Sembada Tbk. (HOKI), Campina Ice Cream Industry Tbk. (CAMP), Prima Cakrawala Abadi Tbk. (PCAR), Garudafood Putra Putri Jaya Tbk. (GOOD), Sentra Food Indonesia Tbk. (FOOD), Wahana Interfood Nusantara Tbk. (COCO), Mulia Boga Raya Tbk. (KEJU), Palma Serasih Tbk. (PSGO), Diamond Food Indonesia Tbk. (DMND), Morenzo Abadi Perkasa Tbk. (ENZO), Indo Boga Sukses Tbk. (IBOS), Nippon Indosari Corpindo Tbk. (ROTI), Siantar Top Tbk. (STTP), Ultra Jaya Milk Industry & Trading Tbk. (ULTJ), dan Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF).

Perusahaan-perusahaan tersebut merupakan perusahaan yang memiliki cakupan bisnis paling luas yaitu meliputi berbagai produk makanan dan minuman, serta perusahaan yang memiliki nilai kapitalisasi pasar yang besar di Indonesia. Bahkan beberapa diantaranya menjadi industri yang telah berkembang pesat dan menjadi salah satu pemain utama di industri minuman dan makanan di Indonesia dan dunia.

Berikut ini adalah gambaran dari hasil uji statistik dari hasil sampling yang kami ambil dari perusahaan-perusahaan tersebut diatas.

Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CSR	75	.15	.57	.3217	.09167
ROA	75	.00	.60	.0828	.08942
CSR*ROA	75	.00	.24	.0268	.03398
Nilai Perusahaan	75	.44	3.85	1.4439	.84763
Valid N (listwise)	75				

Pembahasan mengenai data statistik deskriptif yang ada dalam tabel 4.1 di atas dapat memberikan pemahaman yang lebih baik tentang karakteristik variabel yang diamati. Terdapat empat variabel yang disajikan, yaitu CSR, ROA, CSR*ROA, dan Nilai Perusahaan, yang diukur dalam 78 observasi atau sampel. Minimum dan maksimum adalah indikator utama dalam memahami rentang data. CSR memiliki nilai minimum sebesar 0.15 (AISA 2022) dan maksimum 0.57 (CAMP 2022), menunjukkan variasi yang lebih terbatas dibandingkan dengan variabel lainnya. ROA memiliki variasi yang lebih luas dengan minimum 0.00 (AISA 2021,

ENZO 2020) dan maksimum 0.60 (AISA 2020). Sedangkan CSR*ROA memiliki rentang minimum dan maksimum yang lebih kecil, yaitu 0.00 (AISA 2021) hingga 0.24 (AISA 2020). Rata-rata (mean) merupakan nilai tengah dari distribusi data dan memberikan gambaran tentang pusat distribusi data. CSR memiliki rata-rata sekitar 0.3217, ROA sekitar 0.0828, dan CSR*ROA 0.0268. Nilai Perusahaan memiliki rata-rata sebesar 1.4439. Standar deviasi (std. deviation) mengukur sejauh mana data tersebar dari rata-rata. Semakin besar standar deviasi, semakin besar variabilitas data. CSR memiliki standar deviasi sekitar 0.09167, ROA sekitar 0.08942, CSR*ROA sekitar 0.03398, dan Nilai Perusahaan sekitar 0.84763, menunjukkan variasi yang cukup besar dalam Nilai Perusahaan.

Penelitian akan menguji apakah adanya pengaruh yang signifikan antara tingkat CSR yang dilakukan oleh perusahaan dengan nilai perusahaan, serta sejauh mana profitabilitas perusahaan (ROA) memoderasi hubungan ini. Hasil analisis nantinya akan memberikan wawasan tentang sejauh mana CSR dapat memengaruhi nilai perusahaan dalam sektor makanan di Indonesia, dan apakah tingkat profitabilitas perusahaan memainkan peran penting dalam memoderasi pengaruh tersebut. Implikasi temuan ini dapat berguna dalam membantu perusahaan membuat keputusan strategis terkait CSR dan manajemen sumber daya dengan lebih baik, yang pada gilirannya dapat berdampak pada kinerja dan keberlanjutan perusahaan di pasar modal Indonesia.

Analisis Data

Analisis data dalam penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Corporate Social Responsibility (CSR)* terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Analisis data dilakukan dengan menggunakan analisis regresi berganda dengan profitabilitas sebagai variabel moderating.

Analisis Regresi

Tabel 4. 2 Hasil Analisis Regresi

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.853	.461		1.849	.069
	CSR	.788	1.326	.085	.594	.554
	ROA	9.324	4.573	.984	2.039	.045
	CSRXROA	-16.208	12.465	-.650	-1.300	.198

a. Dependent Variable: TOBINSQ

Hasil analisis koefisien dalam model regresi adalah elemen penting dalam memahami hubungan antara variabel independen (CSR, ROA, dan CSR*ROA) dengan variabel dependen (Nilai Perusahaan). Dalam analisis ini, Nilai Perusahaan menjadi variabel dependen. Pada koefisien konstanta (Constant), nilai .853 menunjukkan estimasi Nilai Perusahaan ketika semua variabel independen (CSR, ROA, dan CSR*ROA) sama dengan nol. Namun, koefisien ini tidak signifikan pada tingkat kepercayaan 0.05, ditunjukkan oleh t-statistik sebesar 1.849 dengan p-value sekitar 0.069.

Koefisien untuk variabel CSR adalah 0.788 dengan standar error sekitar 1.326 dan t-statistik sekitar 0.594. Koefisien ini mengindikasikan bahwa setiap satuan peningkatan dalam CSR berkontribusi sekitar 0.788 satuan dalam meningkatkan Nilai Perusahaan. Namun, koefisien ini juga tidak signifikan pada tingkat kepercayaan 0.05, seperti yang ditunjukkan oleh p-value sekitar 0.554.

Variabel ROA memiliki koefisien sekitar 9.324 dengan standar error yang tinggi, yaitu sekitar 4.573. Koefisien ini mengindikasikan bahwa peningkatan ROA sebesar satu satuan akan mengurangi Nilai Perusahaan sekitar 9.324 satuan. Namun, koefisien ROA juga tidak signifikan, ditunjukkan oleh t-statistik sekitar -0.040 dengan p-value sekitar 0.045.

Variabel CSR*ROA memiliki koefisien sekitar -16.208 dengan standar error sekitar 12.465. Ini mengindikasikan bahwa setiap peningkatan satu satuan dalam CSR*ROA akan meningkatkan Nilai Perusahaan sekitar -16.208 satuan. Namun, seperti variabel lainnya, koefisien CSR*ROA juga tidak signifikan pada tingkat kepercayaan 0.05, dengan t-statistik sekitar -1.300 dan p-value sekitar 0.198.

Pengujian Hipotesis

Koefisien Determinasi

Tabel 4. 3 Hasil Koefisien Determinasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.397 ^a	.158	.122	.79422	2.083
a. Predictors: (Constant), CSRXROA, CSR, ROA					
b. Dependent Variable: TOBINSQ					

Hasil analisis regresi pada penelitian ini mengungkapkan bahwa *Corporate Social Responsibility (CSR)* dan profitabilitas perusahaan (ROA) secara bersama-sama memiliki pengaruh yang relatif rendah terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor makanan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2022. Koefisien determinasi (*R-squared*) sebesar 0.158 atau sebesar 15,8% artinya adalah dari seluruh variabel dalam nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh kombinasi variabel CSR dan ROA dalam model ini. Hasil ini menunjukkan bahwa masih ada faktor-faktor lain yang mungkin juga berperan dalam mempengaruhi nilai perusahaan yang belum dimasukkan dalam analisis ini. Meskipun demikian, hasil ini memberikan pemahaman bahwa CSR dan profitabilitas dapat berkontribusi secara bersama-sama, meskipun dengan tingkat pengaruh yang terbatas, terhadap penentuan nilai perusahaan dalam konteks sektor makanan di Indonesia.

Faktanya menunjukkan bahwa, perusahaan sektor makanan perlu mempertimbangkan faktor-faktor tambahan. Hal inilah yang mempengaruhi nilai perusahaan mereka untuk meningkatkan kinerja dan keberlanjutan di pasar modal.

Uji F

Tabel 4. 4 Hasil uji f

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	8,382	3	2,794	4,429	,007 ^b
	Residual	44,786	71	,631		
	Total	53,168	74			
a. Dependent Variable: TOBINSQ						
b. Predictors: (Constant), CSR*ROA, CSR, ROA						

Analisis ANOVA (Analysis of Variance) digunakan untuk menguji signifikansi dari model regresi dalam menjelaskan variasi dalam variabel dependen, yang dalam kasus ini adalah Nilai Perusahaan. Hasil ANOVA menunjukkan bahwa total variasi dalam Nilai Perusahaan dapat dipecah menjadi dua komponen utama: variasi yang dijelaskan oleh model regresi (Regression) dan variasi yang tidak dapat dijelaskan oleh model (Residual).

Berdasarkan output di atas diketahui Nilai F menilai signifikansi keseluruhan dari model regresi. Nilai F sebesar 4,429 dengan signifikansi (Sig.) 0,007. Nilai yang rendah dari p-value

menunjukkan bahwa model regresi secara keseluruhan signifikan dalam menjelaskan variasi dalam TOBINSQ.

Uji t

Tabel 4. 5 Hasil Uji t

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.853	.461		1.849	.069
	CSR	.788	1.326	.085	.594	.554
	ROA	9.324	4.573	.984	2.039	.045
	CSRXRO A	-16.208	12.465	-.650	-1.300	.198

a. Dependent Variable: TOBINSQ

Koefisien konstanta memiliki nilai t sebesar 1.849 dengan nilai signifikansi (Sig.) 0.069. Nilai t yang diperoleh menunjukkan seberapa jauh koefisien konstanta tersebut berbeda dari nol. Meskipun nilai t cukup besar, nilai signifikansi (0.069) masih lebih besar dari tingkat kepercayaan yang umum digunakan (biasanya 0.05), sehingga tidak cukup kuat untuk menarik kesimpulan bahwa koefisien konstanta berbeda secara signifikan dari nol.

Berdasarkan hasil hipotesis tersaji dalam tabel *coefficients* bahwa diketahui nilai Sig. untuk variabel CSR terhadap Nilai Perusahaan adalah sebesar $0,554 > 0,05$ dan nilai t hitung $0,594 < 0,67796$, sehingga dapat disimpulkan bahwa H1 ditolak yang berarti tidak berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil hipotesis tersaji dalam tabel *coefficients* bahwa diketahui nilai Sig. untuk variabel ROA terhadap Nilai Perusahaan adalah sebesar $0,045 > 0,05$ dan nilai t hitung $0,984 > 0,67796$, sehingga dapat disimpulkan bahwa H2 diterima yang berarti berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan

Variabel CSR*ROA merupakan hasil perkalian antara variabel ROA dan variabel CSR. Nilai Sig. diperoleh sebesar $0,198 > 0,05$ dan nilai t-statistik sebesar $-1.300 < 0,67796$, menunjukkan bahwa penggabungan variabel ini tidak mempengaruhi Nilai Perusahaan, data tersaji dalam tabel *coefficients*.

Dengan demikian, model regresi ini tidak mampu menjelaskan hubungan yang signifikan antara variabel independen (CSR, ROA) dengan variabel dependen (Nilai Perusahaan) dalam sampel data yang digunakan. Secara keseluruhan, hasil analisis Corporate Social Responsibility (CSR) dan interaksi antara CSR dan ROA (CSR \times ROA) tidak menunjukkan hubungan yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

PEMBAHASAN

Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap nilai perusahaan

Hasil penelitian ini mengungkapkan bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan profitabilitas perusahaan (ROA) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang bergerak di sektor manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020-2022. Koefisien determinasi (R-squared) sebesar 0.158, yang menunjukkan bahwa sekitar 15.8% dari variasi dalam nilai perusahaan yang diperoleh dari kombinasi variabel CSR dan ROA. Jika diperhatikan lebih jauh, maka dapat diperoleh bahwa hubungan antara CSR dan ROA dengan nilai perusahaan, tingkat pengaruhnya tidak signifikan.

Selain itu, hasil uji t menunjukkan bahwa koefisien konstanta tidak signifikan dalam mempengaruhi Nilai Perusahaan. Mengingat p-value yang lebih besar dari tingkat signifikansi yang umumnya digunakan (0.05). Meskipun model ini memberikan pemahaman awal tentang hubungan antara CSR, ROA, dan Nilai Perusahaan, hasil uji statistik menunjukkan bahwa model tersebut tidak cukup kuat untuk menjelaskan secara signifikan variasi dalam Nilai Perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa pengaruh dari faktor-faktor yang ada tidak memiliki pengaruh yang kuat terhadap Nilai Perusahaan. Oleh karena itu, penelitian lebih lanjut bisa memberikan alternatif dalam penggunaan variabel tambahan yang mungkin bisa memberikan hasil yang lebih lengkap tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam konteks sektor makanan dan minuman di Indonesia.

Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap profitabilitas perusahaan

Hasil penelitian ini memberikan pemahaman tentang pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) dan profitabilitas perusahaan (ROA) terhadap nilai perusahaan dalam konteks perusahaan manufaktur sektor makanan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2022. Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa kombinasi CSR dan ROA memiliki pengaruh yang relatif rendah terhadap nilai perusahaan. Koefisien determinasi (R-

squared) sebesar 0.158, yang berarti bahwa sekitar 15.8% dari variasi dalam nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh kedua variabel tersebut dalam model ini. Meskipun ada pengaruh, tingkat kontribusi CSR dan ROA terhadap nilai perusahaan terbukti terbatas. Hasil ini juga memberi petunjuk bahwa terdapat faktor-faktor lain yang mungkin memiliki peran dalam mempengaruhi nilai perusahaan yang belum dimasukkan dalam analisis ini.

Selain itu, analisis parsial digunakan untuk menguji signifikansi model regresi, dan hasilnya menunjukkan bahwa model regresi ini tidak secara signifikan menjelaskan variasi dalam nilai perusahaan. F-statistik dan p-value yang terkait menunjukkan bahwa model ini tidak dapat dianggap sebagai model yang memadai untuk menjelaskan hubungan antara CSR, ROA, dan nilai perusahaan dalam konteks sektor makanan di Indonesia.

Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa perusahaan sektor makanan dan minuman perlu mempertimbangkan faktor-faktor lain yang dapat berpengaruh pada nilai perusahaan mereka. Hal ini penting untuk meningkatkan kinerja dan keberlanjutan perusahaan dalam pasar modal yang sangat dinamis. Selain CSR dan profitabilitas, faktor-faktor seperti manajemen risiko, kebijakan keuangan, tren industri, dan lainnya mungkin memiliki kontribusi yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan sektor makanan dapat memanfaatkan hasil penelitian ini sebagai pijakan untuk melengkapi strategi bisnis mereka dan memahami faktor-faktor apa yang perlu diperhitungkan dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan mereka di masa depan.

Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas perusahaan sebagai variabel moderating

Hasil penelitian ini mengungkapkan bahwa *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan profitabilitas perusahaan (ROA) secara bersama-sama memiliki pengaruh yang relatif rendah terhadap nilai perusahaan dalam konteks perusahaan manufaktur sektor makanan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2022. Meskipun hasil analisis menunjukkan adanya pengaruh, tingkat kontribusi dari kedua faktor ini terhadap nilai perusahaan ternyata terbatas. Koefisien determinasi (R-squared) sebesar 0.158, yang berarti sekitar 15,8% dari variasi dalam nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh kombinasi variabel CSR dan ROA dalam model ini. Meskipun angka ini menunjukkan pengaruh yang relatif kecil, hasil ini memberikan pemahaman bahwa CSR dan profitabilitas masih berkontribusi secara bersama-sama terhadap penentuan nilai perusahaan dalam sektor makanan di Indonesia.

Namun, hasil uji statistik, termasuk analisis uji t, menunjukkan bahwa model regresi yang digunakan tidak secara signifikan menjelaskan variasi dalam nilai perusahaan. F-statistik

dan p-value yang terkait menunjukkan ketidaksignifikan model regresi dalam menjelaskan nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa ada faktor-faktor lain yang mungkin memiliki peran yang lebih kuat dalam mempengaruhi nilai perusahaan yang belum dimasukkan dalam analisis ini.

Perlu diperhatikan bahwa profitabilitas perusahaan (ROA) dapat berperan sebagai variabel moderating, yaitu memoderasi hubungan antara CSR dan nilai perusahaan. Namun, hasil analisis menunjukkan bahwa pengaruh moderating dari ROA juga relatif rendah, mengingat bahwa model regresi secara keseluruhan tidak signifikan dalam menjelaskan hubungan tersebut. Dalam prakteknya, perusahaan sektor makanan di Indonesia perlu mempertimbangkan faktor-faktor tambahan yang dapat memengaruhi nilai perusahaan mereka, baik dalam konteks CSR, profitabilitas, maupun faktor-faktor lain yang mungkin memiliki pengaruh yang signifikan dalam pasar modal yang dinamis.

SIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian ini, dapat disimpulkan bahwa :

1. *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan profitabilitas perusahaan (ROA) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang bergerak di sektor manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020-2022. Koefisien determinasi (R-squared) sebesar 0.158 menunjukkan bahwa sekitar 15.8% dari variasi dalam nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh kombinasi variabel CSR dan ROA dalam model ini.
2. Hasil analisis menunjukkan bahwa ada ketidaksignifikan model regresi secara keseluruhan. Oleh karena itu, perusahaan sektor makanan di Indonesia perlu mempertimbangkan faktor-faktor lain yang berpotensi berpengaruh terhadap nilai perusahaan mereka.
3. Hasil penelitian ini dapat menjadi landasan bagi perusahaan-sektor makanan untuk mempertimbangkan strategi bisnis yang lebih komprehensif dan memahami dampak berbagai faktor yang memengaruhi nilai perusahaan mereka di pasar modal yang dinamis.

Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, beberapa saran yang dapat diberikan adalah:

1. Perusahaan di sektor makanan di Indonesia perlu meningkatkan upaya mereka dalam hal *Corporate Social Responsibility* (CSR), dengan fokus pada inisiatif yang relevan dengan sektor makanan dan mengintegrasikan strategi CSR ke dalam strategi bisnis keseluruhan.
2. Perusahaan harus tetap fokus pada kinerja keuangan mereka untuk dapat memaksimalkan dampak positif CSR terhadap nilai perusahaan dan hasil penelitian ini dapat menjadi dasar bagi penelitian lebih lanjut dalam memahami secara mendalam hubungan antara CSR, profitabilitas, dan nilai perusahaan.
3. Untuk penelitian selanjutnya, sebaiknya menambahkan faktor-faktor lain yang bisa memperlihatkan gambaran yang lebih signifikan terkait dampak CSR terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, S. (2013). Pengaruh profitabilitas dan pengungkapan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 1(1).
- Aisyah, A., & Satrio, B. (2022). Pengaruh MODAL Kerja, Piutang, Ukuran Perusahaan, DAN Persediaan Terhadap PROFITABILITAS (Studi Perusahaan OTOMOTIF DI Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 11(12).
- Anabella, A., & Siregar, A. (2022). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Leverage dan Activity terhadap Kinerja Perusahaan. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan*, 19(1), 65-98.
- Anabella, A., & Siregar, A. (2022). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Leverage dan Activity terhadap Kinerja Perusahaan. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan*, 19(1), 65-98.
- Ary Pangesti, P. D., & Wiryawan, I. W. (2019). Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Berdasarkan Peraturan Pemerintah NOMOR 47 Tahun 2012 Oleh Perusahaan Umum Daerah AIR Minum TIRTA Sewaka DHARMA KOTA Denpasar. *Kertha Semaya: Journal Ilmu Hukum*, 7(1), 1-15
- Beck, D., & Storopoli, J. (2021). Cities through the lens of Stakeholder Theory: A literature review. *Cities*, 118, 103377.
- Beerbaum, D. O. (2022). Development of a Sustainability Taxonomy for investor decision usefulness—Reflection of SEC and ISSB climate-related disclosures. *Available at SSRN*.
- Bimantara, B., Somawijaya, S., & Imamulhadi, I. (2021). Penyidikan Tindak Pidana Lingkungan Hidup Melalui Penerapan Asas Ultimum Remedium. Dihubungkan dengan Undang-Undang Nomor 32 Tahun 2009 Tentang Perlindungan dan Pengelolaan Lingkungan Hidup. *Jurnal Poros Hukum Padjadjaran*, 2(2), 366-381.
- Bimo, I. D., Prasetyo, C. Y., & Susilandari, C. A. (2019). The effect of internal control on tax avoidance: the case of Indonesia. *Journal of Economics and Development*, 21(2), 131-143.

- Bimo, I. D., Prasetyo, C. Y., & Susilandari, C. A. (2019). The effect of internal control on tax avoidance: the case of Indonesia. *Journal of Economics and Development*, 21(2), 131-143.
- Bimo, I. D., Silalahi, E. E., & Kusumadewi, N. L. G. L. (2022). Corporate governance and investment efficiency in Indonesia: The moderating role of industry competition. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 20(2), 371-384.
- Bimo, I. D., Siregar, S. V., Hermawan, A. A., & Wardhani, R. (2019). Internal Control Over Financial Reporting, Organizational Complexity, and Financial Reporting Quality. *International Journal of Economics & Management*, 13(2).
- Cindy, M. T., & Ardini, L. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 12(2).
- Delfy, D., & Bimo, I. D. (2021). The institutional ownership and disclosure of sustainability report with environmental uncertainty as moderation variables. *Accounting Analysis Journal*, 10(2), 143-149.
- Dzikir, A. N., Syahnur, S., & Tenriwaru, T. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi . *AJAR*, 3(02), 219-235
- Elkington, J. (1998). Accounting for the triple bottom line. *Measuring business excellence*, 2(3), 18-22.
- Evans, A. M., Kogler, C., & Slegers, W. W. (2021). No effects of synchronicity in online social dilemma experiments: A registered report. *Judgment and Decision Making*, 16(4), 823.
- Febriani, F. (2022). *Fenomenologi Quadrangle Bottom Line dalam Sistem Bagi Hasil Pertanian= Phenomenology of Quadrangle Bottom Line in Agricultural Production Sharing System* (Doctoral dissertation, Universitas Hasanuddin).
- Gunawan, G. O., & Siregar, A. (2023). FRAUDULENT FINANCIAL REPORTING: ANALISIS PENGARUH ELEMEN FRAUD HEXAGON PADA PERUSAHAAN FARMASI. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan*, 20(2), 168-197.
- Gunawan, G. O., & Siregar, A. (2023). FRAUDULENT FINANCIAL REPORTING: ANALISIS PENGARUH ELEMEN FRAUD HEXAGON PADA PERUSAHAAN FARMASI. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan*, 20(2), 168-197.
- Gunawan, O., & Susilandari, C. A. (2023). PENGARUH PENGALAMAN KERJA, SKEPTISISME PROFESIONAL DAN BEBAN KERJA AUDITOR TERHADAP KEMAMPUAN AUDITOR DALAM MENDETEKSI KECURANGAN (FRAUD). *Prosiding Working Papers Series In Management*, 15(2), 407-425.
- Gunawan, O., & Susilandari, C. A. (2023). PENGARUH PENGALAMAN KERJA, SKEPTISISME PROFESIONAL DAN BEBAN KERJA AUDITOR TERHADAP KEMAMPUAN AUDITOR DALAM MENDETEKSI KECURANGAN (FRAUD). *Prosiding Working Papers Series In Management*, 15(2), 407-425.
- Halim, F., Kusuma, R. C. S. D. ., Sherly, S., Loist, C., & Sudirman, A. (2023). The Influence Of Social Capital And Innovation Capability On Creative Industry Business Performance. *International Journal of Business, Law, and Education*, 4(2), 971 - 978. <https://doi.org/10.56442/ijble.v4i2.267>

- Halim, F., Kusuma, R. C. S. D. ., Sherly, S., Loist, C., & Sudirman, A. (2023). The Influence Of Social Capital And Innovation Capability On Creative Industry Business Performance. *International Journal of Business, Law, and Education*, 4(2), 971 - 978. <https://doi.org/10.56442/ijble.v4i2.267>
- Hartikasari, A. I., & Hariyanto, E. (2021). PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP ENVIRONMENTAL DISCLOSURE DALAM LAPORAN TAHUNAN PADA PERUSAHAAN NON-JASA YANG TERDAFTAR DI BEI. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, dan Akuntansi*, 23(2), 93-102.
- Hidayatulloh, M. Z., & Handayani, N. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI PEMODERASI. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 12(7).
- Jaya, I. M. L. M., & Bhuana, K. W. (2024). Depth Interviews Of Accounting And Artificial Intelegance: Sustainability Of Accountant In Indonesia. *Calitatea*, 25(200), 1-9.
- Jaya, I. M. L. M., & Bhuana, K. W. (2024). Depth Interviews Of Accounting And Artificial Intelegance: Sustainability Of Accountant In Indonesia. *Calitatea*, 25(200), 1-9
- Jaya, I. M. L. M., & Bhuana, K. W. (2024). Depth Interviews Of Accounting And Artificial Intelegance: Sustainability Of Accountant In Indonesia. *Calitatea*, 25(200), 1-9.
- Jaya, I. M. L. M., & Bhuana, K. W. (2024). Depth Interviews Of Accounting And Artificial Intelegance: Sustainability Of Accountant In Indonesia. *Calitatea*, 25(200), 1-9
- Jaya, I. M. L. M., & Narsa, I. M. (2022). The Nexus Between Forensic Tax and Accounting Knowledge After Pandemic COVID-19 in Indonesia. In *Handbook of Research on Global Networking Post COVID-19* (pp. 480-494). IGI Global.
- Jaya, I. M. L. M., & Narsa, I. M. (2022). The Nexus Between Forensic Tax and Accounting Knowledge After Pandemic COVID-19 in Indonesia. In *Handbook of Research on Global Networking Post COVID-19* (pp. 480-494). IGI Global.
- Jaya, I. M. L. M., & Sawarjuwono, T. (2021). Ethics, behaviors, and characters of memayu hayuning bawono, ambrasto dur hangkoro accountant in java. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 5(2), 142-155.
- Jaya, I. M. L. M., & Sawarjuwono, T. (2021). Ethics, behaviors, and characters of memayu hayuning bawono, ambrasto dur hangkoro accountant in java. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 5(2), 142-155.
- Joseline, J., Frandy, S., & Pangestu, S. (2021). Pengaruh Koneksi Politik terhadap Nilai Perusahaan Non-Keuangan. *Studi Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 4(1), 68-77.
- Juliana, C., Gani, L., & Jermias, J. (2021). Performance implications of misalignment among business strategy, leadership style, organizational culture and management accounting systems. *International Journal of Ethics and Systems*, 37(4), 509-525.
- Karmilawati, N. K. D. (2022). *PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA* (Doctoral dissertation, Universitas Pendidikan Ganesha).
- Karnadi, E. B., & Pangestu, S. (2024). Does internet gaming disorder hinder academic performance?. *Jurnal Kajian Bimbingan dan Konseling*, 6(1), 12.

- Khoirunnisa, W., & Muhammad, R. N. (2022). Penerapan Corporate Social Responsibility (CSR) pada PT Kereta Api Indonesia (Persero). *Indonesian Accounting Literacy Journal*, 2(3), 619-629.
- Kholmi, M., & Nafiza, S. A. (2022). Pengaruh Penerapan Green Accounting dan Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2019). *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 6(1), 142-154.
- Kusoy, N. A., & Priyadi, M. P. (2020). Pengaruh profitabilitas, leverage dan rasio aktivitas terhadap pertumbuhan laba. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(5).
- Kusumadilaga, R. (2010). Pengaruh CSR terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2006 dan 2008. *Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro*.
- Lindawati, A. S. L., & Puspita, M. E. (2015). Corporate Social Responsibility: Implikasi Stakeholder dan Legitimacy Gap dalam Peningkatan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 6(1), 157-174
- Loekito, V., & Setiawati, L. W. (2021). Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel KONTROL Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar DI Bursa Efek Indonesia Tahun 2017–2019. *Balance: Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan*, 18(1), 1-26.
- Lookman, K., Pujawan, N., & Nadlifatin, R. (2022). Measuring innovative capability maturity model of trucking companies in Indonesia. *Cogent Business & Management*, 9(1), 2094854.
- Lookman, K., Pujawan, N., & Nadlifatin, R. (2022). Measuring innovative capability maturity model of trucking companies in Indonesia. *Cogent Business & Management*, 9(1), 2094854.
- Lookman, K., Pujawan, N., & Nadlifatin, R. (2023). Innovative capabilities and competitive advantage in the era of industry 4.0: A study of trucking industry. *Research in Transportation Business & Management*, 47, 100947.
- Lookman, K., Pujawan, N., & Nadlifatin, R. (2023). Innovative capabilities and competitive advantage in the era of industry 4.0: A study of trucking industry. *Research in Transportation Business & Management*, 47, 100947.
- Marsudi, A. S., & Ghozali, I. S. (2001). Pengaruh partisipasi penganggaran, Job Relevant Information (JRI) dan volatilitas lingkungan terhadap kinerja manajerial pada perusahaan manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, 101-129.
- Marsudi, A. S., & Jessica, A. (2020). Peran kemampuan, solvabilitas, dan gcg pada peningkatan nilai perusahaan di sektor perbankan (studi empiris di bei 2015-2018). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 23(2), 8-19.
- Marsudi, A. S., & Pambudi, R. (2021). The effect of enterprise resource planning (ERP) on performance with information technology capability as moderating variable. *Journal of Economics, Business, & Accountancy Ventura*, 24(1), 1-11.
- Setya, A. (2022). The initial accountant competency of final year accounting students. *International Journal of Evaluation and Research in Education*, 11(3), 1534-1543.

- Matthew, J., & Siregar, A. (2024). Analisis Pengaruh Fraud Hexagon terhadap Fraudulent Financial Reporting Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2019–2022. *Jurnal Ekonomi STIEP*, 9(1), 108-120.
- Matthew, J., & Siregar, A. (2024). Analisis Pengaruh Fraud Hexagon terhadap Fraudulent Financial Reporting Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2019–2022. *Jurnal Ekonomi STIEP*, 9(1), 108-120.
- Mauladi, K. F., Laut Mertha Jaya, I. M., & Esquivias, M. A. (2022). Exploring the link between cashless society and cybercrime in Indonesia. *Journal of Telecommunications and the Digital Economy*, 10(3), 58-76.
- Mauladi, K. F., Laut Mertha Jaya, I. M., & Esquivias, M. A. (2022). Exploring the link between cashless society and cybercrime in Indonesia. *Journal of Telecommunications and the Digital Economy*, 10(3), 58-76.
- Mayanti, Y., & Dewi, R.P.K. (2021). Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Dalam Bisnis Islam. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 1(3), 651-660.
- Munandar, A., Triyana, E., Amin, R., Putri, R. S. E., & Rosmina, R. (2021). Analisis Program CSR Dalam Sustainability Report Berdasarkan GRI Standards. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 5(3), 2727-2746.
- Murtini, U., & Rante, G. (2015). Pengaruh Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, 10(1), 43-56.
- Musfirati, A., Ginting, L., & Hakim, M. L. N. (2021). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, 5(2), 471-487
- Musfirati, A., Ginting, L., & Hakim, M. L. N. (2021). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, 5(2), 471-487
- Mustofa, N. (2021). *Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019* (Doctoral dissertation, STIE PGRI Dewantara Jombang).
- Nabila, N. I., Raharjo, S. T., & Resnawaty, R. (2021). PENERAPAN PROGRAM CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) MELALUI LEMBAGA FILANTROPI MEDIA DI INDONESIA. *Focus: Jurnal Pekerjaan Sosial*, 4(2), 125-133.
- Nami, L. P., Ikhlas, M., & Prawiro, R. (2023). Application of the Topsis Method in Selecting the Best Laying Chicken Feed. *Journal of Computer Scine and Information Technology*, 9(3), 160–164. <https://doi.org/10.35134/jcsitech.v9i3.81>
- Nami, L. P., Ikhlas, M., & Prawiro, R. (2023). Application of the Topsis Method in Selecting the Best Laying Chicken Feed. *Journal of Computer Scine and Information Technology*, 9(3), 160–164. <https://doi.org/10.35134/jcsitech.v9i3.81>
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan: Konsep dan Aplikasi*. Penerbit Adab.

- Ningsih, S., & Rahman, S. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Yang Listing di Indeks Saham Syariah (ISSI). *Journal of Principles Management and Business*, 1(01).
- Novianti, N., Wijaya, I. W. I., & Febianingsih, A. F. A. (2022). The Effect Of Return On Asset (Roa) And Dividend Policy On The Value Of Manufacturing Companies. *Journal of Social Science (JoSS)*, 1(2), 88-95.
- Novianti, N., Wijaya, I. W. I., & Febianingsih, A. F. A. (2022). The Effect Of Return On Asset (Roa) And Dividend Policy On The Value Of Manufacturing Companies. *Journal of Social Science (JoSS)*, 1(2), 88-95.
- Okafor, A. Adeleye B. N., & Adusei. M. (2021). Corporate social responsibility and financial performance: Evidence from US tech firms. *Journal of Cleaner Production*, 292, 126078.
- Oktorina, M., & Hutagaol, Y. (2009). Analisis arus kas kegiatan operasi dalam mendeteksi manipulasi aktivitas riil dan dampaknya terhadap kinerja pasar. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 12(1).
- Oktorina, M., Siregar, S. V., Adhariani, D., & Mita, A. F. (2022). The diffusion and adoption of integrated reporting: a cross-country analysis on the determinants. *Meditari Accountancy Research*, 30(1), 39-73.
- Pada, P. L. T. K. K., & Baravi, K. K. (2021). Pengaruh Kualitas Pelayanan dan Fasilitas Kesehatan Terhadap Kepuasan Pasien BPJS Pada RSUD Mina Padi Kabupaten Simalungun. *Strategic: Journal of Management Sciences*. Vol.2 No.1
- Pada, P. L. T. K. K., & Baravi, K. K. (2021). Pengaruh Kualitas Pelayanan dan Fasilitas Kesehatan Terhadap Kepuasan Pasien BPJS Pada RSUD Mina Padi Kabupaten Simalungun. *Strategic: Journal of Management Sciences*. Vol.2 No.1
- Pambudi, R., Imbiri, W., & Marsudi, A. S. (2020). Persepsi Kepentingan Konten Pembelajaran Dan Penguasaan Aplikasi Dalam Mata Kuliah Sistem Informasi Akuntansi. *Jurnal AKuntansi Komtemporer (JAKO)*, 12(2), 106–115. <https://doi.org/https://doi.org/10.33508/jako.v12i2.2310>
- Pambudi, R., Imbiri, W., & Marsudi, A. S. (2020). Persepsi Kepentingan Konten Pembelajaran Dan Penguasaan Aplikasi Dalam Mata Kuliah Sistem Informasi Akuntansi. *Jurnal AKuntansi Komtemporer (JAKO)*, 12(2), 106–115. <https://doi.org/https://doi.org/10.33508/jako.v12i2.2310>
- Pangestu, S., & Karnadi, E. B. (2020). The effects of financial literacy and materialism on the savings decision of generation Z Indonesians. *Cogent Business & Management*, 7(1), 1743618.
- Pangestu, S., & Rencz, F. (2022). PCR133 Subjective Financial Toxicity and Health-Related Quality of Life in Cancer Patients and Survivors: A Systematic Review and Meta-Analysis. *Value in Health*, 25(12), S416.
- Pangestu, S., & Rencz, F. (2023). Comprehensive score for financial toxicity and health-related quality of life in patients with cancer and survivors: a systematic review and meta-analysis. *Value in Health*, 26(2), 300-316.
- Prabawanti, B. E., Tarigan, T. M., & Handayani, P. (2023). Dukungan Sosial Untuk Keberlanjutan Bisnis Kewirausahaan Perempuan. *Share. Social Work Journal*, 13(1), 23.

- Prisilla, G., & Bimo, I. D. (2022). The impact of internal and external growth strategy on firm performance post-IPO. *Jurnal Akuntansi*, 16(1), 121-140.
- Priyadi, M. P. (2018). Pengaruh profitabilitas dan size terhadap nilai perusahaan dengan CSR sebagai variabel pemoderasi. *Jurnal ilmu dan riset akuntansi (JIRA)*, 7(3).
- Putra, L. A., Loist, C., Butarbutar, N., Efendi, E., & Sudirman, A. (2023). The Influence of Service Quality and Tax Sanctions on Taxpayer Compliance. *International Journal of Business, Law, and Education*, 4(2), 952-959.
- Putra, L. A., Loist, C., Butarbutar, N., Efendi, E., & Sudirman, A. (2023). The Influence of Service Quality and Tax Sanctions on Taxpayer Compliance. *International Journal of Business, Law, and Education*, 4(2), 952-959.
- Rahayu, F. A., & Mildawati, T. (2017). Pengaruh Pengungkapan Csr Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 6(11).
- RAHMAN, A. (2021). Pengaruh Corporate SOCIAL Responsibility AND GOOD Corporate Governance Terhadap NILAI Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Doctoral Dissertation Stiesia Surabaya)
- Ridaryanto, P. (2019). Validating constructs of procedural justice based on confirmatory factor analysis for behavioral accounting scientific research. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 8(8), 513-516.
- Ridaryanto, P. (2020). Organizational commitments in financial service audit with antecedents of organizational justice and job satisfaction. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 86-95.
- Rokhman, Nur. (2022). <https://komputerisasi-akuntansi-d4.stekom.ac.id/informasi/baca/Sejarah-Akuntansi-di-Dunia-dan-Indonesia/4cd60c21733f839b978194004ef267d21087d9e8>
- Rosalinda, U. U., Kuntadi, C., & Pramukty, R. (2022). LITERATURE REVIEW PENGARUH GCG, CSR DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 3(6), 667-673.
- Rosiana, G. A., G. Juliarsa dan M. M. R. Sari. 2013. Pengaruh Pengungkapan CSR Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 5(3): (723-738) ISSN: 2302-8556. Denpasar.
- Rosiva, M., Wahyuni, I., & Subaida, I. (2022). PENGARUH PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan Konvensional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020). *Jurnal Mahasiswa Entrepreneurship (JME)*, 2022, 1.2: 400-414.
- Saadah, S., Suhartoko, Y. B., Uyanto, S. S., & Yusgiantoro, I. B. (2024). The dynamic quantile approach for VaR estimation: empirical evidence from Indonesia banking industry. *Cogent Business & Management*, 11(1), 2305606.
- Salim, S., & Oktorina, M. (2016). Pengaruh good corporate governance terhadap kinerja pasar perusahaan yang dimediasi oleh pengungkapan laporan keberlanjutan. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan*, 6(1), 17.

- Setya, A. (2022). The initial accountant competency of final year accounting students. *International Journal of Evaluation and Research in Education*, 11(3), 1534-1543.
- Sibarani, M. M., Jayamahe, J. J., & Sadimin, S. (2022). Peran Corporate Social Responsibility dan Manajemen Rantai Pasok Terhadap Kinerja Perusahaan Industri Pertahanan. *Journal of Industrial Engineering & Management Research*, 3(6), 51-60.
- Siregar, A., & Khomsiyah, K. (2023). The Effect Of CEO Characteristics And Carbon Emission Disclousure On Firm Performance With Performance With Business Ethics Disclousure As A Moderating Variable. *Assets: Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, 12(1), 25-45.
- Siregar, A., & Khomsiyah, K. (2023). The Effect Of CEO Characteristics And Carbon Emission Disclousure On Firm Performance With Performance With Business Ethics Disclousure As A Moderating Variable. *Assets: Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, 12(1), 25-45.
- Siregar, A., & Murwaningsari, E. (2022). Pengaruh dimensi fraud hexagon terhadap financial Statement Fraud. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 6(2), 211-228.
- Siregar, A., & Murwaningsari, E. (2022). Pengaruh dimensi fraud hexagon terhadap financial Statement Fraud. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 6(2), 211-228.
- Siregar, A., & Surbakti, A. S. (2019). Analisis Pengaruh Whistleblowing System dan Rapat Komite Audit terhadap Jumlah Kecurangan. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 16(1), 21-21.
- Siregar, A., & Surbakti, A. S. (2019). Analisis Pengaruh Whistleblowing System dan Rapat Komite Audit terhadap Jumlah Kecurangan. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 16(1), 21-21.
- Sjarief, J., & Weli, W. (2016). The internal control disclosure, the executive compensation, and the timeliness of financial reporting. *International Journal of Applied Business and Economic Research*, 14(2), 991-1002.
- Smith, M. (2018). Luca Pacioli: The father of accounting. Available at SSRN 2320658
- Sugianto, I. M., Pujawan, I. N., & Purnomo, J. D. T. (2023). A study of the Indonesian trucking business: Survival framework for land transport during the Covid-19 pandemic. *International Journal of Disaster Risk Reduction*, 84, 103451.
- Sugianto, I. M., Pujawan, I. N., & Purnomo, J. D. T. (2023). A study of the Indonesian trucking business: Survival framework for land transport during the Covid-19 pandemic. *International Journal of Disaster Risk Reduction*, 84, 103451.
- Syahputra, N. A. (2022). ANALISIS EKONOMI DAN BISNIS MENGGUNAKAN PENDEKATAN STAKEHOLDERS. *Jurnal Pusedansi*, 2(1).
- Syawia, A. A., & Marlius, D. (2021). Analisis Rasio Profitabilitas PT. Bank Perkreditan Rakyat Lembang Cabang Surantih.
- TARIGAN, N. T. P. (2021). PERAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR) DALAM MENINGKATKAN NILAI PERUSAHAAN
- Thio, K. T., & Susilandari, C. A. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur

- Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan*, 17(2), 157-174.
- Thio, K. T., & Susilandari, C. A. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan*, 17(2), 157-174.
- Uyanto, S. S. (2020). Power comparisons of five most commonly used autocorrelation tests. *Pakistan Journal of Statistics and Operation Research*, 119-130.
- Uyanto, S. S. (2022). An extensive comparisons of 50 univariate goodness-of-fit tests for normality. *Austrian Journal of Statistics*, 51(3), 45-97.
- Uyanto, S. S. (2022). Monte Carlo power comparison of seven most commonly used heteroscedasticity tests. *Communications in Statistics-Simulation and Computation*, 51(4), 2065-2082
- Wahyudi, U., & Pawestri, H. P. (2006). Implikasi struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan: dengan keputusan keuangan sebagai variabel intervening. *Simposium Nasional Akuntansi*, 9(1), 1-25.
- Wedari, L. K., & Oktorina, M. (2017). DOES IFRS HAVE IMPACT ON EARNING'S QUALITY AND AUDIT FEE?. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 8(2), 416-426.
- Weli, W. (2020). Information Technology Governance Disclosure in Annual Report of Indonesia Financial Institutions. *CommIT (Communication and Information Technology) Journal*, 14(2), 73-80.
- Weli, W., & Betseda, Y. (2021). Information asymmetry and firm value on web-based integrated reporting system quality. *Calitatea*, 22(184), 237-246.
- Weli, W., Sjarief, J., & Madyakusumawati, S. (2020). Supervision mechanism and quality of the internal control system disclosure. *Accounting*, 6(7), 1419-1428.
- Widjaja, J. (2016). Analisis penerimaan spreadsheet method untuk penyusunan laporan keuangan oleh mahasiswa (Studi kasus pada Mahasiswa Akuntansi FEB Unika Atma Jaya Jakarta). *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, 14(2), 183-194.
- Wijaya, N., & Susilandari, C. A. (2022). Pengaruh Audit Fee, Audit tenure, dan Financial Distress terhadap Kualitas Audit. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 19(1), 150-172.
- Wijaya, N., & Susilandari, C. A. (2022). Pengaruh Audit Fee, Audit tenure, dan Financial Distress terhadap Kualitas Audit. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 19(1), 150-172.
- Wijaya, N., & Susilandari, C. A. (2022). Pengaruh Audit Fee, Audit tenure, dan Financial Distress terhadap Kualitas Audit. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 19(1), 150-172.
- Wulandari, C., & Efendi, D. (2022). Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan corporate social responsibility sebagai variabel moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 11(6).
- Yevilia, Y., & Mukhlisin, M. (2020). The Influence Of Tax Avoidance, Firm Size, Firm Age, And Leverage Towards Earnings Response Coefficients. *International Journal Of Management, Accounting And Economics*, 7(6), 307-319.