

SKRIPSI
PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY
(CSR), LEVERAGE DAN INVESTMENT OPPORTUNITY
(IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI



Disusun oleh:

Dian Sari Anggarani

12070530

FAKULTAS BISNIS AKUNTANSI
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA

2013

**PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY
(CSR), LEVERAGE DAN INVESTMENT OPPORTUNITY
(IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana

Disusun oleh:

Dian Sari Anggarani

12070530

**FAKULTAS BISNIS AKUNTANSI
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2013

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Pagaruh Corporate Social Responsibility (CSR),
Leverage dan Investment Opportunity (IOS)
Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan
Manufaktur di BEI.

Nama Mahasiswa : Dian Sari Anggarani

NIM : 12.07.0530

Mata Kuliah : Skripsi- Konsentrasi Akuntansi Keuangan

Kode : AB0045

Semester : Genap

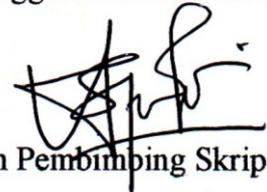
Fakultas : Bisnis

Program Studi : Akuntansi

Tahun : 2013/2014

Selesai diperiksa dan disetujui di Yogyakarta.

Pada tanggal : 9 Januari 2014



Dosen Pembimbing Skripsi
Astuti Yuli Setyani, SE., M.si., AK

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR), LEVERAGE
DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI

Telah diajukan dan dipertahankan oleh :

DIAN SARI ANGGARANI
12070530

Dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Akuntansi
Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal 20 Januari 2014

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Drs. Marbudyo Tyas Widodo, MM., Ak : 
2. Astuti Yuli Setyani, SE., M.si., AK : 
3. Dra. Putriana Kristanti, MM, Akt : 

Yogyakarta, 20 Januari 2014

Disahkan oleh:


Dekan

Dr. Singgih Saptoso, MM

Ketua Program Studi

Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

“Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR), Leverage dan Investment Opportunity (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEL.”

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain dari Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 9 Januari 2014



Dian Sari Anggarani

12070530

Tuhan mengulurkan tangan-Nya untuk menolong mereka yang telah
berusaha keras.

“The formulas of a success are a hard work and never give up.”

“Dengan nasihat-Mu Engkau menuntun aku, dan kemudian Engkau
mengangkat aku ke dalam kemuliaan” (Mazmur 73:24)

“Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada pada-
Ku mengenai kamu, demikianlah firman Tuhan, yaitu rancangan
damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk
memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan.” (Yeremia
29:11)

With GOD, Impossible is nothing.

©UKDW

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

Kedua orang tuaku tercinta,
terima kasih untuk kesabaran dan doa yang tak pernah putus,
serta kasih sayang yang tak kan mungkin tergantikan
Kakaku, Kekasihku , Sahabat dan Saudaraku yang selalu memberikan semangat
untukku.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kuucapkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala kasih karunia-Nya yang selalu dicurahkan untukku. Dan karena atas rahmat-Nya lah penulis dapat menyelesaikan skripsi. Ini adalah merupakan akhir mata kuliah guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Bisnis Prodi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana.

Dalam penulisan laporan ini penulis mendapatkan banyak bantuan, dorongan berupa bimbingan, saran, pengetahuan baru, kritik dari banyak pihak. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bimbingan, dukungan, saran, petunjuk, pengetahuan baru kepada penulis, semangat serta kritik dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Singgih Santoso, MM sebagai Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
2. Ibu Putriana Kristanti, Dra., MM., Akt.; selaku Kaprodi Akuntansi dan dosen wali.
3. Ibu Astuti Yuli Setyani SE., M.Si., Akt selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis, serta telah memberikan banyak saran dan nasehat yang sangat berguna untuk penulis dalam membuat skripsi ini.
4. Kedua orang tua saya, Emanuel Sarji dan Suparmi, yang selalu mendukung dalam segala hal, terlebih atas segala doa-doanya. Kakak-kakakku Ratih

Luberty M. dan Indra Purnama yang selalu membantu dalam segala hal. Dan seluruh keluargaku, terima kasih atas segala hal. God bless us.

5. Mas Arda Mahardikan, untuk nasehat dan bimbingannya sehingga skripsi ini bisa selesai.
6. Special untuk kekasihku Gustav Leonard Wangean, ST yang selalu mendukungku dalam menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih selalu menemaniku dalam suka maupun duka ketika menyelesaikan skripsi ini, I love you.
7. Terimakasih untuk Orang Tua rohaniku Babe Shane, mak ine dan si kecil aurelia untuk setiap waktu yang diluangkan untuk mendengar keluh kesahku dan mendukungku.
8. Special untuk anak-anak HOP center yang luar biasa Nana, Meylani, Efa, Tasya dan mantan HOP center sahabat terbaikku Ican atas dukungannya yang selalu setia berdoa untuk skripsiku cepat selesai. Kalian orang terdekat yang luarbiasa yang aku punya.
9. Terimakasih untuk anak-anak Cellku JD (Meylani, Alfa, Eva, Andre, Jasmine, Abhe, Handy, Richi, Frank, Donni, Sandy, Jeanlis, Vivian, dll) kalian keluargaku yang luar biasa.
10. Terimakasih untuk bosku sekaligus gembalaku bang Tomy dan mbak Pipin. Dan Thanks to sahabat-sahabat Fresh Dental Jakal (Tanti, mbak nurul, mbak putri, mbak berlian, endang, astri dan mas yudi) buat dukungannya.
11. Special untuk Dwi dan semua teman-temanku, atas segala bantuannya dalam banyak hal yang sangat membantu penulis sehingga skripsi ini dapat

diselesaikan sesuai harapan. Terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala informasi yang telah disampaikan, saran-saran yang telah diberikan selama ini dan juga kerjasamanya selama ini. Sukses selalu, God bless you.

12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga laporan ini dapat terselesaikan dengan baik, penulis mengucapkan terima kasih.

Dalam menyusun laporan ini Penulis menyadari bahwa laporan ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis dengan senang hati akan menerima segala saran dan kritik dari semua pihak. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak. Semoga laporan ini dapat memberikan manfaat baik secara langsung maupun tidak langsung kepada seluruh pihak yang membacanya.

Yogyakarta, 08 Oktober 2013

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAKSI.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori dan Penelitian Terdahulu	9
2.1.1 Corporate Sosial Responsibility (CSR)	9
2.1.2 Leverage	10
2.1.3 Investment Opportunity Set	11
2.1.4 Nilai Perusahaan	12
2.2 Penelitian Terdahulu	13
2.3 Kerangka Pemikiran	16
2.4 Pengembangan Hipotesa.....	16
2.4.1 Corporate Sosial Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan	16
2.4.2 Leverage Terhadap Nilai Perusahaan	18
2.4.3 Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan	19
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis dan Sumber Data	20
3.2 Metode Pengumpulan Data	20
3.2.1 Sampel	21
3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	21
3.3.1 Variabel Dependen	21
3.3.2 Variabel Independen.....	22
3.4 Populasi dan Sampel.....	25
3.5 Metode Analisis Data	26

3.5.1 Analisis Regresi Linear Berganda	26
3.5.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	27
3.5.3 Uji Hipotesis	29

BAB IV ANALISIS dan PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	31
4.2 Statistik Deskriptif.....	32
4.3 Hasil Uji Kualitas Data.....	34
4.4 Hasil Penelitian.....	40
4.4.1 Uji Parsial (Uji-t).....	42
4.4.2 Uji Simultan (Uji-F).....	45
4.5 Pembahasan	46
4.5.1 Hubungan Corporate Social Responsibility (CSR) dengan Nilai Perusahaan.....	46
4.5.2 Hubungan Leverage dengan Nilai Perusahaan.....	47
4.5.3 Hubungan Investment Opportunity Set (IOS) dengan Nilai Perusahaan	48

BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, dan SARAN

5.1 Kesimpulan.....	50
5.2 Keterbatasan Penelitian	51
5.3 Saran	51

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Tabel Proses Pemilihan Sampel.....	32
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	33
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Normalitas	35
Tabel 4.4 Hasil olah data uji Multikolinieritas	36
Tabel 4.5 Hasil olah data uji Autokolerasi.....	38
Tabel 4.6 Perbandingan <i>d value</i> Signifikan 5%.....	38
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Berganda	41
Tabel 4.8 Hasil Uji F.....	46
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi.....	47

©UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	16
Gambar 4.1 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas.....	39

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Daftar Sampel Perusahaan.....	
Descriptive.....	
Regression.....	
Charts.....	
NPar Test.....	
Data Nilai Perusahaan, CSR, Leverage, Investment Opportunity Set, dan Nilai Perusahaan.....	

©UKDW

Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR), Leverage dan Investment Opportunity (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI

ABSTRAK

Tujuan dari satu perusahaan salah satunya mengoptimalkan nilai perusahaan. Karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran bagi pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* yang merupakan teknik pengambilan sampel sumber data dengan pertimbangan tertentu. Adapun kriteria sampel yang akan digunakan yaitu Perusahaan manufaktur. Variabel terikat (Y) dihubungkan dengan lebih dari satu variabel bebas X_1, X_2, X_3 . Hasil uji hipotesis menyimpulkan bahwa uji F statistik diperoleh F_{hitung} sebesar 8,804 dan probabilitas kesalahan (p) = 0,000, pada taraf signifikansi 0,05 dan $p < 0,05$ maka H_0 ditolak dan sebaliknya H_a diterima. Jadi dapat disimpulkan bahwa variabel Corporate Social Responsibility / CSR, Leverage / DER, dan Investment Opportunities Set (IOS) / MBVA secara bersama-sama berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan / Tobins Q. Secara parsial variabel Corporate Social Responsibility / CSR berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan / Tobins Q. Variabel Leverage / DER tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan / Tobins Q. Variabel Investment Opportunities Set (IOS) / MBVA berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan / Tobins Q.

Kata Kunci : *Corporate Social Responsibility (CSR), Leverage, Investment Opportunities Set (IOS)*, dan Nilai Perusahaan.

The effect of Corporate Social Responsibility (CSR), Leverage, and Investment Opportunity (IOS) on company value in a manufacturing company in the BEI

ABSTRACT

One of the goals of a company is to optimize the company value. Because the value of the company can provide prosperity for shareholders at the maximum rate when the company's stock price increases. Data collection techniques using purposive sampling technique which is a sampling technique to the data source specific considerations. Sample criteria used is manufacturing company. Dependent variable (Y) associated with more than one independent variable x_1 , x_2 , x_3 . Hypothesis test results show that the test statistic f obtain f_{count} 8.804, and the probability of error (p) = 0.000, at a significance level of 0.05 and $p < 0.05$ then H_0 rejected and H_a accepted. So it can be concluded that CSR variables, leverage / DER, IOS / MBVA jointly affect the value of the company / Tobins q . In partial CSR affect company value. Leverage variable / DER has no effect on company value. IOS affect the value of the company.

Keyword : Corporate Social Responsibility (CSR), Leverage, Investment Opportunity Set (IOS), and Company Value

Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR), Leverage dan Investment Opportunity (IOS) Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI

ABSTRAK

Tujuan dari satu perusahaan salah satunya mengoptimalkan nilai perusahaan. Karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran bagi pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* yang merupakan teknik pengambilan sampel sumber data dengan pertimbangan tertentu. Adapun kriteria sampel yang akan digunakan yaitu Perusahaan manufaktur. Variabel terikat (Y) dihubungkan dengan lebih dari satu variabel bebas X_1, X_2, X_3 . Hasil uji hipotesis menyimpulkan bahwa uji F statistik diperoleh F_{hitung} sebesar 8,804 dan probabilitas kesalahan (p) = 0,000, pada taraf signifikansi 0,05 dan $p < 0,05$ maka H_0 ditolak dan sebaliknya H_a diterima. Jadi dapat disimpulkan bahwa variabel Corporate Social Responsibility / CSR, Leverage / DER, dan Investment Opportunities Set (IOS) / MBVA secara bersama-sama berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan / Tobins Q. Secara parsial variabel Corporate Social Responsibility / CSR berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan / Tobins Q. Variabel Leverage / DER tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan / Tobins Q. Variabel Investment Opportunities Set (IOS) / MBVA berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan / Tobins Q.

Kata Kunci : *Corporate Social Responsibility (CSR), Leverage, Investment Opportunities Set (IOS)*, dan Nilai Perusahaan.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Tujuan dari satu perusahaan salah satunya adalah mengoptimalkan nilai perusahaan. Karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran bagi pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat. Semakin tinggi harga saham perusahaan, maka semakin tinggi juga kemakmuran pemegang saham. Meningkatnya nilai saham suatu perusahaan maka akan menarik investor untuk menanamkan modalnya. Saat ini pengambilan keputusan ekonomi oleh investor hanya dengan melihat kinerja keuangan suatu perusahaan sudah tidak relevan lagi. Para investor juga tertarik terhadap informasi sosial yang dilaporkan dalam laporan tahunan. Maka dibutuhkan sarana yang dapat memberikan informasi mengenai aspek sosial, lingkungan, dan keuangan secara sekaligus. Kondisi keuangan saja tidak cukup untuk menjamin nilai perusahaan bertumbuh secara berkelanjutan. Keberlanjutan perusahaan akan terjamin apabila perusahaan memperhatikan dimensi sosial dan lingkungan hidup.

Untuk mencapai nilai perusahaan umumnya para modal menyerahkan pengelolaannya kepada para profesional. Peningkatan nilai perusahaan dapat tercapai apabila ada kerjasama antara manajemen perusahaan dengan pihak lain yang meliputi shareholder maupun stakeholder termasuk dalam membuat keputusan-keputusan keuangan dengan tujuan memaksimalkan modal kerja yang dimiliki.

Pada saat banyak perusahaan menjadi semakin berkembang, maka pada saat itu pula kesenjangan sosial dan kerusakan lingkungan sekitarnya dapat terjadi, karena itu muncul pula kesadaran untuk mengurangi dampak negatif ini. Banyak perusahaan swasta kini mengembangkan apa yang disebut Corporate Social Responsibility (CSR). Penerapan CSR tidak lagi dianggap sebagai cost, melainkan investasi perusahaan (Erni, 2007 dalam Sutopoyudo, 2009). Corporate Social Responsibility saat ini bukan lagi bersifat sukarela/komitmen yang dilakukan perusahaan didalam mempertanggungjawabkan kegiatan perusahaannya, melainkan bersifat wajib/menjadi kewajiban bagi beberapa perusahaan untuk melakukan atau menerapkannya.

Corporate Social Responsibility (Tanggung Jawab Sosial Perusahaan) sering dianggap inti dari etika bisnis, yang berarti bahwa perusahaan tidak hanya mempunyai kewajiban-kewajiban ekonomi dan legal (artinya kepada pemegang saham atau shareholder) tetapi juga kewajiban-kewajiban terhadap pihak-pihak lain yang berkepentingan (stakeholder) yang jangkauannya melebihi kewajiban-kewajiban di atas (ekonomi dan legal). Tanggung jawab sosial dari perusahaan (Corporate Social Responsibility) merujuk pada semua hubungan yang terjadi antara sebuah perusahaan dengan semua stakeholder, termasuk didalamnya adalah pelanggan atau customers, pegawai, komunitas, pemilik atau investor, pemerintah, supplier bahkan juga kompetitor. Global Compact Initiative (2002) menyebut pemahaman ini dengan 3P (profit, people, planet), yaitu tujuan bisnis tidak hanya mencari laba (profit), tetapi juga mensejahterakan orang (people), dan menjamin keberlanjutan hidup planet ini (Nugroho, 2007 dalam Dahli dan Siregar, 2008). Pengembangan program-program sosial perusahaan dapat berupa bantuan fisik,

pelayanan kesehatan, pembangunan masyarakat (community development), outreach, beasiswa dan sebagainya. Masyarakat sekarang lebih pintar dalam memilih produk yang akan mereka konsumsi. Sekarang, masyarakat cenderung untuk memilih produk yang diproduksi oleh perusahaan yang peduli terhadap lingkungan dan atau melaksanakan CSR.

Banyak manfaat yang diperoleh perusahaan dengan pelaksanaan corporate social responsibility, antara lain produk semakin disukai oleh konsumen dan perusahaan diminati investor. Corporate social responsibility dapat digunakan sebagai alat marketing baru bagi perusahaan bila itu dilaksanakan berkelanjutan. Untuk melaksanakan CSR berarti perusahaan akan mengeluarkan sejumlah biaya. Biaya pada akhirnya akan menjadi beban yang mengurangi pendapatan sehingga tingkat profit perusahaan akan turun. Akan tetapi dengan melaksanakan CSR, citra perusahaan akan semakin baik sehingga loyalitas konsumen makin tinggi. Seiring meningkatnya loyalitas konsumen dalam waktu yang lama, maka penjualan perusahaan akan semakin membaik, dan pada akhirnya dengan pelaksanaan CSR, diharapkan tingkat profitabilitas perusahaan juga meningkat (Satyo, 2005 dalam Sutopoyudo, 2009). Oleh karena itu, CSR berperan penting dalam meningkatkan nilai perusahaan sebagai hasil dari peningkatan penjualan perusahaan dengan cara melakukan berbagai aktivitas sosial di lingkungan sekitarnya.

Investasi adalah pengelolaan sumber-sumber dalam jangka panjang untuk menghasilkan laba dimasa yang akan datang. Keputusan investasi tidak dapat diamati secara langsung oleh pihak luar. *Investment Opportunities Set (IOS)*

merupakan nilai perusahaan yang besarnya tergantung pada pengeluaran-pengeluaran yang ditetapkan manajemen dimasa yang akan datang, dimana pada saat ini merupakan pilihan-pilihan investasi yang diharapkan akan menghasilkan return yang besar. IOS menggambarkan tentang luasnya kesempatan atau peluang investasi bagi suatu perusahaan, namun sangat tergantung pada pilihan *expenditure* perusahaan untuk kepentingan di masa yang akan datang.

IOS berdasar harga merupakan proksi yang menyatakan bahwa prospek pertumbuhan perusahaan sebagian dinyatakan dalam harga saham. Proksi yang didasari pada suatu ide yang menyatakan bahwa prospek pertumbuhan perusahaan sebagian dinyatakan dalam harga pasar. Proksi yang didasari pada suatu ide yang menyatakan bahwa prospek pertumbuhan perusahaan secara parsial dinyatakan dalam harga-harga saham dan perusahaan yang tumbuh akan memiliki nilai pasar yang lebih tinggi secara relatif untuk aktiva-aktiva yang dimiliki. IOS yang didasari pada harga akan berbentuk suatu rasio sebagai suatu ukuran aktiva yang dimiliki dan nilai pasar perusahaan.

Leverage adalah penggunaan aset dan sumber dana oleh perusahaan dengan biaya tetap yang digunakan untuk meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham (Sartono, 1998). Menurut Sundjaja dan Barlian (2001) *leverage* merupakan hasil dari penggunaan dana dengan biaya tetap untuk saham. Semakin tinggi resiko dalam investasi, semakin tinggi return yang diminta oleh investor. Hutang adalah instrument yang sensitif terhadap perubahan nilai perusahaan. Semakin tinggi proporsi hutang maka semakin tinggi harga saham. Penggunaan hutang diharapkan mampu menambah tingkat pengembalian perusahaan sehingga pada akhirnya mampu meningkatkan harga perusahaan tersebut. Pada titik tertentu

peningkatan hutang akan menurunkan nilai perusahaan karena manfaat yang diperoleh dari penggunaan hutang lebih kecil daripada biaya yang ditimbulkannya. Para pemilik perusahaan biasanya perusahaan menciptakan hutang pada tingkat tertentu untuk menaikkan nilai perusahaan.

Bagi perusahaan, hutang mempunyai dua keuntungan. Pemegang hutang (*debt holder*) mendapat pengembalian yang tetap yang pertama. Kedua, bunga yang dibayarkan dapat mengurangi beban pajak sehingga menurunkan efektif dari hutang. Kelemahan hutang yaitu bila semakin tinggi rasio hutang (*debt ratio*), semakin tinggi pula resiko perusahaan sehingga suku bunga makin tinggi. Apabila perusahaan mengalami kesulitan keuangan dan laba operasi tidak mencukupi untuk menutupi beban bunga maka pemegang saham harus dapat menutup kekurangan tersebut, dan jika perusahaan tidak sanggup maka perusahaan akan bangkrut. Hutang dapat menghambat perkembangan perusahaan yang pada gilirannya dapat membuat pemegang saham berpikir dua kali untuk tetap menanamkan modalnya.

Sumber intern yaitu dana yang berasal dari dalam perusahaan, dimana pemenuhan kebutuhan modal diambilkan dari dana yang dihasilkan oleh perusahaan sendiri. Dalam hal ini sumber intern sering disebut sebagai sumber utama untuk mendanai kegiatan operasional perusahaan. Namun, seiring dengan perkembangan ekonomi serta tuntutan perkembangan usaha, dana yang berasal dari dalam perusahaan tersebut tidak cukup untuk memenuhi kebutuhannya. Oleh karena itu, perusahaan berusaha mencari tambahan dana yang berasal dari sumber

ekstern yaitu dana yang berasal dari luar perusahaan dengan cara meminjam kepada kreditur atau melalui penerbitan saham.

Struktur modal yang baik minimal memiliki proporsional antara sumber dana internal dan eksternal sehingga segala kewajiban dapat dilunasi. Tolak ukur struktur modal yang optimal ditunjukkan dengan *leverage* keuangan yang kecil, dengan *leverage* yang kecil perusahaan cenderung mengurangi risiko perusahaan. Rasio leverage merupakan proporsi total hutang terhadap ekuitas pemegang saham. Rasio tersebut digunakan untuk memberikan gambaran mengenai struktur modal yang dimiliki perusahaan, sehingga dapat dilihat tingkat resiko tak tertagihnya suatu utang. Struktur modal perusahaan merupakan komposisi pendanaan yang diambil perusahaan yang menunjukkan komposisi modal internal dan eksternal. Pendanaan yang diambil perusahaan ini dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Leverage ratio yang paling umum digunakan adalah rasio hutang terhadap modal / *debt to equity ratio*. Rasio ini menggambarkan struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan dengan membandingkan hutang dengan modal, sehingga dapat dilihat struktur risiko tidak tertagihnya hutang. Makin kecil angka rasio ini makin baik. Rasio untuk menentukan pembelanjaan atas aktiva dan sekaligus menggambarkan kebijakan hutang.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka dapat diambil rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah CSR memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah Leverage memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah Investment Opportunity Set memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
4. Apakah CSR, Leverage, dan Investment Opportunity Set memiliki pengaruh secara bersama-sama terhadap Nilai Perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan penelitian dapat dijabarkan sebagai berikut :

1. Pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan.
2. Pengaruh Leverage terhadap nilai perusahaan.
3. Pengaruh Investment opportunity terhadap nilai perusahaan.
4. Pengaruh CSR, Leverage, dan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun hasil dari penelitian ini diharapkan akan memberikan kegunaan dan kontribusi sebagai berikut :

1. Bagi calon investor

Dengan adanya kajian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan pada saat melakukan investasi.

2. Bagi perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengaplikasikan variabel-variabel penelitian ini untuk membantu meningkatkan nilai

perusahaan.

3. Bagi akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan teori mengenai CSR, IOS, dan Leverage yang diterapkan pada suatu perusahaan serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

4. Bagi penelitian yang akan datang

Penelitian ini dapat diharapkan dapat menjadi referensi atau bahan wacana di bidang keuangan sehingga dapat bermanfaat penelitian selanjutnya mengenai nilai perusahaan pada masa yang akan datang.

©UKDW

BAB V

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini berusaha untuk menguji apakah Corporate Social Responsibility / CSR , Leverage / DER, dan Investment Opportunities Set (IOS) / MBVA berpengaruh terhadap Tobin Q pada perusahaan manufaktur kimia dan obat - obatan yang terdaftar di BEI. Berdasarkan hasil analisis maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Bahwa variabel Corporate Social Responsibility / CSR berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan / Tobins Q
2. Bahwa variabel Leverage / DER **tidak** berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan / Tobins Q
3. Bahwa variabel Investment Opportunities Set (IOS) / MBVA berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan / Tobins Q.
4. Bahwa dalam Uji F variable Corporate Social Responsibility / CSR, Leverage / DER, dan Investment Opportunities Set (IOS) / MBVA berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan / Tobins Q.

5.2 Keterbatasan Penelitian

1. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta sebagai sampel sehingga belum dapat merepresentasikan semua perusahaan yang ada.
2. Penelitian ini hanya menggunakan periode tahun selama 2009 – 2011 sebagai sampel.

5.3 Saran

Berdasarkan beberapa keterbatasan yang telah disebutkan, maka penulis memberikan saran untuk penelitian selanjutnya sebagai berikut:

1. Sampel pada penelitian selanjutnya hendaknya tidak dibatasi pada perusahaan LQ45 saja, tetapi seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan rasio yang lainnya seperti Profitabilitas, Solvabilitas, Kepemilikan Manajerial, dsb.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus R Sartono. 1998. Manajemen Keuangan, Edisi ketiga, BPFE Yogyakarta.
- Analisa, Yangs, 2011, ”Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”, Skripsi, Universitas Diponegoro, Semarang. eprints.undip.ac.id/29436/1/Skripsi006.pdf
- Andri Rachmawati dan Hanung Triatmoko. (2007). “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan”. SNA X Makassar. Hal 1-26.
- Anggia Puteri, Paramitha, 2012, “Analisis Pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)* dan Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan”, Skripsi Universitas Diponegoro, Semarang. eprints.undip.ac.id/36006/
- Hardiyanti, Nia, 2012, “Analisis Pengaruh *Insider Ownership, Leverage, Profitabilitas, Firm Size* dan *Dividen Payout Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan”, Skripsi, Universitas Diponegoro, Semarang. eprints.undip.ac.id/35575/
- Hasnawati, Sri., 2005. “Dampak set peluang investasi terhadap nilai perusahaan publik di Bursa Efek Jakarta”, Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia, Vol. 9 No. 2, pp 117-126.
- Husman, Suad dan Enny Pudjiastuti, 1994, ” Dasar-dasar Manajemen Keuangan”, Yogyakarta, Agustus.
- Irwanti, Marlinda. 2010. Corporate Social Responsibility Disclosure, Institutional Ownership, Leverage, dan Assat Growth Terhadap Nilai Perusahaan. Other thesis, Universitas Sebelas Maret.
- Kusumadilaga, Rimba, 2010, ”Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating”, Skripsi, Universitas Diponegoro, Semarang. eprints.undip.ac.id/22572/
- Nurlela, Rika dan Islahuddin. 2008. ”Pengaruh Corporate Social Responsibility

terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating: Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta.” Simposium Nasional Akuntansi XI Pontianak 2008.

Simorangkir, Arion, 2010, “*Analisis Hubungan Antara Laba Akuntansi dan Laba Tunai Terhadap Dividen Kas Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*”, Skripsi, Universitas Sumatera Utara, Medan.
www.repository.usu.ac.id

SPSS 17. 2010. Yogyakarta: CV. Andi Offset dan ELCOM.

Sutopoyudo. 2009. Pengaruh Penerapan Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Profitabilitas Perusahaan. Sutopoyudo’s We blog at <http://www.wordpress.com>.

<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/laporankeuangandantahunan.aspx>

©UKDWN