

**PENGARUH HARGA SAHAM, KEBIJAKAN HUTANG,
DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**

By Yogi Avan

PENGARUH HARGA SAHAM, KEBIJAKAN HUTANG, DAN CORPORATE SOCIAL
RESPONSIBILITY TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

(Studi Empiris Pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode Tahun 2014 – 2016 Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia)

Yogi Avan (1221408737)

Dra. Adiati Trihastuti, MM, Ak.CA

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi

Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Stock Price, Debt Policy, and Corporate Social Responsibility To Corporate Value With Profitability As Variable Intervening. In the company LQ45 Index listed on the Indonesia Stock Exchange in the Year 2014-2016. The population in this study are all companies LQ45 Index listed on the BEI period 2014-2016 with a total of 45 company. Determination of sample also through purposive sampling method. So there are 24 companies that meet the criteria as research samples, then the observation data on this study amounted to 72 data. In this research, data collection techniques use documentation techniques. While the data analysis in this study using SEM (Structural Equation Modeling) with Partial Least Square (PLS) program application version 2.0 M3 Partial Least Square (PLS).

The results of this study indicate that: (1) stock price to firm value is significant influence with T-statistics of $7.554021 > 1.96$. (2) debt policy to firm value is significant influence with T-statistics of $3.614452 > 1.96$. (3) The influence of CSR on firm value is not significant influence with T-statistic equal to $0.056471 < 1.96$. (4) share price on profitability is significant with T-statistics of $9.350296 > 1.96$. (5) debt to policy on profitability is significant with T-statistics of $7.158075 > 1.96$. (6) CSR to profitability is a significant influence with T-statistics of $7.158075 > 1.96$. (7) Profitability to company value is significant influence with T-statistic equal to $19.542692 > 1.96$. So the value of the company can mediate stock prices, debt policy, CSR, and Profitability.

Keywords : Stock Price, Debt Policy, Corporate Social Responsibility, Corporate Value, Profitability

Ringkasan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Pengaruh Harga Saham, Kebijakan Hutang, Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. Pada perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2014-2016. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2014-2016 dengan jumlah sebanyak 45 perusahaan. Penentuan sampelnya pun melalui metode purposive sampling. Sehingga terdapat 24 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, maka data observasi pada penelitian ini berjumlah 72 data. Dalam penelitian ini teknik pengumpulan data menggunakan teknik dokumentasi. Sedangkan analisa data dalam penelitian ini menggunakan SEM (Structural Equation Modelling) dengan aplikasi program Partial Least Square (PLS) versi 2.0 M3 Partial Least Square (PLS).

Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) harga saham terhadap nilai perusahaan adalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar $7.554021 > 1,96$. (2) kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan adalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar $3.614452 > 1,96$. (3) Pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan adalah berpengaruh tidak signifikan dengan T-statistik sebesar $0.056471 < 1,96$. (4) harga saham terhadap profitabilitas adalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar $9.350296 > 1,96$. (5) kebijakan hutang terhadap profitabilitas adalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar $7.158075 > 1,96$. (6) CSR terhadap profitabilitas adalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar $7.158075 > 1,96$. (7) Profitabilitas terhadap nilai perusahaan adalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar $19.542692 > 1,96$. Sehingga nilai perusahaan dapat memediasi harga saham, kebijakan hutang, CSR, dan Profitabilitas .

Kata Kunci : Harga Saham, Kebijakan Hutang, Corporate Social Responsibility, Nilai Perusahaan, Profitabilitas

I. PENDAHULUAN

Di era globalisasi yang semakin berkembang pesat, dimana perusahaan semakin termotivasi untuk mengembangkan bisnisnya. Dimana kondisi perekonomian di Indonesia sudah banyak mengalami perkembangan yang sangat pesat sehingga mendorong perekonomian nasional maupun internasional menuju perdagangan bebas sehingga memperketat persaingan antar perusahaan untuk mendapatkan keuntungan yang sebanyak banyaknya dengan persaingan yang sehat. Maka

dari itu perusahaan dituntut untuk selalu berinovasi untuk menghadapi tantangan dan hambatan yang akan muncul persaingan antar perusahaan yang ingin tetap eksis dan mendapatkan profit demi kelangsungan bisnisnya.

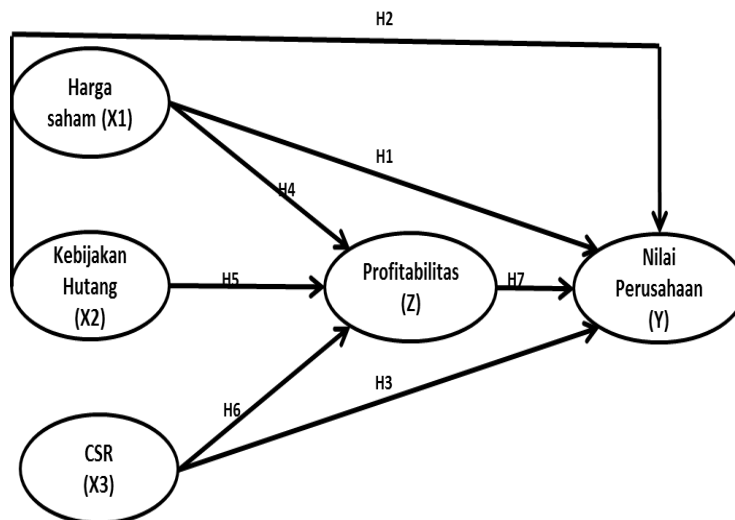
Perusahaan diharapkan dapat menggunakan strategi yang tepat untuk mempertahankan nilai perusahaannya demi kelangsungan bisnisnya. Setiap Perusahaan memiliki visi dan misi perusahaan dalam jangka panjang ataupun jangka pendek. Dimana visi jangka panjang perusahaan untuk memaksimalkan nilai perusahaan yang dimana persepsi investor dalam tingkat keberhasilan perusahaan yang sering disambungkan dengan harga saham karena harga saham merupakan cerminan prospek perusahaan untuk masa yang akan datang. Nilai perusahaan dapat di pantau melalui kinerja perusahaan yang berdasarkan laporan perusahaan sehingga dapat diketahui nilai perusahaan tersebut.

Latar belakang yang telah dibahas diatas, penulis berkeinginan melakukan penelitian lebih lanjut mengenai nilai perusahaan dengan judul “ Pengaruh harga saham, kebijakan hutang, dan *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada Perusahaan indeks LQ45 di BEI pada periode 2014-2016 ”

II. METODE PENELITIAN

Berikut kerangka konseptual dalam penelitian ini:

Gambar 2.1
Kerangka konseptual



Model Analisis

Model analisis menggunakan *Partial Least Square* (PLS):

1. *Inner model*
2. *Outer model*

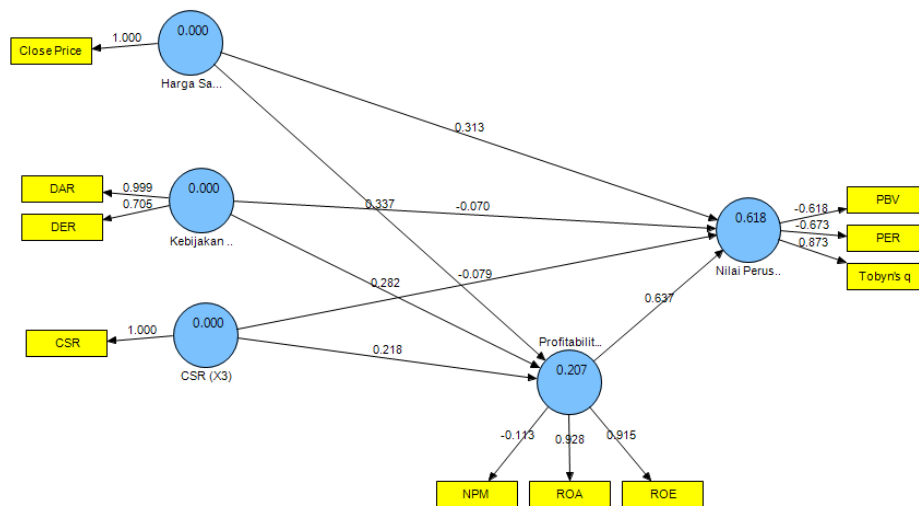
III. HASIL PENELITIAN

Evaluasi *Measurement* (*Outer*) Model

Uji Validitas

Berikut adalah hasil Output Smart PLS untuk *loading factor*:

Gambar 3.1
Nilai Loading Factor Original



Tabel 3.2
Discriminant Validity Cross-Loading

	CSR (X3)	Harga Saham (X1)	Kebijakan Hutang (X2)	Nilai Perusahaan (Y)	Profitabilitas (Z)
CSR	1.000000	0.105229	-0.420903	0.079618	0.130583
Close Price	0.105229	1.000000	-0.011709	0.465572	0.360023
DAR	-0.421699	0.006417	0.989096	0.230835	0.187082
DER	-0.325797	0.079003	0.823352	0.080651	0.021427
ROA	0.166162	0.347014	0.103210	0.751679	0.922046
ROE	0.076008	0.318390	0.191771	0.778776	0.925325
Tobyn's q	0.079618	0.465572	0.209323	1.000000	0.828586

Indikator dikatakan valid apabila mempunyai *loading factor* dan *square root of average variance extracted* (AVE) yang sarankan 0,5.

Berikut nilai AVE dalam penelitian ini:

Tabel 3.3
Average Variance Extracted (AVE)

	AVE
CSR (X3)	1.000000
Harga Saham (X1)	1.000000
Kebijakan Hutang (X2)	0.828110

Nilai Perusahaan (Y)	1.000000
Profitabilitas (Z)	0.853198

Uji Reabilitas

Nilai *Composite Reliability* pada output:

Tabel 3.4
Composite Reliability

	Composite Reliability
CSR (X3)	1.000000
Harga Saham (X1)	1.000000
Kebijakan Hutang (X2)	0.905262
Nilai Perusahaan (Y)	1.000000
Profitabilitas (Z)	0.920784

Tabel di atas menerangkan nilai *composite reliability* untuk semua Variabel di atas 0,7 yang dapat dilihat semua variabel pada model yang diestimasi memenuhi kriteria *discriminant validity*.

Uji reliabilitas juga bisa diperkuat dengan *Cronbach's Alpha* di mana Nilai yang dianjurkan di atas 0,5.

Selanjutnya adalah output Smart PLS Versi 2.0 :

Tabel 3.5
Cronbach's Alpha

	Cronbachs Alpha
CSR (X3)	1.000000
Harga Saham (X1)	1.000000
Kebijakan Hutang (X2)	0.844461

Nilai Perusahaan (Y)	1.000000
Profitabilitas (Z)	0.827957

Pengujian Model Struktural (*Inner Model*)

Pengujian model struktural (*Inner model*). Berikut adalah nilai *R-Square* pada konstruk:

Tabel 3.6

R-Square

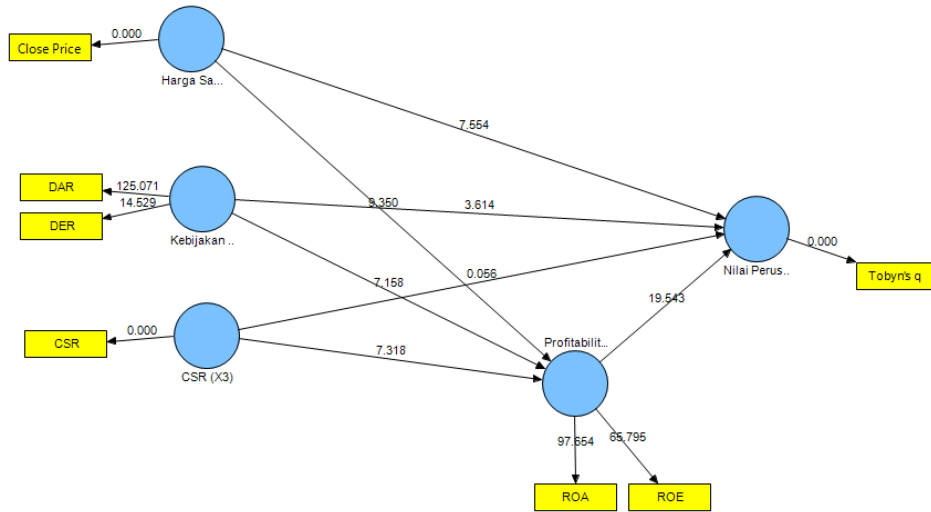
	R Square
CSR (X3)	
Harga Saham (X1)	
Kebijakan Hutang (X2)	
Nilai Perusahaan (Y)	0.727049
Profitabilitas (Z)	0.188810

R Square (R^2) sering disebut dengan koefisien determinasi, Tabel R^2 yang diterangkan di atas memberikan nilai 0.727049 untuk variabel nilai perusahaan yang berarti harga saham, kebijakan hutang, CSR dan profitabilitas mampu dijelaskan nilai perusahaan sebesar 72.7 % dan sisanya 27.3 % tidak dijelaskan dalam penelitian ini dan nilai 0.188810 untuk variabel profitabilitas yang berarti bahwa harga saham, kebijakan hutang, CSR mampu dijelaskan profitabilitas sebesar 18.8 % dan sisanya 81.2 % tidak dijelaskan dalam penelitian ini

Untuk membuktikan hipotesis signifikansi pengaruh antar variabel dengan melihat koefisien parameter dan nilai signifikansi t statistik. Pada PLS 2.0 hal tersebut dilakukan dengan melihat *Algorithm Bootstrapping report*, berikut hasilnya:

Gambar 3.7

Algorithm Bootstrapping report



Tabel 3.8

Path Coefficients (Mean, STDEV, T-Values) :

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	Standard Error (STERR)	T Statistics ((O/STERR))	Keterangan
CSR (X3) -> Nilai Perusahaan (Y)	0.001046	0.002606	0.018525	0.018525	0.056471	Berpengaruh dan Tidak Signifikan
CSR (X3) -> Profitabilitas (Z)	0.198940	0.194621	0.027185	0.027185	7.318088	Berpengaruh dan Signifikan
Harga Saham (X1) -> Nilai Perusahaan (Y)	0.199537	0.210701	0.026415	0.026415	7.554021	Berpengaruh dan Signifikan
Harga Saham (X1) -> Profitabilitas (Z)	0.341991	0.335426	0.036575	0.036575	9.350296	Berpengaruh dan Signifikan

Kebijakan Hutang (X2) -> Nilai Perusahaan (Y)	0.093308	0.098030	0.025815	0.025815	3.614452	Berpengaruh dan Signifikan
Kebijakan Hutang (X2) -> Profitabilitas (Z)	0.247907	0.244538	0.034633	0.034633	7.158075	Berpengaruh dan Signifikan
Profitabilitas (Z) -> Nilai Perusahaan (Y)	0.741667	0.725416	0.037951	0.037951	19.542692	Berpengaruh dan Signifikan

Path Coefficient menunjukkan signifikansi hubungan antar variabel dalam penelitian. Dengan demikian memberikan hasil sebagai berikut :

H1=Diduga terdapat pengaruh harga saham terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh harga saham terhadap nilai perusahaan adalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar $7.554021 > 1,96$. Nilai *original sample estimate* adalah positif sebesar 0.199537 yang menunjukkan arah hubungan antara harga saham terhadap nilai perusahaan berlawanan searah. Berdasarkan olah data menggunakan PLS 2.0 memberikan jawaban bahwa hipotesis 1 (H1) diterima

H2=Diduga terdapat pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan adalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar $3.614452 > 1,96$. Nilai *original sample estimate* adalah positif sebesar 0.093308 yang menunjukkan arah hubungan antara kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan berlawanan searah. Berdasarkan olah data menggunakan PLS 2.0 memberikan jawaban bahwa hipotesis 2 (H2) diterima

H3=Diduga terdapat pengaruh *corporate social responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan adalah berpengaruh tidak signifikan dengan T-statistik sebesar $0.056471 < 1,96$. Nilai *original sample estimate* adalah positif sebesar 0.001046 yang menunjukkan arah hubungan antara CSR terhadap nilai perusahaan berlawanan searah.

Berdasarkan olah data menggunakan PLS 2.0 memberikan jawaban bahwa hipotesis 3 (H3) tidak diterima

H4=Diduga terdapat pengaruh harga saham terhadap profitabilitas.

Pengaruh harga saham terhadap profitabilitas adalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar $9.350296 > 1,96$. Nilai *original sample estimate* adalah positif sebesar 0.341991 yang menunjukkan arah hubungan antara harga saham terhadap profitabilitas berlawanan searah. Berdasarkan olah data menggunakan PLS 2.0 memberikan jawaban bahwa hipotesis 4 (H4) diterima

H5=Diduga terdapat pengaruh kebijakan hutang terhadap profitabilitas.

Pengaruh kebijakan hutang terhadap profitabilitas adalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar $7.158075 > 1,96$. Nilai *original sample estimate* positif sebesar 0.247907 yang menunjukkan arah hubungan antara kebijakan hutang terhadap profitabilitas berlawanan searah. Berdasarkan olah data menggunakan PLS 2.0 memberikan jawaban bahwa hipotesis 5 (H5) diterima

H6=Diduga terdapat pengaruh *corporate social responsibility* (CSR) terhadap profitabilitas.

Pengaruh CSR terhadap profitabilitas adalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar $7.158075 > 1,96$. Nilai *original sample estimate* adalah positif sebesar 0.198940 yang menunjukkan arah hubungan antara CSR terhadap profitabilitas berlawanan searah. Berdasarkan olah data menggunakan PLS 2.0 memberikan jawaban bahwa hipotesis 6 (H6) diterima

H7=Diduga terdapat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan adalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar $19.542692 > 1,96$. Nilai *original sample estimate* positif sebesar 0.741667 yang menunjukkan arah hubungan antara kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan adalah berlawanan searah. Berdasarkan olah data menggunakan PLS 2.0 memberikan jawaban bahwa hipotesis 7 (H7) diterima

PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

1. Pengaruh harga saham terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh harga saham terhadap nilai perusahaan adalah berpengaruh signifikan. Nilai perusahaan yang dimana persepsi investor dalam tingkat keberhasilan perusahaan yang sering disambungkan dengan harga saham karena harga saham merupakan cerminan prospek nilai perusahaan untuk masa yang akan

datang. Dengan demikian membuat pasar percaya pada kinerja perusahaan dapat memprospek perusahaan di masa yang akan datang

2. **Pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.**

Pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan adalah berpengaruh signifikan. Dengan meningkatnya hutang akan menjadikan nilai perusahaan tersebut akan meningkat. Perusahaan yang tingkat hutang yang tinggi akan meningkatnya laba perlembar saham yang dimana akan meningkatnya harga saham perusahaan yang dapat diartikan meningkatnya nilai perusahaan.

3. **Pengaruh *corporate social responsibility* (CSR) terhadap nilai perusahaan.**

Pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan adalah berpengaruh tidak signifikan. CSR yang dilakukan oleh perusahaan adalah tanggung jawab dan kepedulian kepada lingkungan sekitar yang berada di sekitar perusahaan apabila tidak dilakukan dengan baik dan tidak sesuai aturan maka akan dapat memunculkan persepsi yang buruk oleh investor sehingga direspon negative dengan berakibatnya penurunan harga saham.

4. **Pengaruh harga saham terhadap profitabilitas.**

Pengaruh harga saham terhadap profitabilitas adalah berpengaruh signifikan. Rasio yang digunakan untuk menilai besar equity ataupun modal sendiri guna menciptakan laba bersih perusahaan. ROE adalah hasil pengembalian investasi kepada pemegang saham. ROE yang tinggi dapat diartikan bahwa perusahaan semakin efektif dalam menghasilkan laba bersih apabila diukur dari pemilik modal. Kemampuan perusahaan dalam memberikan keuntungan kepada pemegang saham maka akan mengakibatkan permintaan saham tersebut akan naik.

5. **Pengaruh kebijakan hutang terhadap profitabilitas.**

Pengaruh kebijakan hutang terhadap profitabilitas adalah berpengaruh signifikan Penggunaan hutang yang diperoleh oleh perusahaan dari pihak lain memerlukan kehati hatian yang cukup tinggi. Dikarenakan dalam penggunaan hutang mempunyai resiko tinggi adalah biaya tetap. Meningkatnya hutang maka akan meningkatnya beban bunga yang mengakibatkan perusahaan harus mampu menutup beban melalui laba operasi yang telah diperoleh. Hutang juga mempunyai dampak negatif dan positif yang dimana tingginya hutang dapat meningkatnya biaya resiko biaya tetap sehingga rendahnya keuntungan yang diperoleh perusahaan dan dalam penguanaanya hutang dapat menghemat pajak profit yang diperoleh.

6. **Pengaruh *corporate social responsibility* (CSR) terhadap profitabilitas.**

Pengaruh CSR terhadap profitabilitas adalah berpengaruh signifikan. Kepedulian masyarakat belum baik yang dapat diartikan walaupun pengusaha sudah menjalankan kepedulian kepada lingkungan, namun apabila masyarakat konsumen sebagai pemakai produk tidak memiliki kepedulian kepada lingkungan, jadi usaha tersebut tidak akan ada dampak positif kepada kinerja keuangan perusahaan. Hal ini konsumen mementingkan terjangkaunya kebutuhan tetapi belum berfikir apakah produk tersebut ramah lingkungan.

7. **Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.**

Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan adalah berpengaruh signifikan. Pertumbuhan profitabilitas yang semakin baik dapat menjadikan prospek perusahaan dimasa yang akan datang akan semakin baik, yang dapat diartikan semakin baik juga nilai perusahaan di mata penglihatan investor sehingga harga saham akan meningkat.

DAFTAR PUSTAKA

Kasmir, 2016. "Analisis Laporan Keuangan". Jakarta: Raja Grafindo Persada.

*Mamduh dan Abdul Halim (2016). Analisis Laporan Keuangan. Edisi kelima 2016
Yogyakarta:UPP STIM YKPN*

Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta

*Imam Ghozali.2014. Partial least squares konsep, Metode dan Aplikasi Menggunakan Porgram
Warp PLS 4.0, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.*