**PENGARUH KEPEMILIKAN SAHAM, *FIRM SIZE*, DAN KINERJA KEUANGAN, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* (CSR) SEBAGAI VARIABEL INTERVERNING (STUDY KASUS PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATU BARA YANG TERDAFTAR PADA BEI PADA TAHUN 2014-2016)**

Nola Kurnia Putri

Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, Jl. Semolowaru No.45 Surabaya

ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze ownership structure, firm size, financial performance, to firm value with CSR as intervening variable. The population of research is 24 coal mining companies listed on BEI in 2014-2016. This study sampled 21 companies during the study period is 2014-2016 by using purposive sampling method. Research method using SEM with PLS application. The test results show that the hypothesis of ownership structure, firm size, financial performance, significant effect on the value of the company. And CSR has a significant effect on the value of the company and able to itervene ownership structure, firm size, and financial performance against the value of the company.

Keyword : Share Ownership, Firm Size, Financial Performance, Firm Value, Corporate Social Responsibility (CSR).

**PENDAHULUAN**

**Latar Belakang**

Salah satu tujuan perusahaan sebagai salah satu entitas ekonomi di suatu negara sudah seharusnya memiliki tujuan jangka panjang dan tujuan jangka pendek. Tujuan utama perusahaan dalam jangka panjang adalah untuk memaksimal nilai perusahaan dan memberikan insentif bagi para pemegang saham, sedangkan tujuan perusahaan dalam jangka pendek adalah memaksimalkan laba yang diperoleh melalui pemanfaatan sumber daya secara efisien Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh Kepemilikan Saham, Ukuran Perusahaan, Kinerja Keuangan pada Corporate Social Responsibility (CSR) dan Nilai perusahaan.

**Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang rumusan masalah diatas, adapun tujuan penelitian ini adalah :

1. UntukkmenganalisisspengaruhhKepemilikan Saham terhadapp Nilai Perusahaan
2. Untukkmenganalisisspengaruhh*Firm Size* terhadappNilai Perusahaan
3. UntukkmenganalisisspengaruhhKinerja Keuangan terhadappNilai Perusahaan
4. Untukkmenganalisisspengaruhh*Corporate Social Responsibility* (CSR) terhadap Nilai Perusahaan
5. UntukkmenganalisisspengaruhhKepemilikan Saham terhadapp*Corporate Social Responsibility* (CSR)
6. Untukkmenganalisisspengaruhh*Firm Size* terhadap *Corporate Social Responsibility* (CSR)
7. UntukkmenganalisisspengaruhhKinerja Keuangan terhadapp*Corporate Social Responsibility* (CSR)

**KERANGKA KONSEPTUAL**



**METODE PENELITIAN**

Jenis penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif, populasi dalam penelitian ini adalah 24 perusahaan tambang batubara sub sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2014-2016. Sampel dalam penelitian ini menggunakan purposive sampling, sehingga 18 sampel ditentukan dalam penelitian ini. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan SEM (Structural Equation Modeling) dengan aplikasi program Partial Least Square (PLS) versi 2.0

HASIL PENELITIAN

**Evaluasi *Measurement* (*Outer*) Model**

**Uji Validitas**

Suatuuindikatorrdinyatakannvaliddjikaamempunyaii*loadinggfactorr*diiatass0,50 terhadap konstrukkyanggdituju. Output SmartPLS sebagai berikut :



Gambar Nilai Loading Factor Original

TabellResulttForrOuterrLoadingg

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **(X1) Kepemilikan Saham** | **(X2) Firm Size** | **(X3) Kinerja Keuangan** | **(Y) Nilai Perusahaan** | **(Z) CSR** |
| **Asing** | 0.924990 |  |  |  |  |
| **CSR** |  |  |  |  | 1.000000 |
| **Ins** | **-0.662425** |  |  |  |  |
| **Insd** | **-0.446320** |  |  |  |  |
| **Ln Total Asset** |  | 1.000000 |  |  |  |
| **Net Profit Margin** |  |  | 0.894408 |  |  |
| **PBV** |  |  |  | 0.624227 |  |
| **Price to Earning Ratio** |  |  |  | **0.172449** |  |
| **Public** | 0.353431 |  |  |  |  |
| **ROA** |  |  | 0.962551 |  |  |
| **ROE** |  |  | **-0.010287** |  |  |
| **TOBINSQ** |  |  |  | 0.901592 |  |

Berdasarkan *OuterrLoading*gdiatass, makaaindikatorrdariibeberapaavariabelldikeluarkan dariimodellkarenaamemilikiiloadinggkuranggdarii0.50 danndilakukannujiikembali untuk mendapatkannhasillyangglebihhbaik. Berikutthasill*OuterrLoadingg*setelah terjadi dropping pada salahhsatuuindikatorrdalammvariablee



Gambar Nilai Loading Droping Finish

TabellResulttForrOuterrLoadinggDroppingg

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **(X1) Kepemilikan Saham** | **(X2) Firm Size** | **(X3) Kinerja Keuangan** | **(Y) Nilai Perusahaan** | **(Z) CSR** |
| **Asing** | 1.000000 |   |   |   |   |
| **CSR** |   |   |   |   | 1.000000 |
| **Ln Total Asset** |   | 1.000000 |   |   |   |
| **Net Profit Margin** |   |   | 0.879198 |   |   |
| **PBV** |   |   |   | 0.629488 |   |
| **ROA** |   |   | 0.971244 |   |   |
| **TOBINSQ** |   |   |   | 0.931411 |   |

Tabelldiiatassmenunjukkannbahwaa*loadinggfactorr*memberikannnilaiidiiatassnilaiiyangg disarankannyaituusebesarr0,5. Berartiiindikatorryanggdipergunakanndalammpenelitiannini adalahhvaliddatauutelahhmemenuhii*ConvergenttValidity*..*DiscriminanttValidity*yindikator reflektiffdapattdilihattpadaa*Cross-Loadingg*antaraaindikatorrdengannkonstruknyaadengan menggunakannPLS Algorithm reporttpilih *Dicriminant Validity* lalu cross loading berikut ini output smartPLS.

**Uji Reabilitas**

Ujiireliabilitassdilakukanndengannmelihattnilaii*CompositeeReliability*ydariiblokkindikator yanggmengukurrkonstruk..Hasill*CompositeeReliability*yakannmenunjukkannnilaiiyang memuaskannjika di atas 0.7. Berikuttadalahhnilaii*CompositeeReliability*ypada output

Tabel *Composite Reliability*

|  |  |
| --- | --- |
|  | **Composite Reliability** |
| **(X1) Kepemilikan Saham** | 1.000000 |
| **(X2) Firm Size** | 1.000000 |
| **(X3) Kinerja Keuangan** | 0.923487 |
| **(Y) Nilai Perusahaan** | 0.767947 |
| **(Z) CSR** | 1.000000 |

Tabelldiiatassmenunjukkannbahwa nilaii*compositeereliabilityy*untukksemua Variabel di atas 0,7 yang menunjukkannbahwa semua variabellpada modellyanggdiestimasiimemenuhi kriteria *discriminanttvalidity*.

**Pengujian Model Struktural (*Inner* Model)**

Setelahhmodellyanggdiestimasiimemenuhiikriteria *OuterrModel,* berikutnya dilakukan pengujiannmodellstructurall(*Inner model*). BerikuttadalahhnilaiiR-*Square*epada konstruk:

Tabel R-Squaree

|  |  |
| --- | --- |
|  | **R Square** |
| **(X1) Kepemilikan Saham** |   |
| **(X2) Firm Size** |   |
| **(X3) Kinerja Keuangan** |   |
| **(Y) Nilai Perusahaan** | 0.333748 |
| **(Z) CSR** | 0.277437 |

R Square (R2) sering disebuttdengannkoefisien determinasi, adalah mengukur kebaikan sesuai (*goodness of fit*) dari persamaannregresi. Tabel R2 di atas memberikan nilai :

1. 0.277437 untuk variabel (Z) CSR yang berarti bahwa (X1) Kepemilikan saham, (X2) Firm Size, (X3) Kinerja Keuangan mampu dijelaskan (Z) CSR sebesar 27.7 % dan sisanya 72.3 % tidak dijelaskan dalam penelitian ini
2. 0.333748 untuk variabel (Y) Nilai Perusahaan yang berarti bahwa (X1) Kepemilikan saham, (X2) Firm Size, (X3) Kinerja Keuangan dan (Z) CSR mampu dijelaskan (Y) Nilai Perusahaan sebesar 33.3 % dan sisanya 66.7% tidak dijelaskan dalam penelitian ini

Untukkmembuktikannhipotesissyaituudengannmelihattsignifikasiipengaruhhantar variable dengannmelihat koefisiennparameter dannnilai signifikansiit statistic. Pada PLS2.0 hal tersebut dilakukanndengan melihatt*AlgorithmmBoostrappinggreport*, berikut hasilnyaa



Gambar *Algorithm Boostrapping report*

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

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Original Sample (O)** | **Sample Mean (M)** | **Standard Deviation (STDEV)** | **Standard Error (STERR)** | **T Statistics (|O/STERR|)** |
| **(X1) Kepemilikan Saham -> (Y) Nilai Perusahaan** | 0.130907 | 0.118620 | 0.049589 | 0.049589 | 2.639847 |
| **(X1) Kepemilikan Saham -> (Z) CSR** | 0.534926 | 0.523918 | 0.048571 | 0.048571 | 11.013332 |
| **(X2) Firm Size -> (Y) Nilai Perusahaan** | 0.544654 | 0.545112 | 0.024738 | 0.024738 | 22.016923 |
| **(X2) Firm Size -> (Z) CSR** | 0.049853 | 0.052748 | 0.023626 | 0.023626 | 2.110105 |
| **(X3) Kinerja Keuangan -> (Y) Nilai Perusahaan** | 0.219760 | 0.216696 | 0.034135 | 0.034135 | 6.437937 |
| **(X3) Kinerja Keuangan -> (Z) CSR** | -0.057812 | -0.058472 | 0.015297 | 0.015297 | 3.779202 |
| **(Z) CSR -> (Y) Nilai Perusahaan** | -0.084443 | -0.081835 | 0.021154 | 0.021154 | 3.991726 |

**PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN**

**H1 : Kepemilikan saham berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan**

Hubungan kepemilikan saham terhadap nilai perusahaan adalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar 2.639847 > 1,96. Nilai *original sample estimate*  adalah negatif yaitu sebesar 0.130907. Berdasarkan olah data menggunakan PLS 2.0 memberikan jawaban bahwa hipotesis 1 (H1) diterima.

Hasil penelitian memberikan makna bahwa nilai perusahaan semata-mata ditentukan oleh keputusan investasi dimana guna memaksimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui kegiatan investasi perusahaan. Hasil penelitian ini juga tidak mendukung teori sinyal (signaling theory), di mana adanya kegiatan investasi akan memberi sinyal pada pertumbuhan pendapatan perusahaan yang diharapkan di masa mendatang serta mampu meningkatkan nilai pasar saham perusahaan.

**H2 : *Firm* *Size* berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan**

Hubungan *firm size* terhadappnilai perusahaannadalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar 22.016923> 1,96. Nilai *original sample estimate*  adalahhnegatif yaitu sebesar 0.544654. Berdasarkan olah data menggunakan PLS 2.0 memberikan jawaban bahwa hipotesis 2 (H2) diterima.

Firm size atau ukuran perusahaan merupakan skala untuk mengukur besar dan kecilnya suatu perusahaan. Besar kecilnya suatu perusahaan dapat dilihat dari total asset yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Semakin besar total aset yang dimiliki akan semakin besar pula penanaman modal yang perusahaan peroleh. Total aset menjadi indikator dari variabellukurannperusahaan karena lebih stabil dan representatif dalam mengungkapkan atau menunjukkannukuran perusahaan tersebut. Karena Aset menunjukkan aktiva yang dipergunakan oleh perusahaan dalam aktivitas operasional perusahaan. Peningkatan aset yang diikuti peningkatan hasil aktivitas operasional perusahaan akan menambah total aset yang dimiliki perusahan tersebut.

Hal tersebut akan menambah kepercayaan pihak luar terhadap perusahaan karena dianggap mampu menggunakan aset yang mereka miliki dengan baik. Karena perusahaan yang mempunyai total aset yang tinggi menunjukan kalau perusahaan tersebut besar dan hal itu menjadi salah satu acuan bagi para investor untuk menanamkan modal mereka keperusahaan tersebut.

**H3 : Kinerja Keuangan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan**

Hubungan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan adalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar 6.437937> 1,96. Nilai *original sample estimate*  adalah negatif yaitu sebesar 0.219760. Berdasarkan olah data menggunakan PLS 2.0 memberikan jawaban bahwa hipotesis 3 (H3) diterima.

Kinerja keuangan merupakan salah satu indikator untuk mengetahui kinerja manajemen dalam hal keuangan guna menghasilkan laba yang maksimal untuk perusahaan. Indikator yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan adalah rasio profitabilas. Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai perusahaan dalam menghasilkan laba. Kinerja keuangan perusahaan dalam menghasilkan laba atau profitabilitas menjadi alat ukur bagi para investor untuk menanamkan dana mereka pada perusahaan tersebut. Karena laba atau keuntungan menunjukan kemampuan perusahaan tersebut dalam memenuhi kewajiban perusahaan kepada pemegang saham.

Rasio profitabilitas ini dapat diukur dengan indikator NPM (*Net Profit Margin*) dan ROA (*Return On Asset*).

*NettProfittMargin*n(NPM) merupakannrasiooyang digunakan untukkmengukurrlaba bersih atasspenjualan, rasio ini akan menggambarkan penghasilan bersih perusahaan berdasarkan total penjualan. Semakin tinggi nilai NPM menunjukan kemampuan perusahaan yang tinggi pula dalam menghasilkan laba bersih atas penjualan. Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang tinggi mengindikasikan perusahaan tersebut dalam kondisi yang sangat bagus dan stabil, dan tentu hal ini menjadi daya tarik bagi para pihak investor.

ROA (*Return On Asset*) merupakannrasioountukkmengukurrkemampuan perusahaan dalam menghasilkannlaba dariiaset yang dipergunakan. Semakin tinggi nilai ROA menunjukkan tingkat efesiensi perusahaan tersebut dalam hal mengelola asetnya untuk kegiatan operasional perusahaan. ROA yang tinggi menunjukan laba atau keuntungan yang diperoleh perusahaan juga tinggi hal ini menunjukan kemampuan manajemen yang efektif dalam memanfaatkan aset perusahaan untuk menghasilkan pendapatan dan menghasilkan laba.

Laba atau keuntunggan yanggtinggiitentu menjadi daya tarik yang sangat kuat bagi para investor untuk menanamkan dana mereka karena laba menjadi hal yang sangat penting untuk menunjukan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban perusahaan terhadap para investor.

**H4 : *Corporate Social Responsibility* (CSR) berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan**

Hubungan *Corporate Social Responsibility* (CSR) dengan nilaiiperusahaan adalah berpengaruh signifikanndengannT-statistikksebesar 3.991726 > 1,96. Nilaii*originallsample estimate*  adalah negatif yaitu sebesar -0.084443. Berdasarkannolahhdataamenggunakann PLS 2.0 memberikannjawabannbahwa hipotesis 4 (H4) diterima.

*Cooporate Social Responsibilyty* (CSR) merupakan suatu kewajiban bagi perusahaan untuk memperhatikan lingkungan sekitar dan masyarakat mengingat keberadaan perusahaan-perusahaan yang semua aktivitasnya selain memberi dampak positif tetapi juga dapat menimbulkan dampak negatif terutama bagi masyarakat yang tinggal disekitar perusahaan tersebut.

Kegitan CSR sendiri dapat dijadikan sarana bagi pihak manajemen untuk memposisikan perusahaan ditengah lingkungan masyarakat yang semakin maju. Kegiatan CSR juga dapat meningkatkan reputsi positif perusahaan di masyarakat sekitar perusahaan. Karena perusahaan dinilai mampu menyeimbangkan dan peduli pada nilai atau norma yang berlaku dimasyarakat dengan nilai atau norma yang berlaku dilingkungan perusahaan. Dan hal itu baik untuk kelangsungan hidup perusahaan karena melaksanakan tanggung jawab sosial dan pengembangan ekonomi masyarakat disekitar perusahaan tersebut.

Semakin tinggi tingkat CSR maka makin tinggi pula tingkat kepercayaan masyarakat keperusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat CSR yang tinggi menunjukkan tanggung jawab perusahaan kepada masyarakat sanat baik. Dan hal ini akan direspon secara positif oleh para investor yang akan berpengaruh pada naiknya nilai harga saham perusahaan tersebut.

**H5 : Kepemilikan Saham berpengaruh signifikan terhadap *Corporate Social Responsibility* (CSR)**

Hubungan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai interverning dengan kepemilikan saham adalah berpengaruh signifikan dengan T-statistik sebesar 11.013332 > 1,96. Nilai *original sample estimate*  adalah negatif yaitu sebesar – 0.534926. BerdasarkannolahhdataamenggunakannPLS 2.0 memberikannjawabannbahwa hipotesiss5 (H5)dditerima.

Kegiatan CSR yang dilakukan dengan baik oleh perusahaan kepada masyarakat sekitar tentu akan berdampak baik bagi perusahaan karena akan meningkatkan tingkat kepercayaan masyarakat kepada perusahaan tersebut.

Dan hal ini tentu akan menarik para investor terlebih untuk investor asing untuk menanamkan modal mereka karena perusahaan dianggap mampu bertanggung jawab tidak hanya pada perusahaan tetapi juga pada lingkungan sekitar. Karena pihak asing lebih mementingkan dampak dan peduli terhadap lingkungan sekitar.

**H6 *: Firm* *Size* berpengaruh signifikan terhadap *Corporate Social Responsibility* (CSR)**

Hubungan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai interverning dengan *firm size* adalah berpengaruh signifikanndengannT-statistikksebesarr2.110105 > 1,96..Nilai *original sample estimate*  adalah negatif yaitu sebesar 0.049853. Berdasarkannolah data menggunakan PLS 2.0 memberikannjawaban bahwa hipotesis 6 (H6) diterima.

Perusahaan yang melakukan kegiatan CSR bagi masyarakat sekitar akan berpengaruh pada kelangsungan hidup perusahaan. Karena kegiatan CSR mampu menaikkan reputasi perusahaan, mendapatkan perhatian dari pemerintah, dan mendapatkan kepercayaan masyarakat. Dan perusahaan yang mempunyai aset yang tinggi atau perusahan yang berukuran besar dinilai akan lebih memiliki kesempatan yang lebih besar dalam memperluas kegiatan CSR mereka terhadap lingkungan sekitar.

Dan hal ini tentu akan berdampak baik bagi perusahaan karena perusahaan dinilai mampu melakukan tanggung jawab sosial mereka terhadap lingkungan sekitar. Dan hal ini akan mendapat respon yang baik dari para investor karena perusahaan memperhatikan kinerja perusahaan dimasa mendatang, yang akan berpengaruh pada meningkatnya aset perusahaan.

**H7 : KinerjaaKeuangannberpengaruhhsignifikan terhadap *Corporate Social Responsibility* (CSR)**

Hubungan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai interverning dengan kinerja keuangan adalah berpengaruhhsignifikanndengan T-statistik sebesar 3.779202 > 1,96. Nilai *original sample estimate*  adalah negatif yaitu sebesar 0.057812. Berdasarkannolah data menggunakannPLS 2.0 memberikannjawaban bahwa hipotesis 7 (H7) diterima.

Kegiatan CSR merupakan tanggung jawab sebuah perusahaan terhadap masyarakat sekitar. Karena kegiatan CSR mampu menaikkan citra dan reputasi perusahaan. Kegiatan CSR juga dinilai mampu menjadai salah satu strategi yang baik dalam mempromosikan perusahaan. Karena masyarakat saat ini cenderung lebih memperhatikan perusahaan yang melakukan kegiatan sosial karena dianggap peduli dan memperhatikan lingkungan sekitar. Kepercayaan masyarakat yang diperoleh perusahaan melalui kegiatan CSR tentu akan menaikkan penjualan perusahaan dan tentu akan diikuti oleh meningkatnya kinerja keuangan yang dinilai dari nilai profitabilitas.

**Daftar Pustaka**

*Rudianto,* 2013**. Akuntansi Manajemen Informasi Untuk Pengambilan Keputusan Strategis.** Jakarta : Erlangga

*Hamdani, 2016.* **Good Corporate Govermance: Tinjauan Etika Dalam Praktik Bisnis.** Jakarta : Mitra Wacana Media

*Sujaweni, Wiratna*, 2015**. Akuntansi Manajemen Teori dan Aplikasi**. Yogyakarta : Pustaka Baru Press.

*Hansen, Don R. Dan Mowen, Maryanne M*, 2013. **Akuntansi Manajerial.** Jakarta : Salemba Empat.

*Solikin, Ismail,*2015. **Corporate Social Responsibility**. Jakata : Salemba Empat

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

*Fahmi, Irham.* 2012**. Analisis Laporan Keuangan.** Cetakan ke-2. Bandung : Alfabeta.

*Jogiyanto Hartono,* 2013**. “Teori Portofolio dan Analisis Investasi”, BPFE** Yogyakarta, Edisi Kedelapan, Yogyakarta.

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

*Butar, L. K dan Sudarsi*. 2012. **Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Kepemilikan Intitusional Terhadap Perataan Laba**. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan 1 (2) : 143-158.*

*Arindita, Galuh dan Sampurno R. Djoko.* 2015. **Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan.** Volume 4, Nomor 2, tahun 2015, Halaman 1-11.

*Ramadhani, S. L., & Prajitno, B. H.* (2012). **Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase Kepemilikan Manajemen sebagai Variabel Moderating** **pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI.** Jurnal Akuntansi & Auditing Volume 8, 8(2), 1-12.

*Jensen, M dan W. Meckling.* 1976. **Theory of The Firm: Manajerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure.** Journal of Financial Economics. 305-360.