

PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI CSR SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Pada Perusahaan Sub Sektor *Property And Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021)

Iis Supartika¹, Yuhelmi²

Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta

Email: iissupartika38@gmail.com¹, yuhelmi@bunghatta.ac.id²

PENDAHULUAN

Nilai perusahaan dalam dunia usaha mengalami persaingan yang semakin pesat sehingga membuat setiap perusahaan berusaha meningkatkan kinerjanya serta menerapkan strategi-strategi yang tepat agar tujuannya dapat tercapai. Pada perusahaan sub Sektor *Property and Real Estate* rata-rata PBV dari tahun 2018-2021 mengalami fluktuasi. Pada tahun 2019-2021 mengalami penurunan yang buruk, sehingga membuat pandangan investor menjadi negatif terhadap perusahaan sehingga membuat nilai perusahaan menurun. Adapun teori yang digunakan untuk memberikan informasi tentang kondisi perusahaannya adalah *signalling theory*. Menurut [1], *signalling theory* adalah suatu isyarat yang membahas tentang petunjuk bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan guna memberikan sinyal bagi investor. [2], Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan, yang sering dikaitkan dengan saham. Menurut [3], *Leverage* merupakan jumlah utang yang digunakan untuk membiayai atau membeli aset-aset perusahaan. Menurut [4], profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam periode tertentu. Menurut [5], ukuran perusahaan adalah besar kecilnya perusahaan dapat diukur dengan total asset. Menurut [6], *Corporate Social Responsibility* (CSR) adalah sebuah konsep dimana perusahaan mengintegrasikan kepedulian sosial dan lingkungan dalam operasi bisnis.

METODE PENELITIAN

Jenis penelitian ini adalah metode kuantitatif dan menggunakan data sekunder. Sumber data dalam penelitian ini berasal dari laporan keuangan pada tahun 2018-2021 yang diperoleh dari situs www.idx.co.id. Populasi penelitian adalah sebanyak 58 perusahaan. Teknik pengambilan sampel adalah sampel jenuh. Setelah proses identifikasi data diketahui jumlah perusahaan yang terpilih sebagai sampel adalah 50 perusahaan. Sebelum data diolah, dilakukan statistik deskriptif, analisis statistik deskriptif bertujuan untuk mendeskripsikan

data dari masing-masing variabel dalam penelitian. Deskripsi tersebut dapat dilihat dari nilai *mean*, *min*, *max*, *standard deviation*, *excess kurtosis* dan *skewness* [7].

Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu menggunakan program *software Smart-PLS* dengan menggunakan uji-uji berikut : Uji Multi (*VIF*), Uji Fit Model, Uji *R-Square* (R^2), Uji Hipotesis dan Analisis SEM dengan Efek Mediasi.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan pengujian yang dilakukan, pengaruh langsung antar variabel ini dapat dilihat dari hasil uji hipotesis (*path coefficient*):

	Original Sample (O)	T Statistics (O/STDEV)	P Values
DER -> PBV	0,269	2,165	0,031
ROE -> PBV	0,123	2,208	0,028
Total Asset -> PBV	-0,120	2,324	0,021
DER -> CSR	0,063	1,075	0,283
ROE -> CSR	-0,225	4,144	0,000
Total Asset -> CSR	0,165	2,431	0,015
CSR -> PBV	-0,109	2,720	0,007

Sumber : Hasil Olah Data

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dapat diperoleh nilai koefisien jalur sebesar 0,269 dan *P-Value* **0,031** < 0,05, ini menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, ini berarti H1 ditolak. Karena hipotesis *Leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Variabel ROE (Profitabilitas) terhadap PBV (Nilai Perusahaan) mempunyai nilai koefisien jalur sebesar 0,123 dan *P-Value* **0,028** < 0,05, ini menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, ini berarti H2 diterima. Variabel Total Asset (Ukuran Perusahaan) terhadap PBV (Nilai Perusahaan) mempunyai nilai koefisien jalur sebesar -0,120 dan *P-Value* **0,021** < 0,05, ini menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif terhadap Nilai perusahaan, ini berarti H3 ditolak. Karena hipotesis ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Variabel DER (*Leverage*) terhadap CSR mempunyai nilai koefisien jalur sebesar 0,063 dan *P-Value* **0,283** > 0,05, ini

menunjukkan bahwa *Leverage* tidak berpengaruh terhadap CSR, ini berarti H4 ditolak. Karena hipotesis *Leverage* berpengaruh negatif terhadap CSR. Variabel ROE (Profitabilitas) terhadap CSR mempunyai nilai koefisien jalur sebesar -0,225 dan *P-Value* **0,000** < 0,05, ini menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap CSR, ini berarti H5 ditolak. Karena hipotesis profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Variabel Total Asset (Ukuran Perusahaan) terhadap CSR mempunyai nilai koefisien jalur sebesar 0,165 dan *P-Value* **0,015** < 0,05, ini menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap CSR, ini berarti H6 diterima. Variabel CSR terhadap PBV (Nilai Perusahaan) mempunyai nilai koefisien jalur sebesar -0,109 dan *P-Value* **0,007** < 0,05, ini menunjukkan bahwa CSR berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, ini berarti H7 ditolak. Karena hipotesis CSR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uji hipotesis pengaruh tidak langsung suatu variabel yang berpengaruh (terikat) terhadap variabel yang terpengaruh (bebas) yang dimediasi oleh variabel intervening yang dilihat dari *specific indirect effect* :

	Original Sample (O)	T Statistics (O/STDEV)	P Values
DER -> CSR -> PBV	-0,007	0,862	0,389
ROE -> CSR -> PBV	0,025	2,208	0,028
Total Asset -> CSR -> PBV	-0,018	1,791	0,074

Sumber : Hasil Olah Data

Berdasarkan hasil uji hipotesis analisis SEM dengan efek mediasi diperoleh nilai *P-Value* **0,389**, ini artinya nilai *P-Value* > 0,05 (tidak signifikan), sehingga dapat disimpulkan bahwa CSR tidak memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan, maka H8 ditolak. Karena CSR dapat memediasi hubungan antara *leverage* terhadap nilai perusahaan. Variabel Profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV) melalui CSR mempunyai nilai *P-Value* **0,028** < 0,05 (signifikan), ini berarti bahwa variabel CSR mampu memediasi pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan, maka H9 diterima. Variabel ukuran perusahaan (Total Asset) terhadap nilai perusahaan (PBV) melalui CSR mempunyai nilai *P-Value* **0,074** > 0,05 (tidak signifikan), ini berarti bahwa

variabel CSR tidak memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, maka H10 ditolak. Karena CSR dapat memediasi hubungan antara ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil analisis data yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa *Leverage*, profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap CSR, tetapi profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap CSR, CSR tidak mampu memediasi pengaruh *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, CSR mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor *property and real estate* tahun 2018-2021.

Penelitian ini masih jauh dari kata sempurna maka untuk penelitian selanjutnya disarankan dapat memperluas tahun penelitian dan menambahkan variabel.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (14 ed.). Salemba Empat.
- [2] Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan: Integrated and Comprehensive* (3 ed.). Jakarta: Gramedia.
- [3] Fakhruddin, H. M. (2017). *Istilah Pasar Modal A-Z*. Jakarta: Alex Media Komputindo.
- [4] Sartono, A. (2017). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi* (4 ed.). Yogyakarta: BPFE.
- [5] Puspita, D. A., & Hartono, U. (2018). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Likuiditas terhadap Profitabilitas Perusahaan animal Feed di Bei Periode 2012-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(1), 1–8.
- [6] Mardikanto, totok. (2018). *CSR Corporate Social Responsibility Tanggungjawab Sosial Korporasi*. Bandung: Alfabeta.
- [7] Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26* (10 ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.