

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh struktur modal dan *Good Corporate Governance* yang diproksikan dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, proporsi dewan komisaris, dan komite audit pada nilai perusahaan, serta apakah *Corporate Social Responsibility* dapat memoderasi pengaruh *Good Corporate Governance* dan struktur modal pada nilai perusahaan. Metode pengumpulan data yang digunakan adalah *purposive sampling* pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016. Teknik pengumpulan data menggunakan dokumentasi. Teknik analisis statistik deskriptif sebaran data merata dan tidak merata, distribusi data normal, tidak terjadi multikolinearitas, tidak terdapat autokorelasi, tidak terjadi heteroskedastisitas dan model regresi layak digunakan. Hasil analisis regresi moderasi menunjukkan variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, proporsi dewan komisaris, dan komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dan variabel struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan *Corporate Social Responsibility* memoderasi hubungan kepemilikan manajerial, komite audit dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Dan tidak memoderasi kepemilikan institusional dan proporsi dewan komisaris terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : *Good Corporate Governance*, Struktur Modal, Nilai Perusahaan, *Corporate Social Responsibility*.

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the effect of capital structure and good corporate governance (which proxied by managerial ownership, institutional ownership, the proportion of board of directors, and audit committee) on the value of the company, and whether the relationship of good corporate governance and capital structure with firm value can be moderated by the Corporate Social Responsibility. This study using manufacture companies in Indonesia Stock Exchange of 2012-2016, which purposive sampling method. Descriptive statistical analysis technique of data distribution evenly and unevenly, normal data distribution, multicollinearity does not occur, there is no autocorrelation, no heteroskedastisitas and regression model worth to use. The results of moderation regression analysis shows managerial ownership variable, institutional ownership, the proportion of board of directors, and audit committee have no effect on firm values. And variable of capital structure have positive significant effect to firm values. While Corporate Social Responsibility moderate the relationship of managerial ownership, audit committee and capital structure to company value. And not moderate institutional ownership and proportion of the board of directors against the value of the company.

Keywords : corporate governance, capital structure, firm values, corporate social responsibility

INTISARI

Masalah utama penelitian ini adalah adanya *agency conflict* yaitu perbedaan kepentingan antara *principal* (pemegang saham) dan *agent* (manajemen). Konflik muncul dikarenakan *principal* (pemegang saham) memberi kewenangan kepada *agent* (manajemen) untuk melakukan transaksi atas nama pemilik saham dan bekerja secara maksimal untuk meningkatkan nilai perusahaan, tetapi manajemen sering mementingkan kepentingan pribadi dibandingkan perusahaan. Harga saham akan menurun jika adanya *agency conflict* dalam perusahaan yang tidak segera diatasi dan secara otomatis nilai perusahaan akan semakin rendah.

Untuk mengurangi *agency conflict* maka perusahaan menerapkan *Good Corporate Governance* dan *Corporate Social Responsibility*. GCG diharapkan dapat mengurangi masalah keagenan dengan cara meyakinkan kepada para investor bahwa mereka akan mendapatkan banyak keuntungan atas investasi mereka. GCG juga berfungsi sebagai alat untuk menyeimbangkan dan mengatur hubungan antara agen dengan *principal* untuk menurunkan konflik keagenan.

Dan *Corporate Social Responsibility* yaitu tanggung jawab perusahaan terhadap lingkungan sekitar agar tercipta hubungan yang baik maka operasi perusahaan akan berkelanjutan, dan CSR tidak hanya dianggap sebagai *cost*, melainkan investasi perusahaan karena semakin pentingnya CSR bagi perusahaan. Tingginya tingkat pelaksanaan dan pengungkapan CSR yang dilakukan oleh perusahaan ini akan mempercepat perusahaan dalam memperoleh kepercayaan serta pendanaan eksternal seperti struktur modal dari investor. Semakin besar struktur modal maka nilai perusahaan juga meningkat.

Penelitian ini, peneliti menggunakan *Good Corporate Governance* yang diproksikan dengan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, proporsi dewan komisaris dan komite audit. Dan menggunakan 130 sampel yang berasal dari 26 perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia yang melakukan *restatement* dengan lima tahun periode pengamatan. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi moderasi untuk menguji hipotesis. Berdasarkan pada fakta empiris, diajukan 10 hipotesis yang meneliti faktor-faktor tersebut, dan hasil penelitian ini menemukan variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, proporsi dewan komisaris, dan komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dan variabel struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan *Corporate Social Responsibility* memoderasi hubungan kepemilikan manajerial, komite audit dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Dan tidak memoderasi kepemilikan institusional dan proporsi dewan komisaris terhadap nilai perusahaan.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT atas segala Rahman dan Rahim-Nya sehingga sampai detik ini kami masih diberi kesempatan untuk hidup di dunia ini dan semoga dengan terselesaikan skripsi ini menjadi berkah dan jalan untuk senantiasa mengagungkan asma Illahi. Shalawat dan salam untuk Nabi Agung Muhammad SAW. Semoga kami termasuk bagian dari ummat Muhammad.

Syukur Alhamdulillah, saya bersyukur kehadiran Allah SWT, karena hanya dengan rahmat, taufiq, hidayah serta inayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan tugas skripsi yang berjudul **“PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN MODERASI *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DISCLOSURES*”**

Penyusunan skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program S1 pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Islam Sultan Agung. Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa selesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, arahan, bimbingan, petunjuk, dukungan serta fasilitas dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terima-kasih yang tulus kepada yang terhormat :

1. Dr. Hj. Olivia Fachrunnisa, SE., MSi., PhD. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang,

2. Dr. Dra. Winarsih, MSi. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung,
3. Drs. Osmad Muthaher, MSi. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan pengarahan, bimbingan dan motivasi dalam penyelesaian skripsi ini,
4. Ibu provita Wijayanti, SE, MSi selaku Dosen Wali yang telah memberi semangat dan motivasi dalam proses pengerjaan skripsi ini,
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang yang telah memberikan pengajaran dan bekal ilmu pengetahuan serta seluruh staf tata usaha dan perpustakaan atas segala bantuan selama proses penyusunan skripsi ini hingga selesai,
6. Bapak dan Ibu tercinta atas segala doa, perhatian, cinta kasih, dukungan, motivasi, kepercayaan, kesabaran, dan pengorbanan yang tulus selama ini. Semoga putrimu dapat menjadi anak yang membanggakan, dan dapat membahagiakan bapak dan ibu,
7. Adiku tercinta Rosi Komala Febriyan yang selalu memberi semangat, dukungan serta doanya,
8. Keempat mbah ku tercinta yang selalu memberi semangat, dukungan serta doanya dan ingin melihat cucunya wisuda,
9. Gandi Darmawan, yang tak pernah lelah menyemangati penulis setiap harinya, yang selalu mengatakan bahwa penulis pasti bisa melakukan dan bisa mendapatkan yang terbaik, yang selalu mengingatkan setiap penulis mulai merasa lelah dan malas. Thanks for your support,

10. Sahabat-sahabat penulis, Linda, Nafis, Lilis, Ila, Rita, Syifa, Tata, Nindi, Leli, Memey. Terima kasih telah menemani penulis melewati masa-masa kuliah yang luar biasa dan telah menjadi bagian kehidupan persahabatan yang indah. Sukses selalu untuk hidup dan persahabatan kita,
11. Teman-teman wisma gadis blok i 49. Terimakasih telah menemani penulis melewati masa-masa susah, senang, tangis, tawa. Sukses untuk semuanya,
12. Teman-teman S1 Akuntansi angkatan 2014 Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung yang telah melewati perjuangan menuntut ilmu bersama,
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungannya baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Semoga kebaikan kalian dibalas oleh Allah SWT.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat menyempurnakan skripsi ini sehingga dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Semarang, 9 Maret 2018

Laelatul Nikmah