

SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR *BASIC MATERIALS* DENGAN
CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



POLITEKNIK NEGERI BALI

**NAMA : NI KOMANG INTAN PRATIWI
NIM : 2115644137**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2025**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR *BASIC
MATERIALS* DENGAN *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Ni Komang Intan Pratiwi

2115644137

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan indikator penting dalam menilai kinerja dan prospek perusahaan. Penurunan nilai perusahaan secara berturut-turut pada sektor *basic materials* di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024 menunjukkan bahwa terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Faktor pertama yaitu kinerja keuangan yang diproksikan dengan *Return On Assets (ROA)*, kinerja keuangan menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola aset yang dimiliki perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dalam suatu periode tertentu. Faktor berikutnya adalah kebijakan dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio (DPR)*, kebijakan dividen merupakan keputusan manajemen perusahaan mengenai penggunaan laba yang dihasilkan perusahaan dalam periode tertentu untuk dibagikan kepada para pemegang saham atau ditahan untuk diinvestasikan kembali. Dalam upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan sekaligus mempertahankan keberlanjutan dan citra perusahaan di mata para pemangku kepentingan dapat dilakukan dengan menunjukkan tanggung jawab perusahaan dalam bentuk pengungkapan kegiatan *Corporate Social Responsibility (CSR)*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan *Corporate Social Responsibility* sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor *basic materials*. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif asosiatif dengan jumlah sampel sebanyak 30 perusahaan sektor *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024. Teknik analisis dalam penelitian ini yaitu, analisis statistik deskriptif, uji regresi secara parsial (uji T), uji *Moderated Regression Analysis (MRA)*, dan uji koefisien determinasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan dan kebijakan dividen berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, pengungkapan CSR memperlemah pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan, serta pengungkapan CSR tidak mampu memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, CSR*

**THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE AND DIVIDEND POLICY ON
COMPANY VALUE IN MANUFACTURING COMPANIES IN THE BASIC MATERIALS
SECTOR WITH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY
AS A MODERATING VARIABLE**

**Ni Komang Intan Pratiwi
2115644137**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRACT

Company Value is a crucial indicator for assessing a company's performance and future prospects. The consecutive decline in company value within the basic materials sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2024 period indicates the presence of several influencing factors. The first factor is financial performance, proxied by Return on Assets (ROA), which reflects a company's ability to manage its assets to generate profits within a certain period. The second factor is dividend policy, measured by the Dividend Payout Ratio (DPR), representing management's decision on whether to distribute earnings to shareholders or retain them for reinvestment. To enhance company value while maintaining sustainability and a positive corporate image among stakeholders, companies can disclose their commitment through Corporate Social Responsibility (CSR) activities. This study aims to examine the effect of financial performance and dividend policy on company value with CSR disclosure as a moderating variable in basic materials sector companies. This research is a quantitative associative study using a sample of 30 basic materials sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2024 period. The data were analyzed using descriptive statistics, partial regression test (t-test), Moderated Regression Analysis (MRA), and the coefficient of determination test. The results show that both financial performance and dividend policy have a positive and significant effect on company value. However, CSR disclosure weakens the effect of financial performance on company value, and it fails to moderate the relationship between dividend policy and company value.

Keywords: Financial Performance, Dividend Policy, Company Value, CSR

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan.....	i
Abstrak.....	ii
<i>Abstract</i>	iii
Halaman Prasyarat Gelar Sarjana Terapan	iv
Halaman Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah	v
Halaman Persetujuan Usulan Proposal Penelitian	vi
Halaman Penetapan Kelulusan	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi	xi
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Batasan Masalah	6
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	12
A. Kajian Teori.....	12
B. Kajian Penelitian yang Relevan.....	19
C. Kerangka Pikir	24
D. Hipotesis Penelitian	26
BAB III METODE PENELITIAN	32
A. Jenis Penelitian.....	32
B. Lokasi/Tempat dan Waktu Penelitian.....	32
C. Populasi dan Sampel Penelitian	33
D. Variabel Penelitian dan Definisi.....	35
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data	39
F. Analisis Data	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	45
A. Hasil Penelitian	45
B. Pembahasan.....	56
BAB V PENUTUP.....	64
A. Simpulan	64
B. Implikasi	64
C. Saran	66
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN.....	73

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Prosedur Pengambilan Sampel.....	34
Tabel 4. 1 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas	48
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	49
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi.....	51
Tabel 4. 6 Hasil Uji Parsial (Uji T)	52
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i>	53
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	55



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Nilai Perusahaan	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pikir	25
Gambar 2. 2 Model Hipotesis	31



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2 : Tabulasi Data
- Lampiran 3 : Perhitungan *Return On Assets* (ROA)
- Lampiran 4 : Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR)
- Lampiran 5 : Perhitungan *Market Value of Equity* (MVE)
- Lampiran 6 : Perhitungan Tobin's Q
- Lampiran 7 : Indeks Standar GRI 2021
- Lampiran 8 : Pengungkapan CSR Indeks Standar GRI 2021
- Lampiran 9 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 10 : Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 11 : Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 12 : Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 13 : Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 14 : Hasil Uji *Moderated Regression Analysis* (MRA)
- Lampiran 15 : Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)



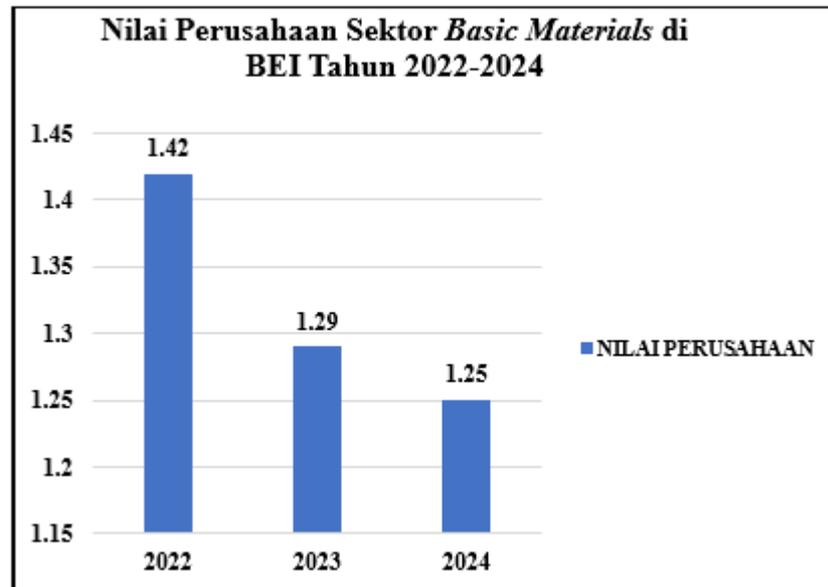
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Tujuan didirikannya suatu perusahaan adalah untuk memperoleh keuntungan yang maksimal dan meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham yang dapat dilakukan melalui peningkatan nilai perusahaan. Tingkat kesuksesan suatu perusahaan bisa diukur melalui nilai perusahaan tersebut, karena nilai perusahaan mengindikasikan kinerja yang ditunjukkan dalam periode tertentu dan sering kali berhubungan dengan harga saham yang dimiliki. Para investor menggunakan nilai perusahaan sebagai acuan untuk menilai seberapa sukses suatu perusahaan, sehingga aspek ini sangat penting untuk diperhatikan. Pertumbuhan dari nilai perusahaan dapat meningkatkan kepercayaan di kalangan pemegang saham. Kenaikan harga saham merupakan indikator kuat mengenai kesehatan perusahaan yang sedang berkembang, sebab kenaikan tersebut mencerminkan meningkatnya valuasi. Untuk melihat nilai perusahaan di sektor basic materials yang terdaftar di BEI pada tahun 2022-2024, bisa diamati di Gambar 1.1.



Sumber: Data diolah, tahun 2025

Gambar 1. 1 Grafik Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor *Basic Materials* di BEI Tahun 2022-2024

Grafik yang terdapat pada Gambar 1.1 menjabarkan di tahun 2023, nilai perusahaan menurun signifikan dibandingkan dengan tahun 2022, yaitu dari 1.42 menjadi 1.29. Selanjutnya, pada tahun 2024, nilai perusahaan kembali mengalami penurunan yakni sejumlah 0.04, yang menjadikan totalnya sejumlah 1.25.

Gambar 1.1 menjabarkan nilai perusahaan telah menurun secara berturut-turut. Kinerja keuangan merupakan suatu alasan yang dapat menyebabkan penurunan nilai perusahaan. Menurut Sutrisno (2009) dalam Parahdila et al. (2023), kesuksesan keuangan suatu perusahaan merupakan ukuran kesehatannya karena menunjukkan apa yang sudah diperoleh perusahaan selama suatu periode. Memeriksa rasio keuangan suatu perusahaan memungkinkan seseorang dalam menilai kinerja keuangannya.

Sebuah ukuran profitabilitas yang dapat digunakan untuk mengukur rasio keuangan yakni *Return On Assets* (ROA). ROA mengukur berapa banyak keuntungan yang dihasilkan setelah dikurangi semua biayanya (Mipo, 2022).

Kebijakan dividen merupakan faktor selanjutnya yang mempengaruhi nilai perusahaan. Dalam kebijakan ini mencakup keputusan atas laba yang akan didistribusikan kepada para pemegang saham atau sebagai retensi untuk investasi di masa mendatang (Simangunsong, 2024). Semakin besar kemampuan perusahaan untuk mendistribusikan labanya, semakin tinggi pula laba yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut. Para investor biasanya lebih menyukai dividen daripada *capital gain*, karena dividen dianggap lebih dapat diandalkan dan memiliki kepastian yang lebih tinggi (Kristian dan Viriany, 2021). Dividen yang dibagikan kepada investor dapat menjadi indikator kesehatan keuangan yang baik, sehingga nilai perusahaan dapat meningkatkan minat mereka untuk berinvestasi.

Corporate Social Responsibility (CSR) merupakan suatu wujud tanggung jawab entitas dalam mempertahankan kestabilan antara tiga aspek: ekonomi, sosial, dan lingkungan. Ketiga aspek tersebut dapat terpengaruh oleh aktivitas dan keputusan operasional perusahaan. Kegiatan CSR yang dilakukan perusahaan dapat mengurangi resiko penolakan oleh masyarakat yang dapat mempengaruhi operasional perusahaan. Pasar cenderung memberi penghargaan kepada perusahaan yang mengungkapkan upaya CSR mereka dengan harga saham yang lebih tinggi, yang pada

gilirannya meningkatkan nilai perusahaan (Tania dan Wijaya, 2021). Investor dapat memperoleh sentimen positif dari pengungkapan CSR jika dipadukan dengan kinerja keuangan yang solid dan kemampuan mendistribusikan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa sebuah perusahaan tidak hanya peduli pada keuntungan semata, namun perusahaan juga mempertimbangkan kebutuhan para pemangku kepentingannya dan bukan hanya investor. Pengungkapan tersebut akan memperbaiki citra perusahaan di hadapan investor dan masyarakat. Hal ini dapat meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan, memperkuat loyalitas pelanggan, serta menarik lebih banyak minat dari investor, yang bisa berkontribusi untuk menambah nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian yang dilangsungkan oleh Prena dan Muliawan (2020), *Return on Assets* (ROA) berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ketika digunakan sebagai ukuran kesuksesan finansial. Tingkat profitabilitas yang tinggi merupakan indikator potensi masa depan yang baik bagi investor, yang dapat mendorong peningkatan nilai perusahaan. Sejalan dengan penelitian Wardani dan Wahdiyansyah (2023) juga menjabarkan kinerja keuangan berpengaruh secara positif terhadap nilai perusahaan. Di sisi lain, penelitian yang dilangsungkan Tania dan Wijaya (2021) menyatakan hal yang sebaliknya, yaitu ROA justru berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen berdampak signifikan dan positif pada nilai perusahaan, menurut penelitian Oktia dan Abel (2023). Dividen perusahaan

merupakan suatu cara yang ampuh untuk menarik investor. Fitriawati (2021) juga menjabarkan kebijakan dividen dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Di sisi lain, penelitian Hilda et al. (2021) menjabarkan kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Nilai perusahaan lebih terpengaruh oleh kinerja keuangan ketika pengungkapan CSR berperan sebagai moderator. Kinerja keuangan yang tinggi dan pengungkapan CSR yang positif bisa menumbuhkan nilai perusahaan, menurut Prena dan Muliawan (2020). Namun, sebagaimana ditunjukkan oleh Tania dan Wijaya (2021), pengungkapan CSR berpotensi mengurangi dampak profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

CSR mampu memperkuat pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Alasan di balik hal ini adalah CSR menunjukkan bahwa perusahaan menghargai kesejahteraan para pemangku kepentingannya. Akibatnya, kesan positif ini dapat menumbuhkan kepercayaan bahwa perusahaan akan bertahan dan berkembang, yang akhirnya bisa menambah nilai perusahaan (Setiawan et al., 2021). Sedangkan menurut Safitri dan Riduwan (2020), CSR tidak memoderasi pengaruh kebijakan dividen pada nilai perusahaan.

Mengacu pada penjelasan diatas masih ditemukan adanya *research gap* dari penelitian sebelumnya mengenai pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi dengan CSR. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menyelidiki kembali

mengenai pengaruh antar variabel dengan menggunakan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai variabel moderasi. Objek yang dipilih untuk penelitian ini adalah perusahaan manufaktur di sektor *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini dilakukan untuk menguji kembali temuan penelitian terdahulu dengan menggunakan data dan periode waktu yang berbeda dari penelitian sebelumnya.

B. Rumusan Masalah

Merujuk pada latar belakang masalah tersebut, permasalahan penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) dapat memoderasi pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah *Corporate Social Responsibility* (CSR) dapat memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan?

C. Batasan Masalah

Batasan masalah yang ditetapkan pada penelitian ini dimaksudkan dalam membatasi ruang lingkup masalah yang terlalu luas, sehingga menjadikannya akan lebih fokus kepada permasalahan yang hendak diteliti dan tidak terlampau luas pada aspek yang keluar dari relevansi. Pada penelitian ini, variabel independen tersusun dari kinerja keuangan dan

kebijakan dividen. Kinerja keuangan bisa dinilai dari rasio keuangan, termasuk Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Likuiditas, dan Rasio Aktivitas. Pada konteks penelitian ini, kinerja keuangan diproksikan oleh *Return On Assets* (ROA), yang menjadi suatu komponen dari rasio profitabilitas. ROA mencerminkan seberapa efektif perusahaan untuk memanfaatkan aset yang ada untuk kegiatan operasional. Maka, nilai ROA yang tinggi menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan berada dalam kondisi yang baik (Wardani dan Wahdiyansyah, 2023).

Kebijakan dividen dinilai melalui indikator *Dividend Payout Ratio* (DPR). DPR menjabarkan besaran laba yang hendak dibayarkan dalam bentuk dividen untuk para pemegang saham. Nilai DPR yang besar dapat menandakan bahwa perusahaan mampu menghasilkan laba dengan baik, sehingga semakin besar dividen yang dapat dinikmati oleh para investor (Burhan dan Bagana, 2024). Selain itu, nilai DPR yang besar turut memperkuat nilai perusahaan sebab pemegang saham cenderung lebih menghargai laba yang dibagikan dalam sebagai dividen.

Variabel dependen nilai perusahaan bisa diukur dengan beberapa cara, yakni melalui *Price Earnings Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV), dan Tobin's Q. Nilai perusahaan pada penelitian ini dinilai dengan menggunakan Tobin's Q. Tobin's Q diterapkan menjadi proksi untuk nilai perusahaan karena mencakup elemen-elemen seperti utang, modal saham, dan aset perusahaan. Dengan mempertimbangkan semua faktor ini, Tobin's

Q bisa menyediakan data yang lebih akurat mengenai nilai perusahaan (Dhovairy, 2021).

Pada penelitian ini, variabel moderasi CSR dinilai melalui standar pengungkapan *Global Reporting Initiative (GRI) 2021*, yang merupakan versi terbaru. Penggunaan *CSR index* ini bertujuan untuk mengevaluasi jumlah pengungkapan yang dilangsungkan perusahaan yang berkorelasi terhadap tanggung jawab sosial (Fadhilah et.al., 2021). Pada konteks penelitian ini, kajian akan difokuskan pada perusahaan manufaktur sektor *basic materials* dan terdaftar di BEI pada 2022 - 2024.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Merujuk pada rumusan masalah yang telah disampaikan, tujuan dilangsungkannya penelitian ini yaitu:

- a) Untuk mendeskripsikan pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan
- b) Untuk mendeskripsikan *Corporate Social Responsibility (CSR)* mampu memoderasi pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.
- c) Untuk mendeskripsikan pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan

- d) Untuk mendeskripsikan *Corporate Social Responsibility* (CSR) mampu memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik dari segi teoritis maupun praktis.

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan dan pemahaman yang lebih baik mengenai nilai perusahaan yang dipengaruhi oleh kinerja keuangan dan kebijakan dividen, dengan memasukkan *Corporate Social Responsibility* (CSR) sebagai variabel moderasi. Hal ini bertujuan untuk memahami peran CSR dalam mempengaruhi hubungan antara kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, hasil penelitian ini dapat menjadi referensi dan perbandingan bagi penelitian selanjutnya yang juga membahas kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan CSR sebagai moderator.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk membantu perusahaan dalam memahami cara membuat keputusan yang optimal

mengenai keputusan kebijakan dividen dan pengelolaan sumber daya yang dimiliki. Dengan demikian, perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan tetap bertanggung jawab secara sosial dan lingkungan.

2) Bagi Politeknik Negeri Bali

Hasil penelitian ini diharapkan bisa bermanfaat bagi Politeknik Negeri Bali untuk penelitian berikutnya sebagai referensi tambahan untuk melakukan penelitian sejenis di masa mendatang mengenai pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan CSR sebagai variabel moderasi. Penelitian ini diharapkan dapat berfungsi sebagai acuan untuk menilai kemampuan mahasiswa berdasarkan pengetahuan yang telah mereka peroleh selama proses perkuliahan. Hasil penelitian ini dapat memberikan gambaran tentang sejauh mana mahasiswa dapat menerapkan ilmu yang telah dipelajari.

3) Bagi Mahasiswa

Bagi mahasiswa, penelitian ini diharapkan dapat memperluas pengetahuan tentang kinerja keuangan dan kebijakan dividen dalam mempengaruhi nilai perusahaan, serta peran CSR dalam memoderasi pengaruh tersebut pada perusahaan di sektor *basic materials*. Dengan pemahaman ini, mahasiswa dapat lebih baik dalam menilai risiko dan peluang

investasi, serta mendukung perusahaan yang bertanggung jawab dalam menerapkan praktik CSR.



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kinerja keuangan berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur sektor *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024.
2. *Corporate Social Responsibility* (CSR) mampu memoderasi secara negatif atau memperlemah pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024.
3. Kebijakan dividen berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan manufaktur sektor *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024.
4. *Corporate Social Responsibility* (CSR) tidak mampu memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor *basic materials* yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024.

B. Implikasi

Penelitian ini memberikan gambaran mengenai pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi dengan *Corporate Social Responsibility* (CSR). Hasil penelitian ini

mendukung teori sinyal, yang menyatakan bahwa kinerja keuangan dan pembagian dividen memberikan sinyal positif bagi investor dalam menilai prospek perusahaan. Temuan dari penelitian ini sejalan dengan teori sinyal, yang menunjukkan bahwa kinerja keuangan dan kebijakan dividen memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa kinerja perusahaan berada dalam kondisi yang baik, yang dapat menjadi sinyal positif bagi para investor.

Selain itu, hasil penelitian ini juga sejalan dengan teori *Bird in the Hand*, yang menyatakan bahwa investor lebih menyukai dividen yang dibagikan. Oleh karena itu, kebijakan dividen yang baik dapat berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan. Namun, penelitian ini menemukan bahwa peran CSR dalam memoderasi pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan bersifat negatif. Temuan ini tidak sesuai dengan teori stakeholder, yang mengharapkan CSR dapat memberikan dampak positif dalam konteks tersebut.

Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa pengungkapan CSR yang dilakukan tidak dijalankan secara strategis dan efisien, sehingga dapat menjadi beban yang menyebabkan terjadinya penurunan laba dan mengurangi dampak positifnya terhadap nilai perusahaan. Selain itu, hasil penelitian CSR tidak dapat memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan menunjukkan bahwa CSR tidak mempengaruhi penilaian investor terhadap perusahaan karena adanya batasan yang mewajibkan perusahaan untuk melakukan pengungkapan CSR.

Hasil penelitian ini dapat dijadikan referensi bagi manajemen perusahaan untuk mempertahankan dan meningkatkan kinerja keuangan serta kebijakan dividen agar tetap stabil untuk meningkatkan nilai perusahaan. Serta dalam pelaksanaan CSR perlu disesuaikan agar strategis dan juga mampu memberikan keuntungan baik bagi perusahaan maupun para *stakeholder*. Program CSR yang tidak sesuai serta cenderung dilakukan hanya sebagai formalitas akan membebani. Sehingga diperlukannya program CSR yang baik dan sesuai dengan perusahaan agar reputasi dan masa depan perusahaan terjamin.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka dapat disarankan sebagai berikut:

1. Bagi Penelitian Selanjutnya
 - a. Disarankan untuk menggunakan rasio-rasio keuangan lainnya sebagai proksi variabel kinerja keuangan, karena dalam penelitian ini kinerja keuangan hanya diproksikan dengan Return on Asset (ROA). Serta menggunakan proksi lain untuk mengukur nilai perusahaan, selain dengan menggunakan Tobin's Q.
 - b. Menggunakan variabel dependen alternatif lainnya selain nilai perusahaan seperti likuiditas pasar, *return* saham, dan kinerja pasar.
 - c. Menambah sampel penelitian agar mendapatkan hasil penelitian yang baik. Pada penelitian ini hanya menggunakan 30 sampel perusahaan

sektor *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022-2024. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan untuk menggunakan sektor perusahaan selain sektor manufaktur, seperti perusahaan pertambangan/energi, infrastruktur, serta properti dan real estate.

- d. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel moderasi lain selain *Corporate Social Responsibility* (CSR), karena dalam penelitian ini CSR terbukti tidak mampu memoderasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Beberapa alternatif variabel moderasi yang dapat dipertimbangkan antara lain *Good Corporate Governance* (GCG), ukuran perusahaan, profitabilitas, atau faktor-faktor lain yang relevan.

2. Bagi Perusahaan

- a. Perusahaan perlu meningkatkan kinerja keuangan, khususnya dalam efisiensi pengelolaan aset yang dimiliki. Dengan pengelolaan aset yang baik, perusahaan dapat menghasilkan keuntungan yang maksimal.
- b. Menjaga kebijakan dividen perusahaan agar selalu dalam kondisi yang stabil dan konsisten. Konsistensi perusahaan dalam melakukan pembagian dividen dapat menunjukkan bahwa perusahaan mampu menghasilkan laba dengan baik dan memperhatikan kesejahteraan para pemegang sahamnya.

- c. Melakukan program *Corporate Social Responsibility* (CSR) yang relevan dengan masyarakat sekitar, bidang usaha, dan kepentingan *stakeholder*. CSR sebaiknya diposisikan ke dalam bagian dari strategi bisnis, sehingga tidak terkesan dilakukan hanya untuk memenuhi kewajiban pengungkapan CSR namun juga dapat menciptakan nilai jangka panjang.

DAFTAR PUSTAKA

- Amin, D. S., Bakri, M. I., & Jurana. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ekonomi Kreatif Indonesia*, 1, 198-211. doi: <https://doi.org/10.61896/jeki.v2i1>
- Arlita, I. G., Budiadnyan, N. P., & Aprilyani Dewi, P. P. (2023). Profitabilitas, Nilai Perusahaan Dan Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah MEA*, 1770-1781. doi: <https://doi.org/10.31955/mea.v7i3.3561>
- Atul, U. N., Sari, Y. N., & Lestari, Y. J. (2022). Analisis Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 89-96.
- Burhan, A. H., & Bagana, B. D. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*. doi: <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1798>
- Bursa Efek Indonesia. (2025, Mei 31). *Saham*. Diambil kembali dari Bursa Efek Indonesia: <https://www.idx.co.id/id/produk/saham/>
- Dhovairy, A. F. (2021). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, Dan Profitabilitasterhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Dan Bangunan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *Jurnal Ekobistek*. doi: <https://doi.org/10.26740/jim.v10n2.p408-419>
- Fadhilah, R., Idawati, W., & Praptiningsih. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Struktur Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akunida*, 190-204.
- Fitiriawati, F. D., Wulandari, R., & Sari, A. R. (2021). Analisis Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*. doi: <https://doi.org/10.21067/jrma.v9i1.5469>
- Ghozali, I. (2023). *Ekonometrika : Teori, Konsep dan Aplikasi dengan IBM SPSS 26*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang.
- Global Reporting Initiative. (2021). *GRI Standards*. Dipetik Juni 29, 2025, dari Global Reporting Initiative: <https://www.globalreporting.org/how-to-use-the-gri-standards/gri-standards-bahasa-indonesia-translations/>
- Hannawanti, & Naibaho, E. A. (2021). Likuiditas, Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Moderasi CSR.

- Ekonomi, Keuangan, Investasi dan Syariah, III*, 145-155. doi: <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v3i2.1105>
- Hilda, M., Nila, P., & Dewi, A. (2021). Pengaruh Ukuran Dewan Direksi, Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekobistek*. doi: <https://doi.org/10.35134/ekobistek.v8i2.41>
- Kharisma, P., & Priyadi, M. P. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 258-274. doi: <https://doi.org/10.24034/jiaku.v2i3.6048>
- Kristian, & Viriany. (2021). Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Paradigma Akuntansi*. doi: <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i2.11688>
- Manystighosa, A. (2024, March 27). *Nilai Perusahaan: Jenis, Faktor Pengaruh, Cara Menghitung*. Diambil kembali dari Kitalulus: <https://www.kitalulus.com/blog/bisnis/nilai-perusahaan/#apa-itu-nilai-perusahaan>
- Maulidyah, A. N., & Fitria, A. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* sebagai Pemoderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Mipo. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Moderating Variable Pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Owner Riset dan Jurnal Akuntansi, VI*, 735-746. doi: <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.614>
- Mukti, A. H., & Winarso, B. S. (2020). Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel *Corporate Social Responsibility* Sebagai Moderasi. *Jurnal Rekayasa Keuangan, Syariah, dan Audit, VII*, 73-83. doi: <https://doi.org/10.12928/j.reksa.v7i2.2670>
- NISP, R. O. (2023, October 4). *CSR: Pengertian, Manfaat, Jenis hingga Besar Nominalnya*. Diambil kembali dari OCBC: <https://www.ocbc.id/id/article/2021/06/21/csr-adalah>
- Nurhayati, E. C., Trihudiyatmanto, M., Efendi, B., Purwanto, H., & Affandi, A. (2022). *Corporate Social Responsibility: Pemoderasi Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham*. *Jurnal Akuntansi, Manajemen dan Perbankan Syariah*. doi: <https://doi.org/10.32699/jamasy.v2i3.2915>
- Oktia, G., & Abel, T. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tergabung Dalam

Jakarta Islamic Indeks di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *Jurnal Salingka Nagari*. doi: <https://doi.org/10.24036/jsn.v2i1.90>

- Parahdila, L., Mukhzarudfa, & Wiralesatari. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2019). *Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja*, 168-179.
- Prena, G. D., & Mulyawan, I. G. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Pemoderasi. *Wacanan Ekonomi Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi*, 1-12.
- Ramadhani, F. (2022). Pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan csr sebagai variabel moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 5483-5488.
- Safitri, D. A., & Riduwan, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan: *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Senastri, K. (2023, January 23). *Kinerja Keuangan: Pengertian, Penilaian Dan Fungsinya Bagi Sebuah Bisnis*. Diambil kembali dari Accurate: <https://accurate.id/akuntansi/pengertian-kinerja-keuangan/>
- Setiawan, K., Novitasari, N. L., & Widhiastuti, N. L. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Kharisma*.
- Shelita, F., & Dermawan, E. S. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*. doi: <https://doi.org/10.24912/jpa.v6i1.29897>
- Simangunsong, R. R. (2024). Pengaruh Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Arastirma Universitas Pamulang*. doi: <https://doi.org/10.32493/arastirma.v4i1.37303>
- Siregar, E. N., Sukesti, F., & Kristiana, I. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi (2019 – 2021). *Prosiding Seminar Nasional Unimus*.
- Tania, D. R., & Wijaya, H. (2021). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Pemoderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1131-1140.

- Turrohma, Z. A., & Sudiyatno, B. (2023). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, Dengan Corporate Social Responsibility (Csr) Sebagai Variabel Moderisasi. *Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah*, 1730-1740.
- Waluyo, & Rohayati, S. (2022). Pengaruh Kebijakan Utang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Subsektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Balancing Accountancy Journal*. doi: <https://doi.org/10.53990/balancing.v2i1.128>
- Wardani, D. K., & Wahdiyansyah. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility. *Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 7585-7589.
- Widiawati, H. S., & Linawati. (2022). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi dan Ekonomi*, 11-21. doi: <https://doi.org/10.29407/jae.v7i1.17543>
- Winata, J., & Surjadi, L. (2024). Pengaruh Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*. doi: <https://doi.org/10.24912/jpa.v6i3.31244>