



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

**PENGARUH CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR), REPUTASI
PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI
Tahun 2021-2023)**

SKRIPSI

*Dijadikan sebagai salah satu syarat dalam memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi
(S.Ak) Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial
Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau*



OLEH :

DELNI FITRI

NIM : 12170320274

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
2025 M / 1446 H**



© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Nama :
NIM :
Konsentrasi :
Program Studi :
Fakultas :
Semester :
Judul Skripsi :
Tanggal Ujian :

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

: Delni Fitri
: 12170320274
: Akuntansi Manajemen
: S1 Akuntansi
: Ekonomi Dan Ilmu Sosial
: VIII (Delapan)
: Pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR), Reputasi Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2021-2023)
: Selasa, 03 Juni 2025

DISETUJUI OLEH

PEMBIMBING

Aras Aira, S.E., M.Ak
NIP. 19870910 202321 2 048

DEKAN

KETUA JURUSAN



Dr. H. Mahyarni, SE., MM
NIP. 19700826 199903 2 001

Faiza Muklis, SE., M.Si. Ak
NIP. 19741108 200003 2 004

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Nama :
NIM :
Jurusan :
Fakultas :
Judul Skripsi :

Tanggal Ujian :

Ketua

Dr. Khairunsyah Purba, S.Sos, M.Si
NIP. 19781025 200604 1 002

Penguji 1

Nelsi Arisandy, S.E, M.Ak, Ak, CA
NIP. 19791010 200710 2 011

Penguji 2

Hijratul Aswad, SE, M.Ak
NIP. 19860912 202012 1 006

Sekretaris

Ulfiah Noyita, SE, M.Si
NIP. 19881129 202521 2 010

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

: Delni Fitri
: 12170320274
: S1 Akuntansi
: Ekonomi Dan Ilmu Sosial
: Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Reputasi
Perusahaan dan Kebijakan dividen terhadap nilai
perusahaan (studi empiris pada perusahaan BUMN yang
terdaftar di BEI tahun 2021-2023)

: 3 Juni 2025

TIM PENGUJI

UIN SUSKA RIAU

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengutip sumbernya dan menyebutkan sumbernya.
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Delni Fitri
 NIM : 12170320274
 Tempat/Tgl. Lahir : Panah, 05 April 2003
 Fakultas/Pascasarjana : Ekonomi dan Ilmu Sosial
 Prodi : S1 Akuntansi

Judul Disertasi/Thesis (Skripsi) Karya Ilmiah lainnya:

Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR), Reputasi Perusahaan dan Kebijakan
Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan BUMN
Yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023)

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan disertai/Thesis (Skripsi) karya ilmiah lainnya* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis (Skripsi) Karya Ilmiah lainnya* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis (Skripsi) (Karya Ilmiah lainnya)* saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 23 Juni 2023
 Yang membuat pernyataan



Delni Fitri
 Delni Fitri
 NIM. 12170320274

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRAK

PENGARUH *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* (CSR), REPUTASI PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN Yang terdaftar Di BEI Tahun 2021-2023)

Oleh :

Delni Fitri
12170320274

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh *corporate social responsibility*, reputasi perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan populasi 26 perusahaan. Metode pemilihan sampel adalah purposive sampling, sehingga diperoleh sampel sebanyak 11 perusahaan. Analisis data menggunakan alat analisis uji regresi data panel dan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Pengujian hipotesis dilakukan dengan pengujian t, uji f, dan determinasi (R^2). Hasil analisis data atau regresi data panel menunjukkan bahwa secara parsial *Corporate social responsibility* dan reputasi perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara simultan *Corporate social responsibility*, reputasi perusahaan dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pada pengujian koefisien determinasi (R^2) menunjukkan bahwa variabel independen dapat menjelaskan pengaruh terhadap variabel dependen sebesar 45% sedangkan sisanya sebesar 55% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model regresi ini.

Kata Kunci: *Corporate Social Responsibility*, Reputasi Perusahaan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan, BUMN, Bursa Efek Indonesia.

UIN SUSKA RIAU



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRACT

THE EFFECT OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY (CSR), COMPANY REPUTATION AND DIVIDEND POLICY ON COMPANY VALUE (Empirical Study of State Owned Enterprises Listed on the IDX in 2021-2023)

By :

Delni Fitri
12170320274

This study aims to determine how corporate social responsibility, corporate reputation and dividend policy affect company value. This study uses secondary data with a population of 26 companies. The sample selection method is purposive sampling, so that a sample of 11 companies is obtained. Data analysis uses panel data regression test analysis tools and classical assumption tests consisting of normality tests, multicollinearity tests, heteroscedasticity tests, and autocorrelation tests. Hypothesis testing is carried out by t-testing, f-testing, and determination (R²). The results of data analysis or panel data regression show that partially Corporate social responsibility and corporate reputation do not affect company value, while dividend policy affects company value. Simultaneously Corporate social responsibility, corporate reputation and dividend policy affect company value. The determination coefficient test (R²) shows that the independent variable can explain the effect on the dependent variable by 45% while the remaining 55% is influenced by other factors not included in this regression model.

Keywords: *Corporate Social Responsibility, Corporate Reputation, Dividend Policy, Corporate Value, BUMN, Indonesia Stock Exchange.*



KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah, segala puji serta syukur kepada Allah SWT atas segala kemudahan, pertolongan, kasih sayang, serta anugrah yang tak terhingga kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat berangkaikan salam, senantiasa tercurah kepada baginda Rasulullah Muhammad SAW yang menjadi panutan dan junjungan umat manusia yang telah membawa perubahan besar bagi kehidupan manusia dari zaman jahiliyah yang penuh kebodohan menuju risalah kebenarannya yang terang benderang.

Terima kasih sebesar besarnya penulis ucapkan kepada kedua orang tua penulis yang tercinta yang menjadi alasan utama penulis untuk dapat bertahan dalam setiap proses yang penulis jalani selama perkuliahan untuk bapak M. Nasri, Ibu Zubaida (Alm) dan Ibu Asnidar, sebagai wujud jawaban dan tanggung jawab atas kepercayaan yang telah diamanahkan kepada penulis serta cinta dan kasih sayang yang tulus, ikhlas membesarkan, merawat, memberikan motivasi, do'a, ketekunan dan kesabaran serta pengorbanan dan perhatian tak henti-hentinya mengalir untuk penulis juga memberikan dukungan penulis baik moral dan material dalam memfasilitasi segala kebutuhan perkuliahan sehingga penulis termotivasi untuk menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik baiknya.

Selanjutnya untuk abang penulis M. Zalmi dan adek penulis Syaiful Andri, Faaz Ramadhan dan Febrina Aqilah Nasri yang telah memberikan dukungan, motivasi dan menjadi tempat berkeluh kesah, serta memberikan semangat yang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

luar biasa sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini, serta seluruh anggota keluarga yang telah mendukung dan mendo'akan penulis selama proses perkuliahan ini.

Alhamdulillah penulis telah dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR), Reputasi Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi empiris pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023).**

Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan studi strata satu (S1) di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Program Studi Akuntansi Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Merupakan suatu kehormatan bagi penulis untuk mempersembahkan yang terbaik kepada almamater, kedua orang tua, seluruh keluarga dan juga pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

Ibu Prof. Dr. Hj. Leny Nofianti, MS., SE., M.Si, Ak, CA selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Ibu Dr. Mahyarni, SE,MM selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Bapak Dr. Kamaruddin, S.Sos, M.Si selaku wakil dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Bapak Dr. Mahmuzar, SH, MH selaku wakil dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Ibu Dr. Hj. Julina, SE, M.Si selaku wakil dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Ibu Faiza Mukhlis, SE, M.Si, Ak, CA selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau

Ibu Harkaneri, SE, MSA, Ak, CA selaku Sekretaris Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Ibu Aras Aira, SE, M.Ak, CA selaku Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan, bimbingan, ilmu serta waktu yang diluangkan kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini semoga ibu selalu diberikan kesehatan dan mendapat pahala atas ilmu yang telah diajarkan.

9. Bapak Andri Novius, SE, Ak, CA, M.Si selaku Penasehat Akademis yang telah banyak membantu dalam memberikan sumbangan saran dan pemikiran dalam pengembangan ilmu pengetahuan penulis sebagai mahasiswa Fakultas Eonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

10. Bapak/ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan dan mengajarkan ilmunya selama penulis menuntut ilmu pada almamater ini.

11. Pegawai/staf tata usaha baik bagian umum dan khusus Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang selalu melayani pengurusan administrasi penulis.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2. Teman teman KKN Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau Desa Menaming, Kecamatan Rambah, Kabupaten Rokan Hulu.

3. Teman teman seangkatan 2021 terkhusus seluruh rekan rekan kelas Akuntansi F yang berjuang dari semester 1 s/d 5, serta rekan rekan kelas Akuntansi Manajemen E dan seluruh pihak pihak yang turut berkontribusi namun tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis. Terimakasih atas segala motivasi dan dukungannya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhirnya, penulis dengan tulus dan ikhlas menyampaikan skripsi ini sebagai salah satu upaya untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat. Hanya Allah yang Maha Sempurna, oleh karena itu penulis tidak luput dari segala kekurangan. Agar kita menjadi insan yang bertaqwa kepada Allah *Subhanahu Wa ta'ala*, hendaknya seiring dengan bertambahnya pemahaman dan ilmu pengetahuan kita, kita semakin memahami bahwa Allah adalah sumber segala ilmu pengetahuan.

Pekanbaru, 9 April 2025

Penulis

Delni Fitri
NIM.12170320274



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR ISI

| | |
|---|-----|
| ABSTRAK | i |
| KATA PENGANTAR | iii |
| DAFTAR ISI..... | vii |
| DAFTAR TABEL..... | x |
| DAFTAR GAMBAR | xi |
| BAB I | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 11 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 11 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 12 |
| 1.5 Sistematika Penulisan | 13 |
| BAB II..... | 15 |
| 2.1 Landasan Teori..... | 15 |
| 2.1.1 Teori Sinyal (Signaling theory)..... | 15 |
| 2.1.2 Corporate Social Responsibility..... | 18 |
| 2.1.3 Reputasi Perusahaan..... | 20 |
| 2.1.4 Kebijakan Dividen | 22 |
| 2.1.5 Nilai Perusahaan..... | 24 |
| 2.2 Pandangan Menurut Islam | 28 |
| 2.3 Penelitian Terdahulu | 29 |
| 2.4 Kerangka Pemikiran..... | 32 |
| 2.5 Hipotesis..... | 33 |
| 2.5.1 Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> Terhadap Nilai Perusahaan. | 33 |
| 2.5.2 Pengaruh Reputasi Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. | 34 |
| 2.5.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan | 35 |
| 2.5.4 Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> , Reputasi Perusahaan, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan..... | 36 |



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | |
|---------|---|
| BAB III | 37 |
| 3.1 | Jenis Penelitian..... 37 |
| 3.2 | Objek Penelitian 37 |
| 3.3 | Jenis dan Sumber Data 38 |
| 3.4 | Populasi dan Sampel 39 |
| 3.4.1 | Populasi 39 |
| 3.4.2 | Sampel..... 40 |
| 3.5 | Definisi dan Operasional Variabel 42 |
| 3.6 | Metode Analisis Data 44 |
| 3.7 | Teknik analisis data..... 44 |
| 3.7.1 | Analisis Deskriptif 44 |
| 3.7.2 | Uji Asumsi Klasik 45 |
| 3.8 | Analisis Regresi Data Panel 46 |
| 3.9 | Pemilihan Model 50 |
| 3.10 | Uji Hipotesis 52 |
| BAB IV | 54 |
| 4.1 | Deskripsi Objek Penelitian..... 54 |
| 4.2 | Analisis Statistik Deskriptif 55 |
| 4.3 | Uji Asumsi Klasik..... 56 |
| 4.4 | Pemilihan Model Regresi Data Panel 59 |
| 4.5 | Analisis Regresi Data Panel 63 |
| 4.6 | Hasil Uji Hipotesis 65 |
| 4.7 | Pembahasan Hasil Penelitian 67 |
| 4.7.1 | Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Nilai Perusahaan 67 |
| 4.7.2 | Pengaruh Reputasi Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan 72 |
| 4.7.3 | Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan 74 |



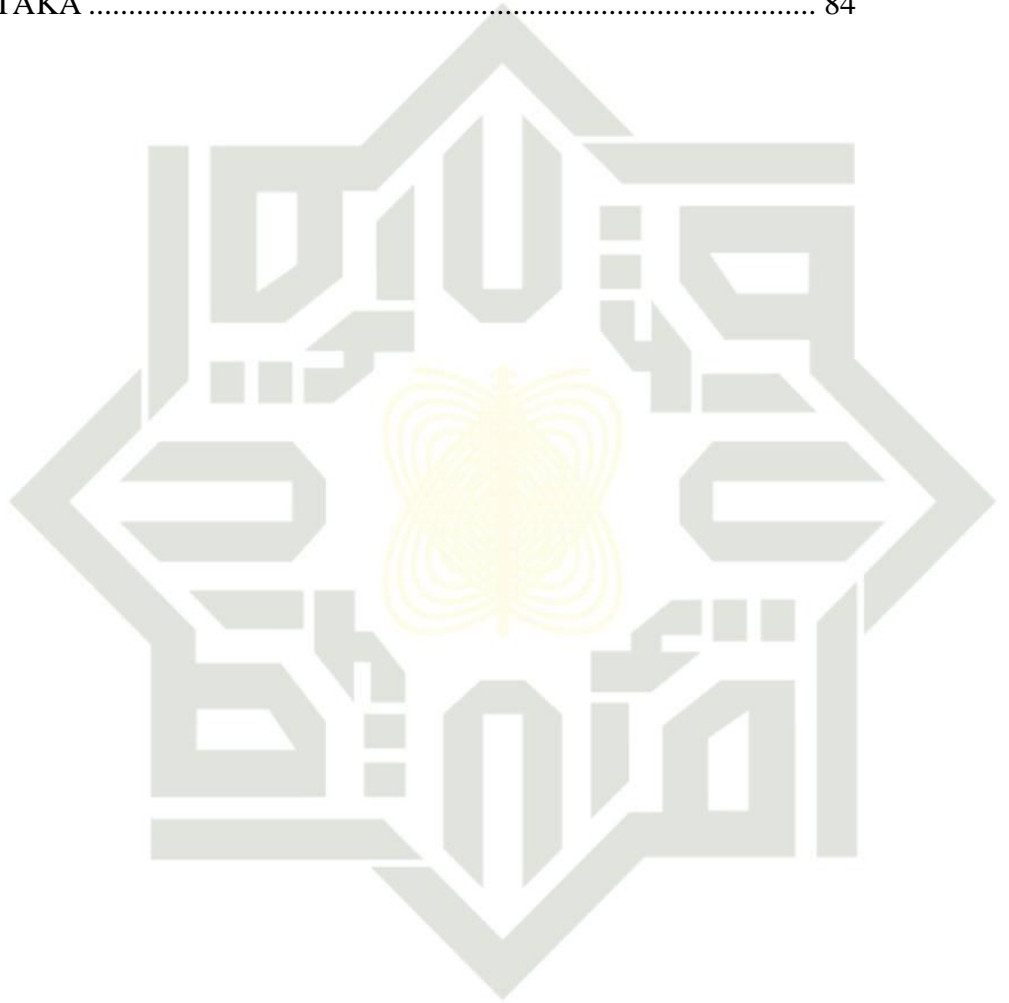
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

| | |
|--|-----------|
| 4.7.4 Pengaruh CSR, Reputasi Perusahaan, dan Kebijakan Dividen secara Simultan terhadap Nilai Perusahaan | 76 |
| BAB V | 80 |
| 1 Kesimpulan | 80 |
| 2 Saran..... | 82 |
| DAFTAR PUSTAKA | 84 |
| LAMPIRAN | |



UIN SUSKA RIAU



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
UIN SUSKA RIAU
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu | 29 |
| Tabel 3. 1 Daftar Populasi..... | 39 |
| Tabel 3. 2 Kriteria Pengambilan Sampel | 41 |
| Tabel 3. 3 Daftar Perusahaan Sampel | 42 |
| Tabel 3. 4 Definisi dan Operasional Variabel..... | 42 |
| Tabel 4. 1 Perusahaan yang menjadi sampel | 54 |
| Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif..... | 55 |
| Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas..... | 57 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Heterokedastisitas..... | 58 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi | 58 |
| Tabel 4. 6 Common Effect Model..... | 59 |
| Tabel 4. 7 Fixed Effect Model | 60 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Chow..... | 61 |
| Tabel 4. 9 Random Effect Model..... | 61 |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji Hausman | 62 |
| Tabel 4. 11 Hasil Uji Lagrange Multiplier test | 64 |
| Tabel 4. 12 Hasil Regresi Data Panel Random Effect Model..... | 64 |
| Tabel 4. 13 Hasil Uji Parsial Random Effect Model | 65 |
| Tabel 4. 14 Hasil Uji Simultan Random Effect Model..... | 66 |

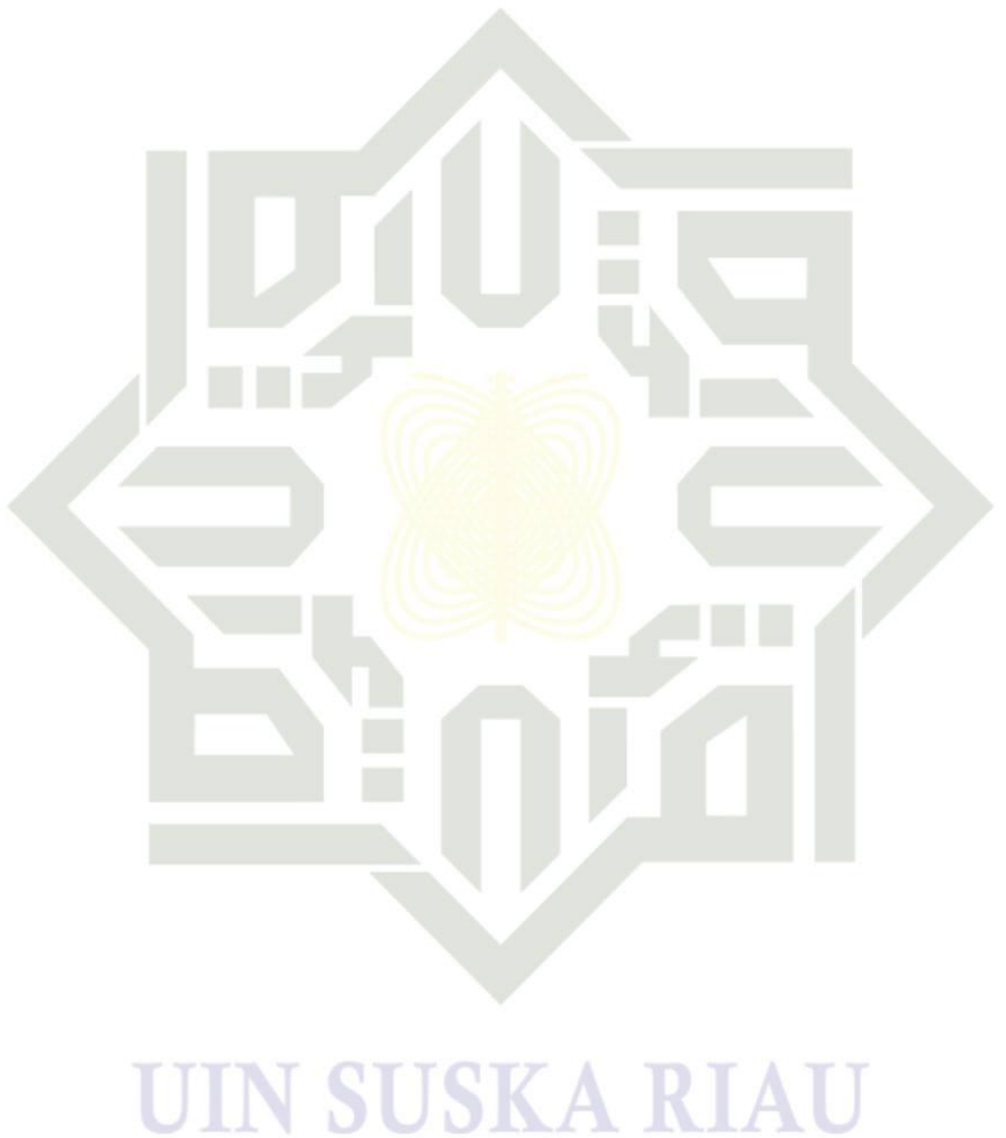
UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... | 33 |
| Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Jarque Bera..... | 56 |





1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Nilai Perusahaan merupakan indikator penting yang mencerminkan kinerja dan prospek suatu perusahaan di mata investor. Nilai perusahaan merujuk pada persepsi atau ukuran yang mencerminkan seberapa bernilainya suatu perusahaan di mata berbagai pemangku kepentingan, seperti investor, pemegang saham, atau bahkan masyarakat luas, nilai ini dapat dilihat dari berbagai perspektif. (Wardani & Susilowati, 2020) menyatakan bahwa nilai perusahaan adalah harga yang timbul saat penjual dan pembeli berinteraksi dengan adanya harapan atas laba perusahaan, sehingga nilai perusahaan dapat dikatakan mencerminkan kinerja perusahaan dari pandangan pemegang saham. Pemegang saham mengatakan sebuah perusahaan baik, jika perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dan juga kinerja perusahaannya.

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ditutup melemah 40,27 poin atau 0,56% ke level 7.119,32 di akhir perdagangan sesi I, Senin (11/12) 2023. Sebanyak 171 saham naik, 368 saham turun dan 206 saham stagnan. Tiga indeks sektoral menguat, sedangkan tujuh indeks sektoral lainnya masuk zona merah. Analisis Artha Sekuritas Indonesia Dennis Christopher Jordan mencermati, IHSG ditutup melemah setelah sempat membentuk level baru *all-time high*. Pergerakan diperberat kekhawatiran akan isu inflasi dari AS, serta antisipasi tapering yang akan dilakukan *Federal Reserve (The Fed)*. Senin (15/11), IHSG diprediksi melanjutkan pelemahan dengan level support di 6.626 hingga 6.606. Sementara,



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

level resisten di 6.694 hingga 6.738. Dengan melemahnya harga saham mengakibatkan nilai perusahaan menurun (<https://market.bisnis.com>)

Nilai perusahaan BUMN menunjukkan peningkatan signifikan, seperti laba bersih konsolidasi BUMN mencapai Rp303,7 triliun pada 2022, naik 142,4% dari tahun sebelumnya, meskipun pada 2023 menurun menjadi sekitar Rp180 triliun, tren jangka panjang tetap positif. Total aset BUMN juga meningkat, mencapai Rp8.725,12 triliun pada 2023, tumbuh 6,26% dibandingkan tahun sebelumnya. (<https://www.cnbcindonesia.com>).

Selain itu, setoran dividen BUMN kepada negara mencapai rekor tertinggi, yakni Rp82,1 triliun pada 2023, memperlihatkan peran penting BUMN sebagai kontributor utama bagi pendapatan negara (<https://market.bisnis.com>).

Namun, di balik itu, ada pula tantangan yang dihadapi oleh beberapa BUMN. Beberapa perusahaan tambang seperti PT Timah Tbk (TINS) mencatat kerugian sebesar Rp449,67 miliar pada tahun 2023 setelah sebelumnya meraih laba Rp1,041 triliun pada 2022 (<https://www.inews.id>). Sektor konstruksi, khususnya emiten BUMN seperti PT Waskita Karya Tbk (WSKT) dan PT Wijaya Karya Tbk (WIKA), menghadapi sentimen negatif akibat isu gagal bayar utang dan kasus korupsi. Selain itu, pada akhir 2023 tujuh BUMN dibubarkan karena kinerja yang buruk, menandakan masalah dalam tata kelola perusahaan (<https://money.kompas.com>).

Investor mendasarkan keputusan mereka pada sejumlah faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. faktor internal terdiri kinerja perusahaan, pendapatan selama periode tertentu, arus kas, dan pelaporan CSR sebagai tanda



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kepedulian perusahaan terhadap lingkungan dan masyarakat, serta dari mana perusahaan dapat memperoleh modal, dan faktor eksternal perubahan inflasi dari waktu ke waktu, nilai mata uang, naik turunnya ekonomi global, dan dampak politik yang dirasakan (Ayem & Nikmah, 2019).

Sejalan dengan pernyataan Pearce & Robbins (2008) bahwa penerapan tanggung jawab sosial menghasilkan penghematan untuk meningkatkan laba, nilai perusahaan dipengaruhi oleh penerapan CSR. Perusahaan ingin menghasilkan uang sebanyak mungkin, membuat pemiliknya atau pemegang saham senang, dan meningkatkan nilai perusahaan. Untuk mencapai tujuan yang diinginkan, organisasi harus beroperasi secara efektif dan ekonomis dalam hal biaya. Harga saham suatu perusahaan merupakan indikator yang baik dari nilainya. Dengan jaminan nilai perusahaan yang tinggi berdampak pada kekayaan pemegang saham, investor kesejahteraan ini tidak ragu untuk berinvestasi. Nilai perusahaan sangat penting karena dapat menunjukkan bagaimana investor menilai keberhasilan perusahaan. (Harjito & Martono 2010 dalam Wulandari & Efendi, 2022).

Corporate Social Responsibility (CSR) menurut Carrol dalam Cahya (2022) merupakan bukti kepedulian perusahaan terhadap masyarakat sekitar, yang didalamnya terdiri dari beberapa aspek berupa ekonomi, etika, hukum, serta kontribusi terhadap masalah sosial. Widjaja & Yeremia dalam Nayenggita et.al (2019) menyatakan bahwa CSR merupakan bentuk kerjasama antara perusahaan dengan stakeholder yang berinteraksi dengan perusahaan baik secara langsung maupun tidak langsung untuk menjamin kelangsungan hidup dan kelangsungan perusahaan. secara umum dicirikan sebagai serangkaian praktik kebijakan yang



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Saif Kasim Riau

berkaitan dengan pemangku kepentingan, nilai-nilai, kepatuhan terhadap hukum, rasa hormat terhadap masyarakat, lingkungan, dan dedikasi komunitas korporat untuk mendukung pembangunan berkelanjutan

Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (CSR) telah dikenal luas di Indonesia karena banyaknya perusahaan yang dikelola oleh Badan Usaha Milik Negara (BUMN) dan perusahaan swasta. Pada tahun 1950-an, negara-negara maju seperti Inggris mulai menerapkan CSR. Pada tahun tersebut, daerah kumuh di sekitar industri, kemiskinan, pekerja anak dan perempuan, serta kerusuhan buruh semuanya dikaitkan dengan perusahaan industri. Oleh karena itu, program kesejahteraan yang dikenal sebagai tanggung jawab sosial perusahaan (CSR) dibuat dengan tujuan untuk mencegah masalah ketenagakerjaan dan lingkungan melalui inisiatif bisnis dan sosial. Perusahaan tidak hanya mengejar keuntungan (*profit*), melainkan mempertimbangkan kelestarian lingkungan (*planet*), dan kesejahteraan warganya (*people*) (Ridwanullah, 2017).

PT Multi Harapan Utama berhasil meraih penghargaan Platinum di ajang CSR Award IV 2023. Penghargaan ini diberikan sebagai pengakuan atas komitmen perusahaan dalam melaksanakan program *Corporate Social Responsibility* (CSR) yang berdampak positif bagi masyarakat dan lingkungan. Penghargaan ini mencerminkan upaya perusahaan untuk tidak hanya mengejar keuntungan, tetapi juga berkontribusi terhadap kesejahteraan sosial dan lingkungan. (<https://kukarkab.go.id>). PT Timah termasuk program yang tidak merata dan dampak lingkungan yang signifikan akibat operasional tambang. Misalnya, CSR dianggap hanya untuk memperbaiki citra, sementara masalah

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

seperti kerusakan ekosistem laut dan dampak sosial ekonomi bagi masyarakat sekitar masih berlanjut. (<https://egsa.geo.ugm.ac.id/>).

Di Indonesia sendiri program CSR sudah diatur dalam Pasal 74 Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas dan Pasal 25 Undang-Undang Nomor 25 Tahun 2007 tentang Penanaman Modal pasal 15, 17, dan 34, dan Peraturan Menteri Negara Badan Usaha Milik Negara Nomor Per-5/MBU/2007 mengenai program Kemitraan BUMN dengan Usaha Kecil dan Program Bina Lingkungan, khusus untuk perusahaan perusahaan BUMN. Setelah itu Tanggung jawab sosial perusahaan kembali dimasukkan dalam Undang-Undang No. 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas.

Terdapat dua bentuk program didalam CSR perusahaan yaitu program kepada internal perusahaan dan kepada eksternal perusahaan. Program internal yang ditujukan kepada publik yang berada di dalam organisasi/perusahaan seperti supervisor, karyawan, pelaksana, manajer, pemegang saham dan direksi perusahaan yang berupa tindakan atas program yang diberikan terhadap komunitas. Program eksternal ditujukan kepada masyarakat dan stakeholder yang tidak berkaitan langsung dengan perusahaan seperti pers, pemerintah, pendidik/dosen, pelanggan, komunitas dan pemasok (Lestari & Hernawati, 2022). Dalam pengelolaan perusahaan, pemilik cenderung menunjuk agen (pihak manajemen) untuk menjalankan operasi perusahaan. Informasi internal dan Prospek perusahaan untuk masa depan lebih diketahui pihak manajemen dibandingkan pemilik (*principal*) (Rahmany & Nurlita, 2024).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Epstein dan Freedman menemukan bahwa *stakeholders* tertarik pada data sosial yang disajikan dalam laporan tahunan, sehingga manajemen perusahaan tidak hanya meminta pembatasan jumlah uang manajemen yang diberikan, tetapi juga memperhitungkan bagaimana bisnis mempengaruhi masyarakat dan lingkungan. Tujuan utama dari setiap bisnis adalah untuk meningkatkan jumlah bisnisnya. Nilai bisnis yang tinggi dapat membuat pemegang saham lebih sejahtera, yang akan mendorong mereka untuk menanamkan uangnya ke dalam bisnis. Sebuah teori yang melandasi pengungkapan CSR adalah teori legitimasi. Teori legitimasi merupakan suatu sistem yang mengutamakan kepentingan masyarakat atau lebih memihak kepada masyarakat. Pengungkapan CSR diharapkan dapat mendongkrak penjualan dan meningkatkan reputasi perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa bisnis yang terlibat dalam CSR mengharapkan umpan balik yang baik dari kreditor dan investor, di antara pelaku pasar lainnya, yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan. (Sulbahri, 2021).

Widjaja dan Pratama dalam Nayenggita et al, (2019) adanya ketidakpercayaan masyarakat terhadap perusahaan menjadi pemicu awal mula munculnya konsep *Corporate Social Responsibility* (CSR) pada perusahaan. Perusahaan disini tidak terbatas pada perseroan terbatas, tetapi juga kegiatan usaha yang ada, baik berbadan hukum maupun tidak berbadan hukum. Elkington dalam Cahya (2022) meringkas CSR ke dalam tiga fokus yakni 3P, singkatan dari *profit*, *planet*, dan *people*. Pada aspek *profit* dijelaskan bahwa perusahaan yang baik itu perusahaan yang peduli terhadap kesejahteraan penduduk lokal dan kesehatan planet ini selain mengejar keuntungan finansial. (*people*). Penelitian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Suhabri (2021) menunjukkan bagaimana nilai suatu perusahaan dipengaruhi secara signifikan oleh variabel tanggung jawab sosial (CSR) perusahaan. Sedangkan Nurfadillah et.al (2022) memperlihatkan bahwa CSR tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Reputasi perusahaan (*corporate reputation*) adalah persepsi publik dan pemangku kepentingan terhadap perusahaan, memiliki peranan penting bagi keberhasilan bisnis dan menjadi salah satu intangible asset yang dimiliki oleh organisasi atau perusahaan. Untuk membangun dan mempertahankan reputasi yang baik, organisasi perlu mempertimbangkan dengan cermat bagaimana kinerja dan perilaku perusahaan yang dinilai oleh seluruh stakeholder (Agustina et al 2023). Penelitian Afifah et.al (2021) menyimpulkan bahwa reputasi perusahaan memiliki dampak positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian (Amalia & Daljono, 2021) menemukan bahwa reputasi perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Reputasi yang baik ini berpengaruh pada persepsi investor dan publik, yang berdampak positif pada nilai perusahaan. Salah satu fenomena reputasi perusahaan BUMN terjadi pada tahun 2023 ketika pemerintah mengumumkan pembubaran tujuh BUMN karena kinerja yang buruk. Pembubaran ini mencerminkan masalah yang lebih besar dalam pengelolaan dan keberlanjutan perusahaan-perusahaan negara, yang dapat merugikan reputasi mereka di mata publik dan investor. Hal ini berpotensi mempengaruhi nilai perusahaan BUMN lainnya, mengingat persepsi negatif terhadap kinerja keseluruhan sektor BUMN (<https://tirto.id>).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Sejati et.al (2020) menyebutkan kebijakan dividen adalah bagian yang tidak terpisahkan dalam keputusan pendanaan perusahaan. Kebijakan dividen merupakan pilihan apakah akan menahan pendapatan perusahaan sebagai laba ditahan untuk mendanai investasi masa depan atau mendistribusikannya sebagai dividen kepada pemegang saham. Dalam menentukan kebijakan dividen, perlu dipertimbangkan kelangsungan hidup suatu perusahaan sehingga laba tidak hanya digunakan untuk membagi dividen, tetapi juga disisihkan untuk berinvestasi atau membayar utang. Investor sering melihat dividen sebagai sinyal positif mengenai kesehatan keuangan perusahaan. Oleh karena itu, kebijakan dividen dapat memengaruhi nilai saham dan nilai perusahaan secara keseluruhan.

Adapun penelitian terhadap pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan telah banyak dilakukan sebelumnya namun masih terdapat inkonsistensi hasil penelitian. Puspitaningtyas & Puspita (2019), (Ovami & Nasution, 2020) menyatakan bahwa kebijakan dividen memiliki efek positif signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan Ayem & Tia (2019) dan (Ezizwita & Nurazizah, 2022) menyebutkan kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan masih terdapatnya inkonsistensi hasil penelitian sebelumnya ditambah dengan pentingnya penentuan jumlah pembagian dividen membuat penelitian terkait keputusan dividen menarik untuk diteliti lebih lanjut.

Keputusan PT PP memutuskan tidak membagikan dividen dari laba bersih tahun buku 2022. Direktur utama PT PP Novel Arsyad mengatakan, dalam RUPS pemegang saham menyetujui penggunaan laba bersih sebagai cadangan perseroan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

untuk menambah kemampuan perseroan dari aspek likuiditas.
(<https://www.theeconomics.com>).

Bagi perusahaan, nilai suatu perusahaan sangatlah penting, jika semakin tingginya nilai perusahaan (*Firm Value*) maka akan membuat investor mempercayai perusahaan tersebut dan bisnis yang sukses akan dihargai tinggi oleh calon investor. Oleh karena itu, jika suatu investor tidak mempercayai perusahaan maka keputusan investor akan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Sovita & Sari, 2022).

Penelitian sebelumnya yang membahas dan menyelidiki hubungan antara dan tanggung jawab sosial perusahaan, reputasi perusahaan dan kebijakan dividen dengan nilai perusahaan mencakup penelitian dari Karina & Setiadi (2020) menunjukkan bahwa CSR (*Corporate Social Responsibility*) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, semakin baik penerapan CSR oleh perusahaan berarti nilai mereka akan terus meningkat, sedangkan penelitian Nuffadillah et.al (2022) menunjukkan bahwa CSR (*Corporate Social Responsibility*) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian Herdiani et.al. (2021) kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian dari Afifah et.al (2021) menemukan bahwa reputasi perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Peneliti ingin membuktikan apakah CSR, reputasi, dan kebijakan dividen memiliki dampak terhadap nilai perusahaan berdasarkan latar belakang penelitian sebelumnya, di mana temuannya beragam dan terdapat kesenjangan antara



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

penelitian sebelumnya. Sampel dan tahun penelitian, yaitu tahun penelitian 2021-2023. Perusahaan BUMN dipilih untuk penelitian ini karena memiliki peran strategis dalam perekonomian Indonesia dan kontribusi besar terhadap pendapatan negara. Oleh karena itu, penting untuk memahami faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. BUMN juga diharapkan memiliki tanggung jawab sosial yang lebih tinggi dibandingkan perusahaan swasta, menjadikan CSR sebagai elemen penting dalam membangun reputasi dan citra di mata masyarakat serta investor.

Dalam bisnis dengan struktur kepemilikan terkonsentrasi, pemegang saham pengendali akan memprioritaskan kesejahteraan mereka sendiri. dengan membuat keputusan-keputusan yang dapat mendukung kepentingan para pemegang saham pengendali (Putri et al., 2022). Selain itu, kebijakan dividen BUMN sering kali unik karena harus menyeimbangkan kepentingan negara sebagai pemegang saham utama dengan investor lain. Dalam bisnis dengan struktur kepemilikan terkonsentrasi, pemegang saham pengendali akan memberikan bobot lebih besar kesejahteraannya dengan membuat keputusan-keputusan yang dapat mendukung kepentingan para pemegang saham pengendali. Ditambah lagi, data dari BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia lebih transparan dan mudah diakses, sehingga memudahkan analisis empiris. Oleh karena itu, peneliti melakukan penelitian terkait **Pengaruh Corporate Social Responsibility, Reputasi Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023).**



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

1.2 Rumusan Masalah

Dengan merujuk pada konteks sebelumnya permasalahan diatas, dengan demikian, perumusan permasalahan yang akan di bahas dalam rangka studi ini, yaitu :

1. Apakah terdapat pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan BUMN Yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023?
2. Apakah terdapat pengaruh reputasi perusahaan terhadap nilai perusahaan BUMN Yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023?
3. Apakah terdapat pengaruh Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan BUMN Yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023?.
4. Apakah terdapat pengaruh secara simultan *Corporate Social Responsibility*, kebijakan dividen, dan reputasi perusahaan terhadap nilai perusahaan?.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan konteks dan rumusan masalah yang telah diberikan, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui dan menguji pengaruh *Corporate Social Responsibility* terhadap nilai perusahaan terhadap nilai perusahaan BUMN Yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2023.
2. Untuk mengetahui dan menguji reputasi perusahaan terhadap nilai perusahaan BUMN Yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2023.
3. Untuk mengetahui dan menguji pengaruh Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan BUMN Yang Terdaftar di BEI Periode 2021-2023.

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Untuk mengetahui dan menguji apakah *corporate social responsibility*, kebijakan dividen, dan reputasi perusahaan secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini yaitu :

Manfaat Teoritis

- a. Hasil penelitian ini di harapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan tentang *Corporate Social Responsibility* (CSR), Reputasi Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan.
- b. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi untuk penelitian selanjutnya.
- c. berkontribusi terhadap kemajuan ilmu akuntansi, khususnya untuk meningkatkan pemahaman tentang hubungan antara corporate social responsibility, reputasi perusahaan, kebijakan dividen dan nilai perusahaan.

Manfaat Praktis

a. Bagi Peneliti

Diyakini bahwa temuan penelitian ini akan membantu dalam penerapan dan penerapan ilmu yang diperoleh baik dalam kegiatan akademis maupun non akademis di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Manfaat lain yang dapat diambil dari penelitian ini adalah untuk menambah wawasan yang lebih baik lagi kedepannya mengenai pengaruh *Corporate Social*

Responsibility (CSR), Reputasi Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.

1.5 Sistematika Penulisan

Untuk memberikan gambaran kepada pembaca mengenai penjelasan pada setiap bagian penelitian ini, maka penulis akan memberikan sinopsis dari masing-masing metode dan ringkasnya sebagai berikut:

BAB I : Pendahuluan

Pada bab ini membahas latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, nilai penelitian, dan pendekatan sistematis dalam penulisan..

BAB II : Tinjauan Pustaka

Pada bab ini membahas tentang landasan teori untuk menjelaskan variabel penelitian, pandangan islam, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, konsep operasional variabel, dan hipotesis.

BAB III : Metode Penelitian

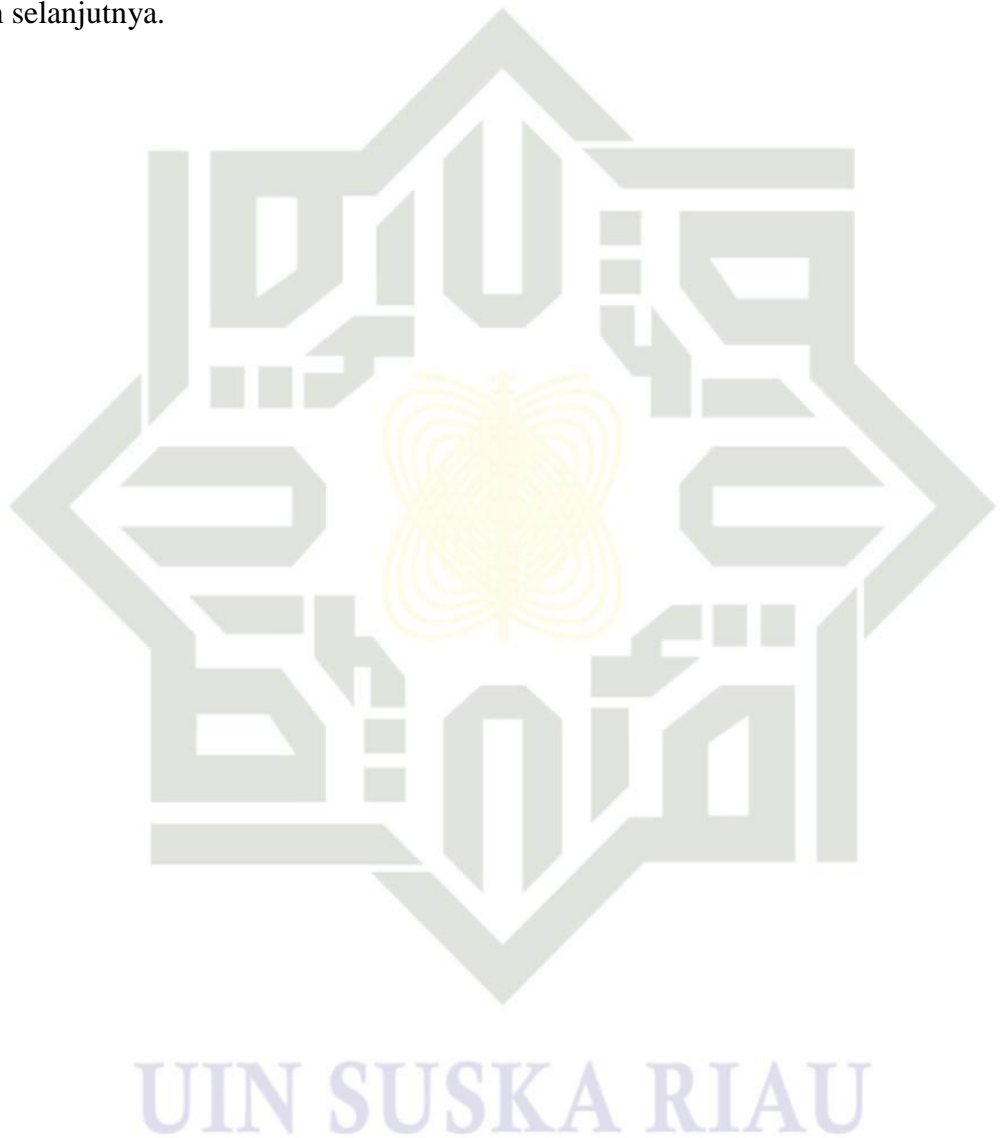
Pada bab ini membahas tentang Jenis penelitian, Objek penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, populasi dan sampel, dan analisis data yang digunakan dalam penulisan skripsi ini.

BAB IV : Hasil Penelitian Dan Pembahasan

Pada bab ini akan menguraikan pembahasan dari hasil penelitian tentang Pengaruh *Corporate social responsibility*, Reputasi Perusahaan dan kebijakan Dividen terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI Tahun 2021-2023).

BAB V : Kesimpulan Dan Saran

Pada bab ini peneliti akan memberikan kesimpulan dan hasil penelitian dan memberikan saran-saran yang dianggap berguna dan dapat dijadikan dasar perbandingan sehingga tidak timbul permasalahan dalam pengembangan keputusan selanjutnya.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2. Landasan Teori

2.1 Teori Sinyal (Signaling theory)

Suganda (2018:15) menjelaskan bahwa teori sinyal digunakan untuk memahami suatu tindakan oleh pihak manajemen dalam menyampaikan informasi kepada investor yang pada akhirnya dapat mengubah keputusan investor dalam melihat kondisi perusahaan. Informasi yang diterima oleh investor dapat berupa sinyal yang baik atau sinyal yang buruk. Sinyal yang baik, apabila laba yang dilaporkan perusahaan meningkat dan sebaliknya apabila laba yang dilaporkan oleh perusahaan mengalami penurunan maka termasuk sinyal yang buruk bagi investor. Sehingga bagi pebisnis atau investor, informasi sangat penting karena menawarkan catatan, deskripsi, dan gambaran perusahaan baik untuk keadaan masa lalu, saat ini dan keadaan yang akan datang bagi kelangsungan usaha perusahaan tersebut. Informasi yang lengkap, relevan, akurat dan tepat waktu sangat diperlukan oleh investor di pasar modal sebagai alat analisis untuk pengambil keputusan investasi.

Asumsi utama teori sinyal adalah bahwa manajemen adalah orang yang terus-menerus berupaya mengoptimalkan insentif yang tersedia bagi mereka, dan bahwa manajemen memiliki pengetahuan yang tepat tentang nilai perusahaan yang tidak dimiliki oleh investor luar. Artinya, manajemen umumnya mempunyai informasi yang lebih lengkap dan akurat dibanding dengan pihak diluar perusahaan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Kurangnya informasi dari pihak luar mengenai nilai perusahaan menyebabkan mereka melindungi diri mereka sendiri dengan menawarkan harga yang kompetitif kepada perusahaan. Perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan mengurangi informasi asimetri. Salah satu cara untuk mengurangi asimetri informasi adalah dengan mengirimkan sinyal ke pihak luar, sehingga jika manajemen menyampaikan suatu informasi ke pasar, maka umumnya pasar akan menerima informasi tersebut sebagai suatu *signal* yang dapat berupa *goodnews* atau *badnews* terhadap adanya peristiwa (*event*) tertentu yang dapat berdampak pada nilai perusahaan yang tergantung dari perubahan harga dan volume perdagangan saham yang terjadi (Widhyadanta, 2023:11).

Karena informasi yang diterima oleh setiap individu tidak identik, teori sinyal didasarkan pada gagasan bahwa informasi tetap diterima. Asimetri informasi manajemen antara organisasi dan teori sinyal tunjukkan pihak-pihak yang penting dengan informasi tersebut. Laporan keuangan harus dipublikasikan untuk memberi tahu pihak-pihak terkait. Menurut teori sinyal, suatu bisnis harus memberikan tanda kepada pengguna laporan keuangan. Manajer diharapkan memberikan semua pemangku kepentingan informasi yang sama mengenai keadaan bisnis. Dengan memberikan informasi yang sama kepada semua pihak, manajer berharap dapat memastikan bahwa investor yang memiliki atau berencana membeli saham di suatu perusahaan dapat melihat prospeknya dan menggunakan informasi ini untuk membantu mereka memutuskan berapa banyak uang yang akan diinvestasikan (Yanti & Abudanti, 2019).

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Teori sinyal (*signaling theory*) menjelaskan bagaimana suatu bisnis harus menyediakan informasi kepada mereka yang menggunakan laporan keuangan dan non-keuangan. Ini adalah informasi tentang apa yang telah dilakukan manajemen untuk memenuhi kebutuhan pemilik yaitu memaksimalkan keuntungan mereka. Informasi atau promosi yang menunjukkan keunggulan perusahaan dibandingkan bisnis lain dapat berfungsi sebagai sinyal. Sinyal-sinyal (informasi) tersebut dapat diberikan melalui laporan keuangan perusahaan. Laporan keuangan dapat digunakan untuk mengambil keputusan bagi para investor, dengan kata lain teori sinyal memberikan ketersediaan informasi yang dapat digunakan untuk mempertimbangkan dalam mengambil keputusan mengenai modal investasinya dan juga dalam melihat prospek perusahaan mendatang (Widhyadanta, 2023:12).

Teori sinyal (*signaling theory*) memiliki hubungan yang signifikan dengan nilai perusahaan, terutama dalam konteks pengambilan keputusan oleh investor. Teori ini menjelaskan bagaimana manajemen perusahaan memberikan sinyal kepada investor mengenai prospek dan kinerja perusahaan melalui informasi yang disampaikan, terutama laporan keuangan. Sinyal yang jelas dan positif dapat meningkatkan kepercayaan pasar, sedangkan sinyal negatif dapat merugikan persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, manajemen memerlukan strategi dalam mengelola komunikasi dan informasi untuk memaksimalkan nilai perusahaan di mata investor.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

2.12 Corporate Social Responsibility

2.12.1 Pengertian

Corporate Social Responsibility merupakan komitmen perusahaan untuk mempertanggungjawabkan dampak operasional dalam dimensi sosial, ekonomi dan lingkungan. Seiring dengan meningkatnya kesadaran dan kepekaan dari *stakeholder* maka tanggung jawab sosial muncul dan menjadi bagian yang tidak terpisahkan dengan kelangsungan hidup perusahaan dimasa yang akan datang (Widhyadanta, 2023:20)

konsep atau pendekatan yang dikenal sebagai tanggung jawab sosial perusahaan, atau CSR, menyoroti dedikasi perusahaan untuk bertindak secara etis sehubungan dengan dampak perencanaan dan pelaksanaan kegiatannya terhadap lingkungan dan masyarakat. Dampak rencana operasional dan pelaksanaannya harus dikaitkan langsung dengan kewajiban perusahaan untuk meningkatkan pengetahuan dan perhatian publik. Kegiatan CSR harus dilakukan dengan tujuan untuk memberikan nilai tambah kepada masyarakat, meningkatkan kesadaran lingkungan, meningkatkan kesejahteraan, dan memberikan kontribusi positif dampak sosial, dan memberikan dampak positif bagi masyarakat. Ini adalah tujuan utama pertumbuhan bisnis daripada sekedar menghasilkan pendapatan yang diperlukan untuk mempertahankan pertumbuhan perusahaan dari waktu ke waktu. Keberlanjutan suatu bisnis juga dipengaruhi oleh Keterlibatan keterlibatan masyarakat dalam memberikan legitimasi atau kewenangan kepada mereka untuk menjalankan fungsinya di lingkungannya dari masyarakat dalam memberikan

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mereka legitimasi atau otorisasi untuk berfungsi di lingkungan mereka (Anshary et al., 2022:2).

Konsep dari CSR mengandung arti bahwa organisasi bukan lagi sebagai entitas yang hanya mementingkan dirinya sendiri (*selfish*). Sehingga teralienasi dari lingkungan masyarakat di tempat mereka bekerja, melainkan sebuah entitas usaha yang wajib melakukan adaptasi kultural dengan lingkungan sosialnya. Konsep ini menyediakan jalan bagi setiap perusahaan untuk melibatkan dirinya dengan dimensi sosial dan memberikan perhatian terhadap dampak-dampak sosial yang ada CSR lebih lanjut dimaknai sebagai komitmen perusahaan atau organisasi untuk secara konsisten menegakkan prinsip moral, mematuhi hukum, dan mendukung pertumbuhan ekonomi sambil meningkatkan standar hidup pekerja dan keluarga mereka, serta standar komunitas lokal dan masyarakat secara keseluruhan.

2.1.2.2 Manfaat

Dalam buku, “Membedah Konsep dan Aplikasi CSR”, Yusuf Wibisono (2007:99) menjelaskan manfaat atau keuntungan yang didapatkan oleh perusahaan ketika menerapkan program Corporate Social Responsibility (CSR) yang dilihat dari aspek stakeholder dari CSR itu sendiri, yang pertama bagi perusahaan yaitu dapat tumbuh dan berkembang serta memiliki citra yang baik dimata masyarakat sehingga mengalami keberlanjutan usaha, mempermudah akses perusahaan dalam memperoleh modal (capital), Perusahaan mampu menciptakan dan dapat terus memiliki sumber daya manusia yang berkualitas tinggi, bisnis dapat membuat

keputusan yang lebih baik ketika hal-hal penting terjadi, dan dapat mengelola risiko secara efektif (Dewi & Darma, 2019).

Kedua bagi masyarakat yaitu penerapan CSR dengan cara menyerap SDM lokal akan memberikan nilai-tambah terhadap keberadaan perusahaan di suatu daerah sehingga meningkatkan kualitas sosial di wilayah tersebut. Pekerjaan lokal yang diserap akan mendapatkan perlindungan bagi hak-haknya sebagai karyawan. Praktik CSR akan menghormati tradisi dan kebudayaan masyarakat lokal. Ketiga, tanggung jawab sosial lingkungan (CSR) akan mengurangi penggunaan sumber daya alam yang berlebihan dan menjaga kualitas lingkungan melalui keterlibatan perusahaan dan tekanan politik dalam memperbaiki dan menjaga lingkungan. Ini pasti untuk mempertahankan keberlangsungan lingkungan. Keempat, praktik CSR yang efektif akan mencegah praktik curang bisnis seperti korupsi pada pemerintah atau sistem hukum. Selain itu, negara akan diuntungkan dengan pajak yang wajar (yang tidak ditangani oleh bisnis). Karena instrumen ini merupakan salah satu pendapatan paling besar dalam pendapatan per kapita Negara (Ardani & Mahyuni, 2020).

2.1.3 Reputasi Perusahaan

Larkin (2003) reputasi merefleksikan bonafiditas nama suatu perusahaan menurut pandangan lembaga atau kelompok tertentu yang berkepentingan dengan perusahaan tersebut (Widhyadanta, 2023:27). Reputasi perusahaan dapat didefinisikan sebagai pendapat yang dimiliki publik tentang sebuah perusahaan tertentu. Pendapat ini dihasilkan dari pengalaman setiap orang dan juga dari mendengar dari pengalaman orang lain (melalui media cetak, media sosial atau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

cukup dari mulut ke mulut). Reputasi perusahaan adalah aset tidak berwujud dari sebuah perusahaan yang mengarah ke banyak manfaat strategis beberapa di antaranya adalah: menarik pelamar, pelanggan dan investor (Putri et al., 2021).

Reputasi perusahaan dapat dipandang sebagai konstruk yang berpusat pada perusahaan yang memengaruhi bagaimana perilaku orang dalam organisasi atas nama organisasi (Ettenson & Knowles, 2008). Reputasi bisa jadi dianggap sebagai atribut yang membedakan satu perusahaan dari yang lain (Barnett, Jermier, & Lafferty, 2006) atau sebagai reaksi terhadap layanan perusahaan, kegiatan komunikasi, dan interaksi dengan perusahaan dan / atau perwakilan perusahaan (Walsh & Beatty, 2007 dalam Putri et al., 2021).

Reputasi mempunyai nilai ekonomi untuk perusahaan sebab sulit untuk ditiru. Para pesaing tidak bisa membuat replikasi faktor-faktor yang unik dan proses-proses kompleks yang menghasilkan reputasi. Untuk mempertahankan keunggulan relatif tersebut, memerlukan komitmen dari manajemen perusahaan terhadap reputasi perusahaan (Afdhal, 2008 dalam Widhyadanta & Widanaputra, 2018). Bagi perusahaan yang sudah *go public* atau emiten pasar modal, reputasi perusahaan cenderung dapat meningkatkan penilaian investor, yang pada akhirnya akan memudahkan perusahaan untuk memperoleh modal. Adapun modal menjadi salah satu sumber daya penting bagi perusahaan, namun sangat terbatas jumlahnya, sehingga perlu mendapat perhatian utama (Suta, 2006 dalam Widhyadanta & Widanaputra, 2018). Oleh karena itu, para emiten harus mampu menjaga eksistensi perusahaannya tersebut di pasar modal terkait akan

kebutuhannya terhadap modal sebagai pembiayaan jangka panjang bagi perusahaannya.

Dari penjelasan tersebut dapat disimpulkan bahwa reputasi suatu perusahaan adalah persepsi dari konsumen yang berhubungan dengan kemampuan perusahaan dalam memberikan pelayanan serta menyediakan pelayanan yang terbaik kepada calon konsumen serta konsumennya.

Berdasarkan definisi di tersebut maka bisa ditarik kesimpulan, reputasi perusahaan adalah aset abstrak yang dimiliki perusahaan dalam bentuk penilaian melalui persepsi masyarakat yang dapat mempengaruhi cara pandang apakah akan mendukung ataupun tidak mendukung perusahaan baik itu persepsi yang baik ataupun persepsi yang buruk adalah tergantung dari perusahaan itu sendiri.

2.1.4 Kebijakan Dividen

2.1.4.1 Pengertian

Kebijakan dividen adalah kebijakan yang diambil oleh manajemen perusahaan untuk menentukan besarnya perbandingan laba yang dibagikan kepada para pemilik saham dalam bentuk dividen tunai, *dividen smoothing* yang dibagikan dividen saham, pemecahan saham, dan penarikan kembali saham yang beredar. Salah satu kebijakan manajemen adalah memutuskan apakah keuntungan yang diperoleh perusahaan selama tahun buku akan diberikan semuanya ataukah akan dibagi dalam perbandingan tertentu untuk dividen dan sisanya akan disimpan sebagai laba yang ditahan untuk kepentingan investasi dimasa depan. Apabila perusahaan mengambil kebijakan akan membagi laba perusahaan sebagai dividen, hal ini akan mengakibatkan berkurangnya modal intern perusahaan (Darmawan,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

2018:16). Memiliki dasar yang kuat dalam bisnis memberikan konteks pada informasi keuangan yang bekerja dengan akuntan setiap hari (Nasrah, 2023).

Informasi yang terdapat dalam kebijakan dividen (tentang besarnya dividen kas yang disediakan oleh perusahaan) merupakan salah satu hal yang dianggap sangat penting bagi para investor, karena dalam informasi tersebut mengandung muatan informasi (*information content*) yang berkenaan dengan prospek keuntungan yang akan dialami perusahaan di masa depan (Novius, 2017).

2.1.4.2 Jenis – Jenis Dividen

Dividen diumumkan kepada pemegang saham atau investor menurut Darmawan (2018) yaitu dividen tunai, dividen saham, dividen surat wesel, dividen properti, dan dividen likuidasi. Selain itu ada juga dua tambahan dividen lain, yaitu dividen reguler dan dividen spesial. Di Indonesia sendiri, hingga saat ini, perusahaan perusahaan yang membagikan dividen lebih banyak yang berbentuk dividen tunai dan dividen saham. Maka dari itu, cara pembagian dividen yang paling umum dan paling sering digunakan adalah dividen tunai dan dividen saham karena pembagiannya yang mudah dan harus sesuai ketentuan yang dibicarakan melalui Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

2.1.4.3 Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen

Banyak orang memiliki gagasan berbeda tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen. Bukan hanya faktor dari internal, namun ada juga faktor dari eksternal yaitu peraturan pemerintah. Pemerintah mengatur pembagian dividen ini melalui Undang-Undang No. 71 Tahun 2020 pasal ayat (2) dan (3) mengenai Perseroan Terbatas dan Undang-Undang No. 37 Tahun 2004

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mengenai Kepailitan. Keputusan pembagian dividen ini diumumkan melalui Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) berdasarkan kedua undang-undang yang telah disebutkan. Selain itu, profitabilitas dan likuiditas juga mempengaruhi kebijakan dividen ini.

2.1.5 Nilai Perusahaan

2.1.5.1 Pengertian Nilai Perusahaan

Suad Hasnan (2006) dalam Franita (2018:7) menyebutkan nilai perusahaan adalah harga yang tersedia untuk dibeli oleh pelanggan setelah bisnis dijual. Hal ini mengakibatkan tingginya keinginan pemegang saham. Aira (2021) menyebutkan keinginan seseorang akan tercapai sesuai dengan tujuan yang ditetapkan jika seseorang mempunyai dorongan yang timbul dalam diri seseorang dengan tujuan agar sesuatu dapat dicapai sesuai keinginan. Harga saham di pasar mencerminkan keputusan tentang keuangan, investasi, dan manajemen aset serta mewakili kekayaan perusahaan dan pemiliknya. Nilai perusahaan dapat tercermin melalui harga saham, semakin tinggi harga saham berarti semakin tinggi tingkat pengembalian kepada investor dan itu berarti semakin tinggi juga nilai perusahaan, yaitu untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham (Franita, 2018:7).

Sartono (2012) menyatakan nilai perusahaan sebagai suatu bisnis yang sedang beroperasi, adanya kelebihan jual diatas likuidasi adalah nilai dari organisasi manajemen yang menjalankan perusahaan tersebut. Nilai perusahaan juga dianggap sebagai nilai pasar atau surat berharga utang dan ekuitas perusahaan yang beredar (Keown, 2008). Peningkatan nilai perusahaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

menupakan salah satu bentuk jaminan karena apabila nilai perusahaan meningkat maka kesejahteraan para pemiliknya juga akan meningkat sebagaimana yang diinginkan para pemiliknya (Sudiyanto, 2010 dalam Utomo, 2019:51).

Memaksimalkan harga saham dapat dicapai dengan beberapa cara, termasuk dengan melakukan operasi bisnis secara lebih efisien. Kinerja perusahaan didasarkan pada hasil kegiatan operasional perusahaan selama periode waktu tertentu, biasanya satu tahun. Penilaian kinerja perusahaan bertujuan untuk menilai perusahaan guna meningkatkan nilainya (Fauziah, 2017:2).

2.1.5.2 Faktor-Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan

Menurut Harmono (2014:155) dalam Toni et al (2021) berpendapat bahwa Berikut ini adalah unsur-unsur yang mempengaruhi nilai perusahaan :

1. Struktur modal

Struktur modal dikatakan dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena Menentukan rencana pendanaan untuk operasi investasi perusahaan yang dapat mengoptimalkan harga saham, yang mewakili nilai perusahaan, adalah salah satu tanggung jawab manajemen keuangan..

2. Likuiditas

Likuiditas dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena mencerminkan ukuran-ukuran kinerja manajemen ditinjau sejauh mana manajemen mampu mengelola modal kerja yang didanai dari utang lancar dan saldo kas perusahaan.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Ukuran perusahaan.

Salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan karena salah satu fungsi manajer keuangan perusahaan untuk mendapatkan kombinasi keuangan optimal yang berhubungan dengan berbagai jenis merupakan cerminan dari suatu nilai perusahaan.

Profitabilitas

Profitabilitas berhubungan secara kausalitas dengan nilai bisnis, hubungan ini menunjukkan bahwa keputusan investor akan berdampak positif jika kinerja manajemen perusahaan, sebagaimana ditentukan oleh komponen profitabilitas, dalam kondisi baik untuk menanamkan sahamnya di pasar modal.

2.1.5.3 Pengukuran Nilai Perusahaan

Pengukuran nilai perusahaan dapat menggunakan beberapa metode dan pendekatan sebagaimana yang disebutkan Suharli (2006) antara lain :

1. Metode rasio tingkat laba atau *Price Earning* (Pendekatan Laba).
2. Metode kapitalisasi proyeksi laba.
3. Metode diskonto arus kas (pendekatan arus kas).
4. Metode pertumbuhan dividen (pendekatan dividen).
5. Metode penilaian aktiva (pendekatan aktiva).
6. Pendekatan harga saham.
7. Pendekatan *Economic Value Added* (EVA).

Nilai perusahaan yang menjadi tujuan perusahaan dapat ditingkatkan dengan memperkenalkan fungsi manajemen yang unggul. Keputusan keuangan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang dibuat oleh manajemen mempengaruhi nilai perusahaan karena juga mempengaruhi keputusan keuangan lainnya (Adriyani & Aswad, 2024). Salah satu pendekatan pengukuran yang menggunakan metode pendekatan harga saham yaitu *Tobin'Q*. Dimana rasio *Tobin'Q* sebagai salah satu indikator pengukur kinerja perusahaan dari perspektif investasi telah diuji berbagai situasi manajemen puncak. Rasio *Tobin'Q* dikembangkan oleh Profesor James Tobin tahun 1967. *Tobin'Q* adalah pengukur kinerja dengan membandingkan hasil aset yang serupa. *Tobin'Q* adalah ukuran nilai aset perusahaan yang ditentukan oleh nilai pasar dari jumlah saham dan aset yang beredar dalam kaitannya dengan biaya penggantian bisnis yang beroperasi. (Fiakas, 2005 dalam Utomo, 2019:52). Secara cepat rasio *Tobin'Q* banyak digunakan dalam penelitian bidang ekonomi, termasuk mikro ekonomi, keuangan dan studi investasi, dibidang ekonomi menggunakan *Tobin'Q* sebagai pengukur nilai tambah “*Marginal Q*” untuk menjelaskan keputusan investasi perusahaan yang didasarkan pada margin laba (Sudiyatno & Puspitasari, 2010).

Pemilihan *Tobin'Q* sebagai indikator pengukuran nilai perusahaan didasarkan perhitungan *Tobin'Q* dianggap lebih rasional dengan memasukkan unsur-unsur kewajiban juga dalam dasar perhitungan. Rasio *Tobin'Q* bisa menjadi informasi yang paling baik terkait nilai perusahaan, Karena *Tobin'Q* menggabungkan semua aspek utang dan modal saham perusahaan, ia tidak hanya mencakup saham biasa dan ekuitas tetapi juga semua aset perusahaan (Indriani, 2013 Dalam Utomo, 2019:53).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2.2 Pandangan Menurut Islam

Dalam pandangan islam, *Corporate Social Responsibility*, Reputasi perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan menekankan pentingnya tanggung jawab sosial yang seimbang. CSR dalam islam merupakan implementasi dari konsep ihsan, yang berarti melakukan kebaikan untuk memberikan manfaat kepada masyarakat (Darmawati, 2014). Perusahaan diharapkan tidak hanya fokus pada keuntungan, tetapi juga berkontribusi pada kesejahteraan sosial dan lingkungan (Fahrurrozi, 2016). Reputasi yang baik, hasil yang praktik CSR yang efektif, dapat meningkatkan kepercayaan pemangku kepentingan dan pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan dipasar (Ningsih, 2024). Adapun surahnya yaitu surah *Al-Qashash* ayat 77 :

وَابْتَغِ فِيمَا آتَاكَ اللَّهُ الدَّارَ الْآخِرَةَ وَلَا تَنْسَ نَصِيبَكَ مِنَ الدُّنْيَا وَأَحْسِنْ كَمَا أَحْسَنَ اللَّهُ إِلَيْكَ وَلَا تَبْغِ الْفُسَادَ فِي الْأَرْضِ إِنَّ اللَّهَ لَا يُحِبُّ الْمُفْسِدِينَ.

Artinya :“Dan carilah (pahala) negeri akhirat dengan apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu, tetapi janganlah kamu lupakan bagianmu di dunia dan berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telah berbuat baik kepadamu, dan janganlah kamu berbuat kerusakan di bumi. Sungguh, Allah tidak menyukai orang yang berbuat kerusakan”(Q.S *Al-Qashash*:77).

Dari surah diatas menjelaskan pentingnya menggunakan kekayaan dan sumber daya untuk kebaikan, serta berkontribusi terhadap masyarakat. Dalam konteks penelitian mengenai pengaruh CSR, reputasi perusahaan dan kebijakan dividen, ayat ini mendukung prinsip bahwa perusahaan harus bertanggung jawab

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

sosial dan etis. Implementasi CSR yang baik dapat meningkatkan Reputasi perusahaan, yang pada gilirannya dapat mempengaruhi keputusan dividen dan nilai perusahaan. Dengan demikian, hubungan ini mencerminkan nilai-nilai islam yang mengutamakan keadilan dan kesejahteraan sosial dalam praktik bisnis.

2.3 Penelitian Terdahulu

Tabel 2. 1
Penelitian Terdahulu

| No | Nama peneliti | Judul penelitian | Tahun | Hasil Penelitian |
|----|--|--|-------|--|
| 1 | Teguh Erawati Devi Cahyaningrum | Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> (Csr) Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Pemoderasi. | 2019 | Hasil penelitian menunjukkan bahwa <i>corporate social responsibility</i> (CSR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. |
| 2 | Desita Riyanta Mitra Karina, Iwan Setiadi. | Pengaruh Csr Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Gcg Sebagai Pemoderasi | 2020 | Penelitian ini membuktikan CSR berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. |
| 3 | Fitri Andriyani , Munari. | Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. | 2021 | Hasil penelitian ini menunjukkan kebijakan dividen (DPR) berpengaruh secara tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). |
| 4 | Diah Novita Amalia, Daljono. | Pengaruh Reputasi Perusahaan Terkait Emisi Gas Rumah | 2021 | Reputasi perusahaan tidak memiliki pengaruh pada nilai perusahaan. |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | | |
|--|---|--|------|---|
| © Hak cipta milik UIN Suska Riau | | Kaca Dan Tanggung Jawab Sosial Terhadap Nilai Perusahaan | | Reputasi perusahaan terkait tanggung jawab sosial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan |
| | Chernisty Hanindia, Sekar Mayangsari. | Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan <i>Corporate Social Responsibility</i> (Csr) Terhadap Nilai Perusahaan. | 2022 | kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun CSR memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. |
| | Andrian Nurfadillah, Gista Rismayani, Intan Rahayu. | Identifikasi Pengaruh Kinerja Keuangan Dan <i>Corporate Social Responsibility</i> (Csr) Terhadap Nilai Perusahaan. | 2022 | Variabel CSR tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, ROA, ROE dan CSR (<i>Corporate Social Responsibility</i>) memiliki berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. |
| | 7 Meliana Herwanti , Sri Hermuningsih , dan Alfiatul Maulida. | Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. | 2022 | Hasil penelitian secara parsial menunjukan kebijakan dividen berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. |
| State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau | Ezizwita, Ratna Nurazizah. | Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai | 2022 | Hasil yang diperoleh menunjukan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | | |
|--|---|---|------|--|
| © Hak cipta milik UIN Suska Riau | | Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2020. | | |
| | Eka Prasetya, Hexana Sri Lastanti. | Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. | 2023 | kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan . |
| | Shafira Hakim Dara Diparma, Eny Kusumawati. | Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility, Cash Holding, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan</i> | 2023 | Hasil penelitian memberikan bukti empiris bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. |
| | Slamet Maryoso, Dian Indah Sari. | Pengaruh CSR, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan BUMN Terdaftar di BEI. | 2023 | CSR pengaruh signifikan, Kebijakan Dividen tidak memiliki pengaruh, CSR, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.. |
| State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau | Christnova Hasugian, Yanita Mandasari. | Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur subsektor makanan | 2023 | ratio (DPR) berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap <i>price book value</i> (PBV). |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

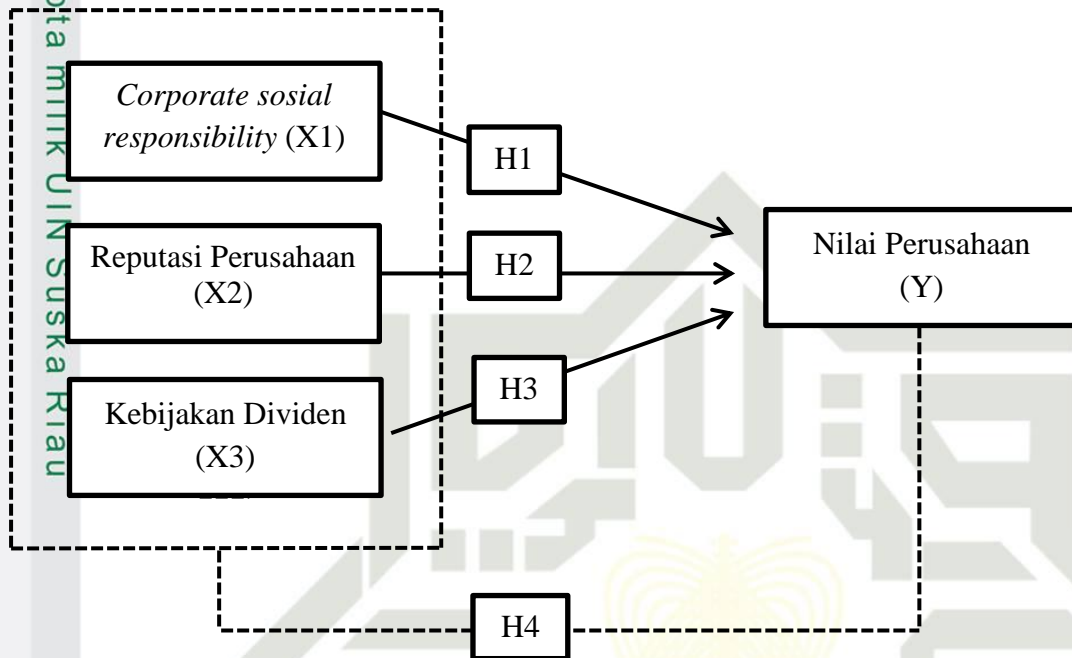
| | | | | |
|----|---|---|------|--|
| | | dan minuman periode 2009-2019. | | |
| 13 | Khrystie Haryuning Marthen, Titiek Suwarti. | Pengaruh Kebijakan Dividen, Hutang, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. | 2023 | Hasil penelitian ini mengungkapkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif dan tidak signifikan ke nilai perusahaan. |
| 14 | Aidil Putra Pratama, Vanica Serly. | Pengaruh Penerapan <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR) terhadap Nilai Perusahaan | 2024 | Temuan penelitian menunjukkan bahwa (CSR) berdampak signifikan terhadap nilai perusahaan. |

Sumber : Data olahan, 2024

2.4 Kerangka Pemikiran

Gambar 2.1 Kerangka pemikiran pengaruh *Corporate sosial responsibility* (CSR) (X1), **Reputasi perusahaan** (X2) dan **Kebijakan dividen** (X3) terhadap **nilai perusahaan** (studi empiris pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023).

Gambar 2.1
Kerangka Pemikiran



Sumber : Data olahan, 2024

Keterangan:

—> : berpengaruh secara parsial

- - -> : berpengaruh secara simultan

2.5 Hipotesis

2.5.1 Pengaruh *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan.

Corporate Social Responsibility adalah suatu tanggung jawab sosial perusahaan terhadap masyarakat (*community*) di sekitarnya yang merupakan serangkaian kegiatan aktif perusahaan di tengah-tengah masyarakat dan semua pemegang yang berkepentingan dalam rangka pengembangan kualitas ke arah yang lebih baik dalam berbagai dimensi kehidupan (Yusuf, 2017:29).

Berdasarkan teori sinyal pengungkapan CSR merupakan salah satu bentuk sinyal



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

positif yang diberikan kepada investor. Sinyal ini menunjukkan bahwa perusahaan peduli terhadap lingkungan dan sosial sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan.

Penelitian dari Karina & Setiadi (2020), Sulbahri (2021), Dzikir et.al (2020), Pratama & Serly (2024) dan Kristanti (2022) menunjukkan bahwa CSR (*Corporate Social Responsibility*) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, semakin baik penerapan CSR oleh perusahaan maka nilai perusahaan akan semakin meningkat.

H1 : Terdapat pengaruh *corporate sosial responsibility* secara Signifikan terhadap nilai perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023.

2.5.2 Pengaruh Reputasi Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.

Reputasi merupakan persepsi seseorang terhadap suatu bisnis yang dibangun melalui karya, kinerja, dan ikatan sosialnya. Faktor-faktor seperti kredibilitas, kepercayaan, dan keuletan penting dalam membangun reputasi positif. Teori sinyal menyatakan bahwa reputasi perusahaan yang baik merupakan sinyal positif bagi investor. Reputasi yang baik menunjukkan perusahaan memiliki kinerja yang baik dan dapat dipercaya, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian Afifah et.al (2021) menunjukkan bahwa reputasi perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dengan Reputasi perusahaan yang baik dapat membantu perusahaan untuk mendapatkan sumber daya dan dukungan dari para pemangku kepentingan.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

H₂ : Terdapat pengaruh reputasi perusahaan secara signifikan terhadap nilai perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023.

2.5.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan

Kebijakan dividen merupakan pernyataan yang dibuat oleh suatu bisnis tentang beberapa banyak laba yang akan dibagikan kepada pemegang saham. Lintner (1956) dalam Bangun & Djuminah (2023) menyatakan bahwa investor melihat kebijakan dividen sebagai sinyal dari kinerja keuangan perusahaan. Menurut teori sinyal, kebijakan dividen yang stabil dan meningkat memberikan sinyal kepada investor bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik dan keuangan yang sehat, yang dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Dalam konteks BUMN, kebijakan dividen yang transparan dapat menciptakan kepercayaan di kalangan investor, yang pada gilirannya dapat meningkatkan nilai perusahaan. Jika suatu perusahaan BUMN secara konsisten membayar dividen, investor akan lebih cenderung melihatnya sebagai investasi yang aman, yang dapat meningkatkan permintaan terhadap saham perusahaan tersebut. Sebaliknya, pengurangan dividen dapat mengakibatkan penurunan harga saham dan nilai perusahaan, terutama jika investor merasa bahwa perusahaan tidak memenuhi harapan mereka. Penelitian Ovami & Nasution (2020) menunjukkan bahwasanya kebijakan dividen mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan, Anggraeni & Hidayat (2020) menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

H₃ : Terdapat pengaruh kebijakan deviden secara signifikan terhadap nilai perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI tahun 2021-2023.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2.5.4 Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Reputasi Perusahaan, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.

Ketiga faktor ini saling berinteraksi dan dapat memberikan dampak kumulatif yang lebih besar terhadap nilai perusahaan. CSR yang baik dapat memperbaiki reputasi perusahaan, dan reputasi yang baik dapat memengaruhi keputusan kebijakan dividen.

Dalam konteks BUMN, ketika perusahaan menerapkan CSR yang efektif, membangun reputasi positif, dan memiliki kebijakan dividen yang konsisten, mereka menciptakan ekosistem yang mendukung kepercayaan investor dan meningkatkan nilai pasar. Kombinasi dari praktik CSR, reputasi yang baik dan kebijakan dividen yang tepat dapat memberikan sinyal positif secara bersamaan kepada pasar, sehingga secara simultan mampu meningkatkan nilai perusahaan.

H4 : terdapat pengaruh *Corporate sosial responsibility*, Reputasi Perusahaan dan kebijakan dividen secara signifikan terhadap nilai perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian

Penelitian ini menggunakan metodologi kuantitatif, yang bertujuan untuk mengukur hubungan antara variabel yang telah ditetapkan, yaitu *Corporate Social Responsibility* (CSR), reputasi perusahaan, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan. Pendekatan kuantitatif dipilih karena sesuai untuk menguji hipotesis dengan menggunakan data numerik yang dapat dianalisis secara statistik, sehingga menghasilkan kesimpulan yang objektif dan dapat digeneralisasikan. Metode ini juga memungkinkan untuk melihat apakah ada pengaruh yang signifikan dari CSR, reputasi perusahaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Sekaran & Bougie (2016) menyebutkan metode kuantitatif adalah pendekatan penelitian yang berfokus pada pengumpulan data numerik dan analisis statistik. Tujuan utama metode ini adalah menguji hipotesis, menjelaskan hubungan antar variabel. Metode kuantitatif digunakan untuk menganalisis fenomena menggunakan data terukur dan fakta. Pendekatan ini menghasilkan informasi yang objektif, dapat diandalkan, dan diuji ulang.

3.2 Objek Penelitian

Objek penelitian ini adalah perusahaan BUMN (Badan Usaha Milik Negara) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023. Perusahaan BUMN dipilih sebagai objek penelitian karena mereka memiliki peran strategis dalam perekonomian Indonesia. Selain itu, BUMN sering terlibat dalam program-program sosial yang memperkuat penerapan CSR sebagai bagian dari

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Saif Kasim Riau

yang dapat mempengaruhi reputasi perusahaan dan nilai perusahaan di pasar modal.

Selain itu, kebijakan dividen di perusahaan BUMN juga menarik untuk diteliti karena kebijakan ini sering kali menjadi perhatian publik, terutama karena BUMN memiliki peran khusus sebagai perusahaan negara yang tidak hanya fokus pada profitabilitas tetapi juga menjaga kesejahteraan masyarakat melalui kontribusinya kepada negara. Melalui penelitian ini, diharapkan dapat dipahami bagaimana ketiga faktor tersebut mempengaruhi nilai perusahaan BUMN.

3.3 Jenis dan Sumber Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder sebagai jenis datanya. Data yang dikumpulkan dari sumber yang sudah ada sebelumnya dikenal sebagai data sekunder (Harefa et.al, 2023:8). Sumber data penelitian diperoleh dari laporan keuangan tahunan dan laporan keberlanjutan perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2021-2023 yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI), website resmi perusahaan, jurnal akademik serta Corporate Image Index (CII) yang dipublikasikan oleh Frontier Consulting Group sejak tahun 2010 di Indonesia di website (www.imacaward.com) dan artikel berita yang relevan. Penggunaan data sekunder dipilih karena lebih praktis, lebih cepat diperoleh dan memberikan akses ke informasi yang sudah terverifikasi dan diakui secara resmi. Putri et al (2023) menjelaskan laporan keuangan di Indonesia dapat berupa laporan triwulanan semesteran maupun laporan tahunan. Laporan keuangan tahunan berisikan laporan keuangan yang diaudit, diskusi dan analisis dari pihak manajemen, serta catatan atas laporan keuangan. Laporan keuangan

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang diaudit merupakan laporan data keuangan sesuai dengan standar akuntansi keuangan yang berlaku sebagaimana yang telah ditetapkan oleh Ikatan Akuntan Indonesia.

3.4 Populasi dan Sampel

3.4.1 Populasi

Populasi adalah keseluruhan elemen atau individu yang memiliki karakteristik relevan dengan penelitian. Populasi mencakup semua individu objek, peristiwa atau proses yang memenuhi kriteria tertentu sesuai dengan tujuan penelitian (Sekaran & Bougie 2016). Populasi penelitian ini adalah perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023 berjumlah 26 perusahaan. Populasi ini dipilih karena perusahaan BUMN memiliki data yang relatif terbuka dan transparan melalui laporan tahunan, serta memainkan peran penting dalam perekonomian Indonesia, sehingga penting untuk mempelajari faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan BUMN.

Tabel 3. 1
Daftar Populasi

| No | Kode | Nama Perusahaan |
|-----------------------|-------|--|
| Sektor Infrastruktur | | |
| 1. | WSKT | PT Waskita Karya (Persero) Tbk |
| 2. | ADHI | PT Adhi Karya (Persero) Tbk |
| 3. | WIKA | PT Wijaya Karya (Persero) Tbk |
| 4. | PTPP | PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk |
| 5. | WTON | PT Wijaya Karya Beton Tbk |
| 6. | PPRO | PT PP Properti Tbk |
| 7. | JSMR | PT Jasa Marga (Persero) Tbk |
| 8. | TLKM | PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk |
| 9. | P GEO | PT Pertamina Geothermal Energy Tbk |
| Sektor Basic Material | | |
| 10. | WSBP | PT Waskita Beton Precast Tbk |
| 11. | ANTM | PT Aneka Tambang Tbk |
| 12. | TINS | PT Timah (Persero) Tbk |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

| | | |
|--------------------------------|------|--|
| 13. | KRAS | PT Krakatau Steel (Persero) Tbk |
| 14. | SMGR | PT Semen Indonesia (Persero) Tbk |
| 15. | SMBR | PT Semen Baturaja (Persero) Tbk |
| Sektor Keuangan | | |
| 16. | BBRI | PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk |
| 17. | BBNI | PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk |
| 18. | BMRI | PT Bank Mandiri Tbk |
| 19. | BBTN | PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk |
| 20. | BRIS | PT Bank Syariah Indonesia Tbk |
| Sektor Energi | | |
| 21. | PGAS | PT Perusahaan gas negara (Persero) Tbk |
| 22. | PTBA | PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk |
| 23. | ELSA | PT Elnusa Tbk |
| Sektor Transportasi & Logistik | | |
| 24. | GIAA | PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk |
| Sektor Kesehatan | | |
| 25. | INAF | PT Indofarma (Persero) Tbk |
| 26. | KAEF | PT Kimia Farma (Persero) Tbk |

Sumber : <https://fima.co.id>

3.4.2 Sampel

Sekaran & Bougie (2016) menjelaskan sampel adalah bagian dari populasi yang dipilih untuk dianalisis dalam penelitian. Sampel dipilih untuk mewakili populasi secara akurat, sehingga hasilnya dapat digeneralisasikan. Dalam penelitian ini peneliti menggunakan teknik simple random sampling, yaitu Teknik sampel diambil secara acak dari suatu populasi tanpa memperhatikan strata dalam populasi dan dipilih dengan metode purposive sampling sesuai dengan standar tertentu. Metode *purposive sampling* dipilih untuk memastikan bahwa Perusahaan yang memenuhi persyaratan dijadikan sampel penelitian, yang memenuhi kelayakan dan relevan dengan variabel yang diteliti. Berikut kriteria untuk pemilihan sampel :

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

- Perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI selama periode 2021-2023.
- Perusahaan yang menerbitkan laporan tahunan lengkap dan konsisten selama tahun 2021-2023.
- Perusahaan BUMN yang mempunyai data variabel *corporate social responsibility* tahun 2021-2023.
- Perusahaan BUMN yang mempunyai data variabel reputasi perusahaan tahun 2021-2023.
- Perusahaan BUMN yang mempunyai data kebijakan dividen tahun 2021-2023.
- Perusahaan BUMN yang menghasilkan laba pada tahun 2021-2023.

Tabel 3. 2
Kriteria Pengambilan Sampel

| No | Kriteria Sampel | Jumlah Perusahaan |
|--|---|-------------------|
| 1 | Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI pada tahun 2021-2023. | 26 |
| 2 | Perusahaan yang tidak menerbitkan laporan tahunan lengkap dan konsisten selama tahun 2021-2023. | - |
| 3 | Perusahaan BUMN yang tidak mempunyai data variabel CSR tahun 2021-2023. | - |
| 4 | Perusahaan BUMN yang tidak mempunyai data variabel reputasi perusahaan tahun 2021-2023. | (5) |
| 5 | Perusahaan BUMN yang tidak mempunyai data variabel kebijakan dividen tahun 2021-2023. | (1) |
| 6 | Perusahaan BUMN yang tidak menghasilkan laba secara berturut-turut tahun 2021-2023. | (9) |
| Jumlah Perusahaan yang menjadi sampel selama 1 tahun | | 11 |
| Total observasi selama 3 tahun penelitian (X3) | | 33 |

Sumber : Data olahan, 2024

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tabel 3. 3

Daftar Perusahaan Sampel

| No | Kode | Nama Perusahaan |
|-----|------|--|
| 1. | ADHI | PT Adhi Karya (Persero) Tbk |
| 2. | WTON | PT Wijaya Karya Beton Tbk |
| 3. | JSMR | PT Jasa Marga (Persero) Tbk |
| 4. | TLKM | PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk |
| 5. | SMGR | PT Semen Indonesia (Persero) Tbk |
| 6. | SMBR | PT Semen Baturaja (Persero) Tbk |
| 7. | BBRI | PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk |
| 8. | BBNI | PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk |
| 9. | BMRI | PT Bank Mandiri Tbk |
| 10. | BBTN | PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk |
| 11. | PGAS | PT Perusahaan gas negara (Persero) Tbk |

Sumber : www.idx.co.id

3.5 Definisi dan Operasional Variabel

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah Nilai Persahaan. Variabel independen pada penelitian ini adalah *Corporate Social Responsibility*, Reputasi Perusahaan, dan Kebijakan Dividen.

Tabel 3. 4

Definisi dan Operasional Variabel

| Variabel & Definisi | Pengukuran | Skala |
|---|---|-------|
| Nilai Perusahaan (Y) Nilai perusahaan adalah kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun dimulai dari perusahaan tersebut didirikan hingga saat ini. Nilai perusahaan dapat diukur | $\text{Tobin's } Q = \frac{\text{MVS} + \text{MVD}}{\text{RVA}}$ <p>Keterangan :</p> <p>MVS = Nilai pasar saham (Harga saham x Jumlah saham beredar)</p> <p>MVD = Nilai pasar semua kewajiban (Utang)</p> <p>RVA = Total Aset</p> | Rasio |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | |
|---|---|--------------|
| <p>© menggunakan rasio Tobin's Q, yaitu perbandingan antara nilai pasar aset perusahaan dengan biaya penggantian aset tersebut. Tobin's Q sering digunakan untuk menilai efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan aset yang dimiliki untuk menciptakan nilai bagi pemegang saham (Maryoso & Dian, 2023).</p> | | |
| <p>Corporate social Responsibility (X1) CSR adalah komitmen perusahaan untuk berkontribusi dalam pembangunan ekonomi berkelanjutan untuk mensejahterakan perusahaan diri sendiri, lingkungan sekitar, masyarakat luas, dan lingkungan (Kristanti, 2022)</p> | <p>$CSD = n / k$</p> <p>Keterangan: CSD = indeks pengungkapan CSR perusahaan n = jumlah item pengungkapan CSR yang dipenuhi k = jumlah semua item pengungkapan CSR</p> | <p>Rasio</p> |
| <p>Reputasi Perusahaan meneliti kekuatan dan kelemahan perusahaan dalam kaitannya dengan pendapat karyawan, pelanggan, investor, dan masyarakat, reputasi perusahaan menawarkan ringkasan hasil tindakan efektif atau emosional terkait hal baik dan buruk perusahaan. Reputasi perusahaan dapat menjadi metrik yang berguna untuk mengevaluasi kekuatan dan kelemahan perusahaan serta seberapa baik perusahaan mengelola manajemennya. Bisnis yang memiliki reputasi baik akan mendapatkan kepercayaan yang lebih besar dari para pemangku kepentingan dan masyarakat.</p> | <p>Reputasi perusahaan diukur dengan menggunakan skor Corporate Image Index (CII) yang didapatkan di website (www.imacaward.com), yang dipublikasikan oleh Frontier Consulting Group sejak tahun 2010 di Indonesia..</p> | <p>Rasio</p> |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | |
|---|--|-------|
| (Jao et al., 2024). | | |
| Kebijakan Dividen Pilihan perusahaan tentang cara Pembagian laba kepada pemegang saham dikenal sebagai kebijakan dividen. Hal ini dilakukan dengan menggunakan Dividend Payout Ratio (DPR), yang merupakan persentase bersih yang diberikan kepada investor saham sebagai dividen dan akan diinvestasikan kembali atau ditahan dalam perusahaan. sedangkan DPS, adalah jumlah Dividen yang dimiliki Per saham kepada pemegang saham (Maryoso & Dian, 2023). | $DPR = \frac{\text{Dividen Per Share (DPS)}}{\text{Earning Per Share}}$ $DPS = \frac{\text{Dividen Tunai}}{\text{Jumlah saham Beredar}}$ <p>Keterangan :</p> <p>Earning Per Share = Total laba yang diperoleh perusahaan setelah dikurangi semua biaya dan pajak.</p> <p>Dividen Tunai = Total dividen yang dibagikan oleh perusahaan.</p> <p>Jumlah saham beredar = Total jumlah saham yang diterbitkan dan beredar dipasar.</p> | Rasio |

Sumber : Data olahan, 2024

3.6 Metode Analisis Data

Regresi data panel adalah pendekatan analisis data yang digunakan dalam penelitian ini, dan *Software EViews 12* digunakan sebagai alat pengujiannya.

3.7 Teknik analisis data

3.7.1 Analisis Deskriptif

Ringkasan data yang dikumpulkan disediakan melalui analisis deskriptif. Data dari variabel CSR, reputasi perusahaan, kebijakan dividen, dan nilai perusahaan akan dijelaskan dengan menggunakan statistik deskriptif seperti rata-rata (*mean*), median, standar deviasi, minimum, dan maksimum. Analisis deskriptif ini memberikan informasi mengenai karakteristik dari variabel-variabel yang diteliti.

3.7.2 Uji Asumsi Klasik

Sebelum melakukan analisis regresi, perlu dilakukan uji asumsi klasik untuk memastikan bahwa model regresi yang digunakan memenuhi syarat validitas dan reliabilitas. Uji yang dilakukan meliputi:

3.7.2.1 Uji Normalitas

Ghozali (2018:161) Menyebutkan uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam satu model regresi linier ada korelasi antara kesalahan Pengganggu, yang juga dikenal sebagai residu, memiliki distribusi normal. Uji normalitas residual Uji Jarque-Bera (JB) sering digunakan. Uji JB dapat dengan mudah diselesaikan menggunakan aplikasi Eviews, yang secara otomatis menghitung statistik JB. Jika nilai chi kuadrat Jarque-Bera $> 5\%$, data berdistribusi normal. Jika hasil uji jargue-bera kurang dari $< 5\%$, data tidak berdistribusi normal..

3.7.2.2 Uji Multikolinearitas

Ghozali (2018:107) menyatakan bahwa uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar satu atau semua variabel bebas (independen). Variance Inflation Factor (VIF) dan Tolerance dapat digunakan untuk menentukan ada atau tidaknya multikolinearitas. Salah satu ciri model regresi multikolinearitas adalah memiliki nilai Tolerance sebesar 1. Jika nilai VIF kurang dari 10, maka tidak akan terjadi multikolinearitas.

3.7.2.3 Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2018:137) uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam sebuah model regresi terjadi ketidaksamaan varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain. Heteroskedastisitas adalah istilah yang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

digunakan untuk menggambarkan bagian varians yang tersisa yang konstan di seluruh pengamatan jika variansnya bervariasi. Model yang bebas heteroskedastisitas dianggap sebagai model yang baik. Uji ARCH digunakan dalam penelitian ini untuk menentukan apakah heteroskedastisitas ada atau tidak. Jika tingkat signifikan lebih besar dari 0,05, maka tidak terjadi heteroskedastisitas. Sebaliknya, heteroskedastisitas terjadi jika tingkat signifikannya kurang dari 0,05.

- 1) Data tidak menunjukkan heteroskedastisitas jika tingkat signifikannya lebih besar dari 0,05.
- 2) Data akan mengalami heteroskedastisitas jika tingkat signifikannya kurang dari 0,05.

3.7.2.4 Uji Autokorelasi

Ghozali (2018:111) menjelaskan bahwa Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji dalam suatu model regresi linier apakah terdapat korelasi antara kesalahan gangguan pada periode t dengan periode $t-1$ (sebelumnya). Menurut Gujarati & Porter (2009) salah satu pengujian yang dapat digunakan untuk mendeteksi autokorelasi menggunakan *Lagrange Multiplier* atau uji *Breusch Godfrey*. Apabila nilai probabilitas $> \alpha = 5\%$ menunjukkan bahwa autokorelasi tidak terjadi. Sebaliknya, nilai probabilitas $< \alpha = 5\%$ berarti terjadi autokorelasi.

3.8 Analisis Regresi Data Panel

Analisis regresi data panel yang menggunakan perangkat lunak Eviews merupakan metode analisis data yang digunakan. Metode alasan mengapa analisis ini dipilih karena kelebihanannya, pertama, hal ini memungkinkan analisis untuk mengatasi masalah spektral yang lebih kompleks dan tidak dapat

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
 diselesaikan hanya dengan data cross-sectional atau time series. Selain itu, secara umum, meningkatkan efisiensi estimasi berarti memiliki lebih banyak kebebasan dan menurunkan kolinearitas variabel penjelas. Studi ini mengkaji bagaimana hal itu mempengaruhi kinerja keuangan. Sebutan lain jenis data panel lainnya meliputi pool data, kombinasi data *time series* dan *cross section*, *micropanel* data, *longitudinal* data, *analisis even history* dan *analisis cohort*.

Analisis kuantitatif ini menunjukkan bagaimana variabel bebas dan variabel terikat saling memengaruhi. Memilih model untuk analisis ekonomi merupakan langkah penting selain mengembangkan model teoritis dan dapat diperkirakan, memperkirakan pengujian hipotesis serta memprediksi dan menganalisis konsekuensi model terhadap kebijakan. Untuk memahami realitas yang diamati, perlu dilakukan estimasi model ekonomi. Berikut ini adalah model estimasi dalam penelitian ini:

$$Y_{it} = \alpha + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \epsilon_{it}$$

Dimana:

Y_{it} = Nilai Perusahaan (Tobin's Q).

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$ = Koefisien variabel regresi

X_1 = CSR (indeks pengungkapan CSR).

X_2 = Reputasi Perusahaan (skor *Corporate Image Indeks*).

X_3 = Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*).

α = Konstanta.

ϵ_{it} = komponen error

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Tersedia tiga model untuk memperkirakan parameter model menggunakan data panel, yaitu:

3.8.1 Model *Pooled Least Square (Common Effect Model)*

Common effect model ialah menggabungkan data *cross sectional* dan *time series*, dan metode OLS digunakan untuk memperkirakan model data panel. Dibandingkan dengan dua model lainnya, model ini adalah yang paling mudah dipahami. Model ini tidak berubah secara acak dan tidak dapat membedakan antar persimpangan.

Pendekatan estimasi ini tidak mewakili dimensi individual atau temporal. Perilaku data diasumsikan sama diseluruh perusahaan selama periode waktu yang berbeda. Dengan menggabungkan data *cross-sectional* dan *time-series* tanpa mempertimbangkan perbedaan waktu atau individu, maka model persamaan regresinya adalah:

$$Y_{it} = \alpha_{it} + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \epsilon_{it}$$

Keterangan :

Y_{it} = Variabel Dependen

β = Koefisien variabel regresi

X_{it} = Variabel independen

α = Konstanta.

ϵ_{it} = komponen error

3.8.2 Model *Efek Tetap atau Fixed Effect Model (FEM)*

Model *fixed effect* adalah model di mana setiap bagian subjek memiliki *intercept* yang berbeda, tetapi kemiringan setiap subjek tetap konstan sepanjang



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

waktu. Model ini menggunakan variabel dummy untuk mengasumsikan bahwa intersep berbeda untuk setiap partisipan. Model *Least Square Dummy Variables* (LSDV) adalah nama lain untuk konsep ini. Regresi *Ordinary Least Square* (OLS) menggunakan variabel *dummy* dengan intersep yang berbeda untuk setiap unit perusahaan dikenal sebagai LSDV. *Model fixed effect* dengan teknik LSDV dapat ditulis sebagai berikut:

$$Y_{it} = \beta_0i + \beta_1X_{1it} + \beta_2X_{2it} + \beta_3X_{3it} + \beta_4X_{4it} + e_{it}$$

Keterangan :

Y_{it} = Variabel Dependen

β = Koefisien searah

β_0i = intersep model regresi

X_{it} = Variabel independen

e_{it} = komponen error

3.8.3 *Random Effect Model (REM)*

Random effect model adalah nilai yang disebabkan oleh variasi nilai dan hubungan antar subjek diasumsikan acak dan dilaporkan dalam bentuk residu. Model ini memperkirakan data panel yang variable residunya diasumsikan terkait antar subjek.

Pada model fixed effect terdapat kekurangan yaitu berkurangnya derajat kebebasan yang akan mengurangi parameter efisiensi. Untuk mengatasi hal tersebut pendekatan estimasi efek acak ini menggunakan variabel gangguan (error term). Variabel gangguan tersebut dapat terjadi dalam kurun waktu tertentu dan

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

antar perusahaan. Penulisan konstanta pada model random effect tidak lagi bersifat tetap melainkan acak sehingga dapat ditulis dengan persamaan berikut:

$$Y_{it} = \beta_0i + \beta X_{1it} + \beta X_{2it} + \beta X_{3it} + \epsilon_{it}$$

Keterangan:

Y_{it} = Variabel Dependen

β = Koefisien searah

β_0 = intersep model regresi

X_{it} = Variabel independen

ϵ_{it} = komponen error

3.9 Pemilihan Model

Dari ketiga model estimasi, dipilih salah satu model yang tepat atau memenuhi tujuan penelitian. Berdasarkan fitur data yang tersedia, salah satu dari tiga pengujian (CE, FE, atau RE) dapat membantu dalam memilih model regresi data panel. Pengujian ini adalah sebagai berikut:

3.9.1 F-Test (Chow Test)

Uji chow adalah pengujian yang digunakan dengan kemampuan pengambilan keputusan untuk memilih antara *common effect* dan *fixed effect* dengan ketentuan keputusan yaitu:

H_0 : Metode *common effect*

H_1 : Metode *fixed effect*

Jika nilai p-value *cross section chi square* $< \alpha = 0,05$ atau nilai probability (p-value) F test $< V = 0,05$ maka H_0 ditolak dan menggunakan metode *fixed effect*.

Jika nilai p-value *cross section chi square* $> \alpha = 0,05$ atau nilai probability (p-



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Saif Kasim Riau

value) $F \text{ test} > \alpha = 0,05$ maka H_0 diterima dan menggunakan metode *common effect*.

3.9.2 Uji Hausman

Uji hausman untuk Dengan menggunakan ketentuan pilihan, dapat diterima untuk memilih antara *random effect* atau metode *fixed effect* dengan ketentuan keputusan yaitu:

H_0 : Metode *random effect*

H_1 : Metode *Fixed effect*

Jika nilai *p-value cross section random* $< \alpha = 0,05$ maka H_0 ditolak dan menggunakan metode *fixed effect*. Sebaliknya, jika *p value cross section random* $> \alpha = 0,05$ maka H_0 diterima dan menggunakan metode *random effect*.

3.9.3 Uji LM test

Untuk memilih model *random effect* atau *common effect*, gunakan uji LM yang dikenal sebagai uji signifikansi efek acak Bruesch-Pagan (1980). Nilai residual metode efek umum berfungsi sebagai dasar untuk uji LM Bruesch-Pagan. Dengan hipotesisi sebagai berikut:

H_0 : Metode *random effect*

H_1 : Metode *common effect*

Jika nilai *p-value cross section chi square* $< \alpha = 0,05$ atau nilai probability (*p-value*) $F \text{ test} < \alpha = 0,05$ maka H_1 ditolak dan menggunakan metode *random effect*. Jika nilai *p-value cross section chi square* $> \alpha = 0,05$ atau nilai probability (*p-value*) $F \text{ test} > \alpha = 0,05$ maka H_1 diterima dan menggunakan metode *common effect*.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.10 Uji Hipotesis

Dilakukan untuk mengetahui signifikansi model regresi, dilakukan uji statistik sebagai berikut:

3.10.1 Uji Parsial (Uji T)

Uji parsial (uji t) digunakan untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen (Ghozali, 2018:98). Uji parsial dapat dilihat dari t tabel dan t hitung, serta dapat juga dilihat dari tingkat signifikasinya. Dalam data penelitian ini menggunakan tingkat signifikansi sebesar 5% atau 0,05, dengan kriteria antara lain:

- Apabila nilai *probability* < 0,05, maka menunjukkan bahwa variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen.
- Apabila nilai signifikansi > 0,05, maka menunjukkan bahwa variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.

3.10.2 Uji Simultan (Uji F)

Uji F atau uji secara simultan digunakan dengan tujuan untuk menunjukkan bagaimana setiap variabel independen menjadi bagian dari model dan bagaimana semuanya bekerja sama untuk memengaruhi variabel dependen (Ghozali, 2018:98). Uji F dalam penelitian ini menggunakan tingkat signifikansi atau tingkat kepercayaan sebesar 5% atau 0,05.

- a. Jika nilai probabilitas signifikansi < 0,05, dan F hitung > F tabel, maka semua variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen.
- b. Jika nilai probabilitas signifikansi > 0,05, dan F hitung < F tabel, maka semua variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.10.3 Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi (R^2) merupakan alat yang digunakan untuk menilai seberapa baik kinerja suatu model ketika menyajikan variabel dependen. Nilai koefisien determinasi berada di antara nol dan satu ($0 < R^2 < 1$). Koefisien determinasi yang kecil menunjukkan bahwa kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen sangat lemah. Sebaliknya, jika nilai mendekati 1 menunjukkan bahwa variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk menentukan variabel dependen (Ghozali, 2018:97).



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Secara umum tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh tanggung jawab sosial perusahaan, reputasi perusahaan, dan tanggung jawab divisi terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian ini adalah perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021–2023. Sebanyak 11 perusahaan dipilih sebagai sampel penelitian ini berdasarkan standar yang ditetapkan oleh peneliti dengan menggunakan teknik Purposive Sampling dan analisis data menggunakan aplikasi *EViews* 12, maka dapat disimpulkan :

1. Berdasarkan uji parsial, nilai probability lebih besar dari tarif signifikansi.

Maka dapat disimpulkan bahwa *Corporate social responsibility* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan Meskipun CSR secara teoritis diyakini dapat meningkatkan kepercayaan publik dan legitimasi perusahaan, namun dalam konteks BUMN, program CSR cenderung bersifat administratif dan belum dilaksanakan secara strategis yang berdampak langsung terhadap peningkatan nilai perusahaan di mata investor. Investor kemungkinan besar belum melihat keterkaitan antara program CSR dengan kinerja finansial atau pertumbuhan nilai saham BUMN dalam jangka pendek.

2. Berdasarkan uji parsial, hasil uji menunjukkan nilai probability lebih besar dari tarif signifikansi. Maka dapat disimpulkan bahwa reputasi perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Reputasi sebagai aset tak

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

berwujud memang penting, namun pengaruhnya terhadap nilai pasar dapat bersifat tidak langsung dan jangka panjang. Dalam kasus BUMN, reputasi belum cukup kuat sebagai sinyal pasar karena seringkali tidak diiringi dengan transparansi informasi, efisiensi operasional, atau perbaikan tata kelola yang dapat menumbuhkan kepercayaan investor.

Berdasarkan uji parsial, hasil uji menunjukkan nilai probability lebih kecil dari taraf signifikansi. Maka dapat dikatakan bahwa kebijakan dividen mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan, menunjukkan bahwa pembagian dividen merupakan faktor yang signifikan dalam penilaian nilai perusahaan oleh investor. Artinya, terdapat hubungan yang nyata antara kebijakan dividen dan penilaian nilai perusahaan di pasar. Namun demikian, pada kasus BUMN, kebijakan dividen cenderung dipengaruhi oleh intervensi pemerintah sebagai pemegang saham mayoritas, sehingga tidak selalu sepenuhnya mencerminkan kondisi kinerja perusahaan secara riil. Akibatnya, meskipun secara statistik pembagian dividen berpengaruh signifikan, dividen mungkin tidak selalu dipandang sebagai sinyal positif oleh pasar, karena kebijakannya lebih banyak dipengaruhi oleh kepentingan pemerintah daripada pertimbangan kinerja perusahaan.

Berdasarkan hasil uji F menunjukkan nilai probability lebih kecil dari taraf signifikansi. Maka dapat disimpulkan bahwa *Corporate social responsibility*, reputasi perusahaan dan kebijakan dividen berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2021-2023.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berdasarkan hasil koefisien determinasi, nilai R-squared ini menunjukkan bahwa ketiga variabel independen tersebut memang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, namun pengaruhnya tidak terlalu besar. Hal ini mengindikasikan bahwa model regresi yang digunakan belum cukup kuat untuk menjelaskan perubahan atau fluktuasi nilai perusahaan BUMN secara menyeluruh. Masih ada banyak faktor lain yang lebih dominan dalam memengaruhi nilai perusahaan, seperti kinerja keuangan, efisiensi operasional, tingkat leverage, struktur kepemilikan, serta kondisi makroekonomi dan kebijakan pemerintah.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil temuan dan simpulan yang telah dibahas di atas, maka peneliti selanjutnya memaparkan saran-saran sebagai berikut :

1. Bagi peneliti selanjutnya, bahwa variabel yang diteliti dalam riset ini menyumbang sebesar 45%, dapat disimpulkan bahwa 55% faktor atau variabel lain yang mempengaruhi nilai perusahaan masih ada. Maka dari itu, sebaliknya peneliti berikutnya menambahkan variabel lain yang memiliki dampak yang lebih besar terhadap nilai perusahaan. Serta, memperluas cakupan penelitian, memperpanjang periode waktu dan menggunakan proksi pengukuran yang lebih baik untuk mendapatkan hasil dengan data yang lebih akurat.
2. Bagi perusahaan, temuan ini memperlihatkan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh yang nyata terhadap nilai perusahaan, sedangkan *corporate social responsibility* dan reputasi perusahaan tidak memiliki

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pengaruh terhadap nilai perusahaan. Perusahaan sebaiknya lebih memperhatikan kebijakan dividen yang terbukti berpengaruh dalam pengambilan keputusan dan strategi bisnis. Sementara itu, untuk *corporate social responsibility* dan reputasi perusahaan yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dapat melakukan evaluasi ulang terhadap kebijakan yang telah diterapkan dan fokus pada upaya peningkatan kinerja melalui aspek yang lebih berdampak.

Bagi pemerintah, diharapkan pemerintah dapat memperkuat pengawasan dan regulasi khususnya pada kebijakan dividen yang terbukti memberikan pengaruh nyata terhadap nilai perusahaan. Selain itu, evaluasi terhadap regulasi yang berkaitan dengan *corporate social responsibility* dan reputasi perusahaan yang tidak signifikan juga perlu dilakukan agar kebijakan yang diterapkan menjadi lebih efektif dan tepat sasaran.

4. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan mampu membantu calon investor dalam menilai laporan keuangan untuk menilai kinerja dan kondisi keuangan perusahaan serta membantu dalam memahami nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-Quran Kementerian Agama RI, *Alquran dan Terjemahannya*, Jakarta : Lajnah Pentashihan Mushaf Al-Quran, 2015.
- Adriyani, A., & Aswad, H. (2024). Nilai Perusahaan Dipengaruhi Oleh Tax Avoidance dan Profitabilitas. *Jrak (Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis)*, 10(1), 49–57.
- Arifah, N., Astuti, S. W. W., & Irawan, D. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility (Csr) dan Reputasi Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekuitas (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 5(3), 346–364.
- Agustina, L., Nurmalasari, E., & Astuty, W. (2023). Corporate Social Responsibility Dan Risiko Investasi Terhadap Reputasi Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 7(1), 687–699.
- Akil Putra Pratama, V. S. (2024). Pengaruh Penerapan Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi (Csr)*, 6(3), 1285–1301.
- Aira, A. (2021). Pengaruh Partisipasi Penyusunan Anggaran Terhadap Senjangan Anggaran Dengan Komitmen Organisasi dan Motivasi Sebagai Variabel Moderasi Pada Organisasi Perangkat Daerah (Opd) Kabupaten Kampar. *Jurnal Al-Iqtishad*, 17(2), 267–288.
- Amalia, D. N., & Daljono, D. (2021). Pengaruh Reputasi Perusahaan Terkait Emisi Gas Rumah Kaca Dan Tanggung Jawab Sosial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Terhadap Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2018). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 10(1).
- Anggraeni, S. I., & Hidayat, I. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (Jirm)*, 9(8).
- Anshary, M., Labetubun, H., Nugroho, L., Pinem, D., Sinurat, J., Umiyati, H., Hendrayani, Y., Anwar, K., Lahallo, F. F., Rahayu, P. S., Ahmad, D., & Gaol. (2022). *Csr Perusahaan “Teori Dan Praktik Untuk Manajemen Yang Bertanggung Jawab”* (U. Saripudin (Ed.); 1st Ed.). Widina.
- Arzani, N. K. S., & Mahyuni, L. P. (2020). Penerapan Corporate Social Responsibility (Csr) dan Manfaatnya Bagi Perusahaan. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 17(1), 12–23.
- Ayem, S., & Nikmah, J. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *Jurnal Akuntansi Pajak Dewantara*, 1(2), 138–149.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
- Ayem, S., & Tia, I. (2019). Pengaruh Perencanaan Pajak, Kebijakan Dividen dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Lq45 Yang Tercatat Dalam Bursa Efek Indonesia) Periode 2012-2016. *Jurnal Akuntansi Pajak Dewantara*, 1(2), 181–193.
- Bangun, G. A., & Djuminah, D. (2023). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 8(3), 687–698.
- Chayya, R. A. (2022). Implementasi Csr (Corporate Social Responsibility) Pt. Semen Baturaja (Persero) Tbk Sebagai Upaya Dalam Pembinaan Lingkungan Dan Kemitraan. *Jim: Journal Of International Management*, 1(01), 43–56.
- Darmawati, D. (2014). Corporate Social Responsibility Dalam Perspektif Islam. *Mazahib*.
- Dewi, N. K. Y. W., & Darma, G. S. (2019). Strategi Investasi & Manajemen Resiko Rumah Sakit Swasta Di Bali. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 16(2), 110–127.
- Diparma, S. H. D., & Kusumawati, E. (2023). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Cash Holding, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jim: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Pendidikan Sejarah*, 8(4), 5623–5637.
- Dr. Darmawan, M. A. (2018). *Manajemen Keuangan : Memahami Kebijakan Deviden Teori dan Praktiknya Di Indonesia* (M. Lilis Renfiana, Se (Ed.)). Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Uin Sunan Kalijaga.
- Dr. Muhammad Yasir Yusuf, M. A. (2017). *Islamic Corporate Social Responsibility (I-Csr). Pada Lembaga Keuangan Syariah (Lks), Teori Dan Praktik*.
- Dzikir, A. N., Syahnur, S., & Tenriwaru, T. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Ajar*, 3(02), 219–235.
- Ezzwita, E., & Nurazizah, R. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2016-2020. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis*, 2(1).
- Fahrurrozi, M. (2016). Hakikat C Orporate Social Responsibility (Csr) Dalam Perspektif Islam. *Ekonomi Nasional dan Call For Papers Ekonomi Syariah 2016*.
- Faziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Deviden Deviden Dan Nilai Perusahaan : Teori dan Kajian Empiris* (1st Ed.). Rv Pustaka Horizon.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Fransita, R. (2018). *Mekanisme Good Corporate Governance Dan Nilai Perusahaan : Studi Untuk Perusahaan Telekomunikasi* (H. Wahyuni (Ed.); 1st Ed.). Lembaga Penelitian Dan Penulisan Ilmiah Aqli.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25* (9th Ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Guarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5th Ed.).

Harefa, Elisabeth Stefani Gaurifa, Menni Asria Duha, Sri Santi Gulo, R. F. (2023). *Teori Statistik Dasar* (F. L. Bestari Laia, Aluiwauri Tafonao (Ed.); 1st Ed.). Cv Jejak.

Herdiani, N. P., Badina, T., & Rosiana, R. (2021). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Good Corporate Governance Dan Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntansi Dan Manajemen*, 16(2), 87–106.

Jas R., Randa, F., Holly, A., & Laorens, E. (2024). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Reputasi Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Mediasi. *Balance: Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 9(2), 173–192.

Karina, D. R. M., & Setiadi, I. (2020). Pengaruh Csr Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Gcg Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 6(1), 37–49.

Kristanti, I. N. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(3), 551–558. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i3.1484>

Lestari, I. D., & Hernawati, R. (2022). Kegiatan Csr Dalam Meningkatkan Corporate Image. *Jurnal Riset Public Relations*, 1–5.

Maryoso, S., & Dian, D. I. S. (2023). Pengaruh Csr, Profitabilitas dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Bumn Terdaftar Di Bei. *Artikel Ilmiah Sistem Informasi Akuntansi*, 3(1), 13–22.

Mizalika, M., & Djamil, N. (2024). Auditor Experience, Due Professional Care, Accountability And Job Stress On Audit Quality. *Ijaraa: International Journal Of Integrated Accounting*, 1(1), 14–26.

Mohamad Nur Utomo. (2019). *Ramah Lingkungan Dan Nilai Perusahaan*. Jakad Publishing.

Narah, H. (2023). Akuntansi Manajemen Dalam Era Digital. *Jurnal Ekonomi Manajemen Bisnis Syariah Dan Teknologi*, 2(2), 201–210.

Nyenggita, G. B., Raharjo, S. T., & Resnawaty, R. (2019). *Praktik Corporate Social Responsibility (Csr) Di Indonesia*. *Focus: Jurnal Pekerjaan Sosial*, 2(1), 61–66.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Ngasih, R. S. (2024). Pengaruh Islamic Corporate Social Responsibility Perusahaan Sektor Farmasi Di Issi Tahun 2018-2022. *Jurnal Akuntansi Dan Audit Syariah*, 32, 16–32.
- Novius, A. (2017). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen (Dividend Payout Ratio Dan Dividend Yield) Terhadap Volatilitas Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Kelompok Lq45 Yang Terdaftar Di Bei). *Jurnal Al-Iqtishad*, 13(1), 67–77.
- Nufadillah, A., Rismayani, G., & Rahayu, I. (2022). Identifikasi Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Perjuangan*, 4(2), 118–131.
- Ovami, D. C., & Nasution, A. A. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Lq 45. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 331–336.
- Pearce Ii, J. A., & Robbins, D. K. (2008). Strategic Transformation As The Essential Last Step In The Process Of Business Turnaround. *Business Horizons*, 51(2), 121–130.
- Prasetya, E., & Lastanti, H. S. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 1805–1814.
- Puspitaningtyas, Z., & Puspita, Y. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi. Vol*, 24(1).
- Putri, O. S., Lubis, T. A., & Solikhin, A. (2021). Pengaruh Pengumuman Penerapan Fase New Normal Terhadap Reaksi Pasar (Studi Pada Perusahaan Yang Tercatat Dalam Indeks Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia 20 Mei 2020). *Jurnal Dinamika Manajemen*, 9(1), 31–40.
- Putri, S. S. E., Al Sukri, S., & Djamil, N. (2022). Pengaruh Kualitas Sumber Daya Manusia, Lingkungan Kerja, Disiplin Kerja, Motivasi, Komitmen Organisasi Dan Kepemimpinan Terhadap Kinerja Karyawan Di Kota Dumai. *Jurnal Pendidikan Dan Konseling (Jpdk)*, 4(6), 5648–5658.
- Putri, S. S. E., Syarli, Z. A., & Aswad, H. (2023). Pelatihan Penyusunan Pelaporan Keuangan Jasa Kesehatan Dan Umkm. *Bernas: Jurnal Pengabdian Kepada Masyarakat*, 4(2), 1060–1067.
- Rahmany, R. N., & Nurlita, A. (2024). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios), Pertumbuhan Laba, Konservatisme, Dan Alokasi Pajak Antar Periode Terhadap Kualitas Laba (Perusahaan Manufaktur Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022). *Jurnal Ekonomi Dan Ilmu Sosial (Jeis)*, 3(1), 107–121.
- Ridwanullah, A. I. (2017). Dakwah Corporate Social Responsibility Di Indonesia. *Jurnal Penelitian*, 14(1), 43.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
- Selati, F. R., Ponto, S., Prasetianingrum, S., Sumartono, S., & Sumbari, N. N. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 110–131.
- Sojita, I., & Sari, N. (2022). Pengaruh Perencanaan Pajak, Ukuran Perusahaan Dan Financial Distress Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 24(2), 342–361.
- Sudiyatno, B., & Puspitasari, E. (2010). Tobin's Q Dan Altman Z-Score Sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan. *Kajian Akuntansi*, 2(1), 247233.
- Supanda, R. (2018). *Event Study Teori Dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia* (S. R. Wicaksono (Ed.); 1st Ed.). Cv Seribu Bintang.
- Subarli. (2006). Stud! Empiris Terhadap Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Go Public Di Indonesia. *Maksi*, 6.
- Subahri, R. A. (2021). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntansi Dan Manajemen*, 16(2), 215–226.
- Toni, N., Mm, C., & Silvia, S. A. (2021). *Determinan Nilai Perusahaan*. Jakad Media Publishing.
- Uma Sekaran, R. B. (2016). *Metode Penelitian Untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan Keterampilan* (7th Ed.). Perpustakaan Kongres.
- Wardani, D. K., & Susilowati, W. T. (2020). Pengaruh Agency Cost Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Moderasi: Kata Kunci: Agency Cost, Transparansi Informasi, Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 1–12.
- Widhyadanta, I. G. D. S. A. (2023a). *Reputasi Perusahaan Berdasarkan Corporate Social Responsibility Disclosure Dan Manajemen Puncak* (M. A. Wardana (Ed.)). Intelektual Manifes Media.
- Widhyadanta, I. G. D. S. A. (2023b). *Reputasi Perusahaan Berdasarkan Corporate Social Responsibility Disclosure Dan Reputasi Manajemen Puncak*. Intelektual Manifes Media.
- Widhyadanta, I. G. D. S. A., & Widanaputra, A. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility Diclosure Dan Reputasi Manajemen Puncak Pada Reputasi Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 23(1), 11–20.
- Wlandari, C., & Efendi, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira)*, 11(6).
- Yanti, Putu Diah Melinda, A. N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Properti, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan. *Manajemen*, 8(9), 5632–5651. <https://doi.org/https://10.24843/Ejmunud.2019.V08.I09.P14>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN

UIN SUSKA RIAU

LAMPIRAN 1

Daftar Perusahaan Menjadi Populasi

| No | Kode | Nama Perusahaan |
|--------------------------------|------|--|
| Sektor Infrastruktur | | |
| 1. | WSKT | PT Waskita Karya (Persero) Tbk |
| 2. | ADHI | PT Adhi Karya (Persero) Tbk |
| 3. | WIKA | PT Wijaya Karya (Persero) Tbk |
| 4. | PTPP | PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk |
| 5. | WTON | PT Wijaya Karya Beton Tbk |
| 6. | PPRO | PT PP Properti Tbk |
| 7. | JSMR | PT Jasa Marga (Persero) Tbk |
| 8. | TLKM | PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk |
| 9. | PGEO | PT Pertamina Geothermal Energy Tbk |
| Sektor Basic Material | | |
| 10. | WSBP | PT Waskita Beton Precast Tbk |
| 11. | ANTM | PT Aneka Tambang Tbk |
| 12. | TINS | PT Timah (Persero) Tbk |
| 13. | KRAS | PT Krakatau Steel (Persero) Tbk |
| 14. | SMGR | PT Semen Indonesia (Persero) Tbk |
| 15. | SMBR | PT Semen Baturaja (Persero) Tbk |
| Sektor Keuangan | | |
| 16. | BBRI | PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk |
| 17. | BBNI | PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk |
| 18. | BMRI | PT Bank Mandiri Tbk |
| 19. | BBTN | PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk |
| 20. | BRIS | PT Bank Syariah Indonesia Tbk |
| Sektor Energi | | |
| 21. | PGAS | PT Perusahaan gas negara (Persero) Tbk |
| 22. | PTBA | PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk |
| 23. | ELSA | PT Elnusa Tbk |
| Sektor Transportasi & Logistik | | |
| 24. | GIAA | PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk |
| Sektor Kesehatan | | |
| 25. | INAF | PT Indofarma (Persero) Tbk |
| 26. | KAEF | PT Kimia Farma (Persero) Tbk |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN 2

Perusahaan Yang Menjadi Sampel

| No | Kode | Nama Perusahaan |
|-----|------|--|
| 1. | ADHI | PT Adhi Karya (Persero) Tbk |
| 2. | WTON | PT Wijaya Karya Beton Tbk |
| 3. | JSMR | PT Jasa Marga (Persero) Tbk |
| 4. | TLKM | PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk |
| 5. | SMGR | PT Semen Indonesia (Persero) Tbk |
| 6. | SMBR | PT Semen Baturaja (Persero) Tbk |
| 7. | BBRI | PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk |
| 8. | BBNI | PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk |
| 9. | BMRI | PT Bank Mandiri Tbk |
| 10. | BBTN | PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk |
| 11. | PGAS | PT Perusahaan gas negara (Persero) Tbk |

LAMPIRAN 3

Proses Pengambilan Sampel

| Kode Perusahaan | Perusahaan yang tidak mendapatkan laba | | | Perusahaan yang tidak ada Laporan Tahunan dan Laporan Keberlanjutan | | | Tidak ada informasi mengenai CSR, Reputasi Perusahaan dan kebijakan dividen | | | Keterangan | |
|-------------------------------|--|------|------|---|------|------|---|------|------|------------|-----------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | 2021 | 2022 | 2023 | | |
| Sektor Infrastruktur | | | | | | | | | | | |
| 1 | WSKT | x | x | x | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | x | x | Eliminasi |
| 2 | ADHI | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Sampel |
| 3 | WIKA | ✓ | x | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Eliminasi |
| 4 | PTPP | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | x | x | Eliminasi |
| 5 | WTON | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Sampel |
| 6 | PPRO | ✓ | x | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Eliminasi |
| 7 | JSMR | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Sampel |
| 8 | TLKM | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Sampel |
| 9 | PGEO | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | x | ✓ | Eliminasi |
| Sektor Basic Material | | | | | | | | | | | |
| 10 | WSBP | x | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Eliminasi |
| 11 | ANTM | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | x | x | Eliminasi |
| 12 | TINS | ✓ | ✓ | x | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Eliminasi |
| 13 | KRAS | ✓ | ✓ | x | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Eliminasi |
| 14 | SMGR | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Sampel |
| 15 | SMBR | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Sampel |
| Sektor Keuangan | | | | | | | | | | | |
| 16 | BBRI | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Sampel |
| 17 | BBNI | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Sampel |
| 18 | BMRI | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Sampel |
| 19 | BBTN | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Sampel |
| 20 | BRIS | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | x | x | Eliminasi |
| Sektor Energi | | | | | | | | | | | |
| 21 | PGAS | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Sampel |
| 22 | PTBA | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | x | x | Eliminasi |
| 23 | ELSA | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | x | x | Eliminasi |
| Sektor Transportasi &Logistik | | | | | | | | | | | |
| 24 | GIAA | x | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | x | ✓ | Eliminasi |
| Sektor Kesehatan | | | | | | | | | | | |

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

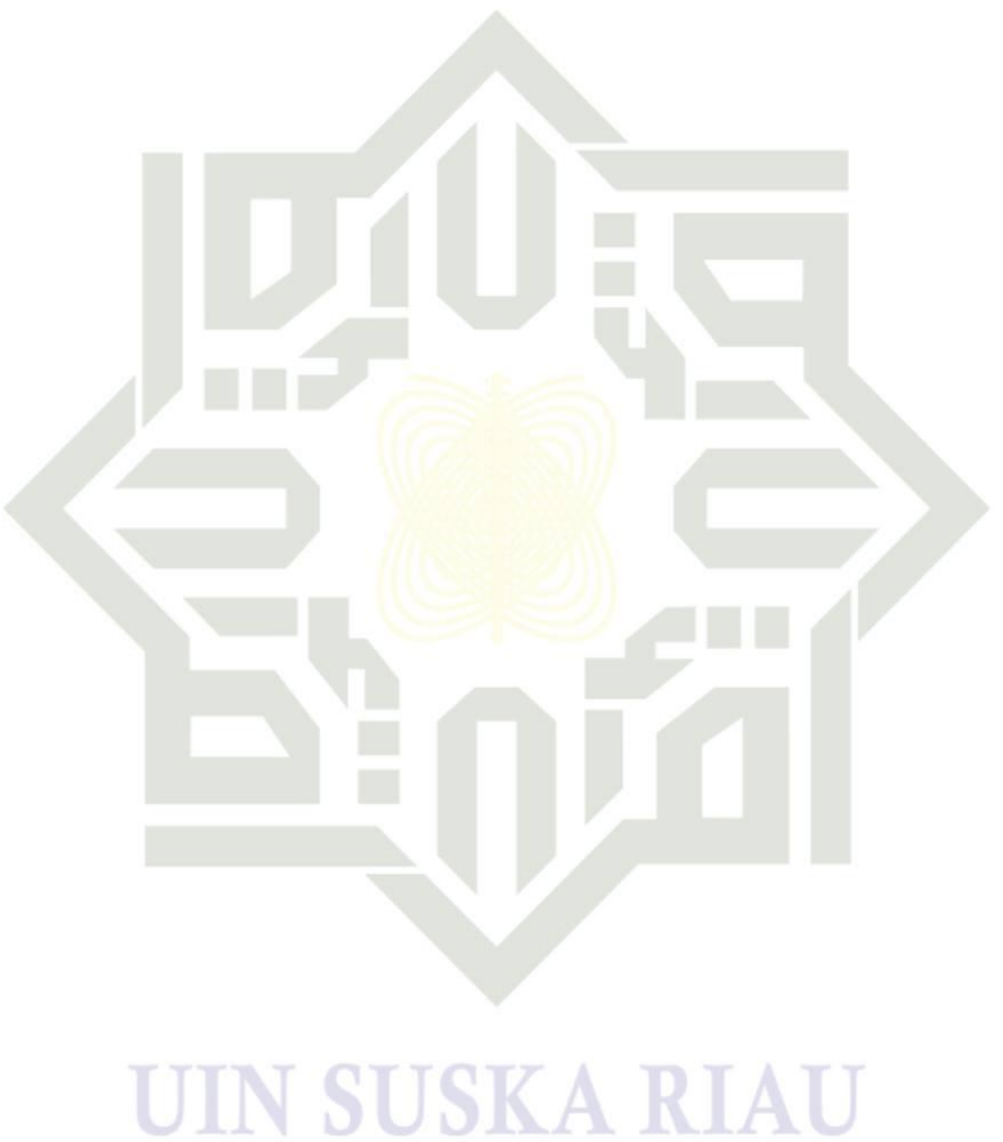
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



| | | | | | | | | | | |
|------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|-----------|
| INAF | x | x | x | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Eliminasi |
| KAEF | ✓ | ✓ | x | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ | Eliminasi |

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



LAMPIRAN 4

Tabulasi Variabel Nilai Perusahaan

| Kode | Tahun | Harga Saham | Saham Beredar | MVD | RVA | Tobins'Q | |
|------|-------|-------------|-----------------|---------------------|---------------------|-------------|------|
| ADHI | 2021 | 895 | 3.560.849.376 | 34.242.630.632.194 | 39.900.337.834.619 | 3,18696E+12 | 3,19 |
| | 2022 | 484 | 8.407.608.979 | 31.162.625.753.138 | 39.986.417.216.654 | 4,06928E+12 | 4,07 |
| | 2023 | 312 | 8.407.608.979 | 31.273.238.239.002 | 40.492.030.620.079 | 2,62317E+12 | 2,62 |
| WTNZ | 2021 | 246 | 8.715.466.600 | 5.597.700.106.779 | 9.082.511.044.439 | 2,14400E+12 | 2,14 |
| | 2022 | 191 | 8.715.466.600 | 5.809.708.177.850 | 9.447.528.704.261 | 1,66465E+12 | 1,66 |
| | 2023 | 108 | 8.715.466.600 | 4.005.560.677.656 | 7.631.670.664.176 | 9,41270E+11 | 9,41 |
| JSMN | 2021 | 3.890 | 7.257.871.200 | 75.742.569.000.000 | 101.242.884.000.000 | 2,82331E+13 | 2,82 |
| | 2022 | 2.980 | 7.257.871.200 | 65.518.000.000.000 | 91.139.000.000.000 | 2,16285E+13 | 2,16 |
| | 2023 | 4.870 | 7.257.871.200 | 90.401.000.000.000 | 129.312.000.000.000 | 3,53458E+13 | 3,53 |
| TLKM | 2021 | 4.040 | 99.062.216.600 | 131.785.000.000.000 | 277.184.000.000.000 | 4,00211E+14 | 4,00 |
| | 2022 | 3.750 | 99.062.216.600 | 125.930.000.000.000 | 275.192.000.000.000 | 3,71483E+14 | 3,71 |
| | 2023 | 3.950 | 99.062.216.600 | 130.480.000.000.000 | 287.042.000.000.000 | 3,91296E+14 | 3,91 |
| SMGR | 2021 | 7.250 | 5.931.520.000 | 34.940.122.000.000 | 76.504.240.000.000 | 4,30035E+13 | 4,30 |
| | 2022 | 6.575 | 6.751.540.089 | 33.270.652.000.000 | 82.960.012.000.000 | 4,43914E+13 | 4,44 |
| | 2023 | 6.400 | 6.751.540.089 | 31.769.553.000.000 | 81.820.529.000.000 | 4,32099E+13 | 4,32 |
| SMBR | 2021 | 620 | 9.932.534.336 | 2.271.787.404.000 | 5.271.953.697.000 | 6,15817E+12 | 6,16 |
| | 2022 | 386 | 9.932.534.336 | 2.124.332.191.000 | 5.242.724.933.000 | 3,83396E+12 | 3,83 |
| | 2023 | 278 | 9.932.534.336 | 1.706.929.004.000 | 4.856.730.638.000 | 2,76124E+12 | 2,76 |
| BBRI | 2021 | 4.110 | 151.559.001.604 | 1.386.310.930.000 | 1.678.097.734.000 | 6,22907E+14 | 6,23 |
| | 2022 | 4.940 | 151.559.001.604 | 1.562.243.693.000 | 1.865.639.010.000 | 7,48701E+14 | 7,49 |
| | 2023 | 5.725 | 151.559.001.604 | 1.648.534.888.000 | 1.965.007.030.000 | 8,67675E+14 | 8,68 |
| BBNI | 2021 | 6.750 | 18.648.656.458 | 838.317.715.000 | 964.837.692.000 | 1,25878E+14 | 1,26 |
| | 2022 | 9.225 | 18.648.656.458 | 889.639.000.000 | 1.029.837.000.000 | 1,72034E+14 | 1,72 |
| | 2023 | 5.375 | 37.256.798.316 | 931.931.000.000 | 1.086.664.000.000 | 2,00255E+14 | 2,00 |
| BMRI | 2021 | 7.025 | 46.666.666.666 | 1.520.924.516.000 | 1.725.611.128.000 | 3,27833E+14 | 3,28 |
| | 2022 | 9.925 | 93.333.333.332 | 2.221.000.000.000 | 4.133.924.000.000 | 9,26333E+14 | 9,26 |
| | 2023 | 6.050 | 93.333.333.332 | 2.539.700.000.000 | 4.629.800.000.000 | 5,64667E+14 | 5,65 |
| BBTN | 2021 | 1.730 | 10.590.000.000 | 327.693.592.000.000 | 371.868.311.000.000 | 18320700001 | 1,83 |
| | 2022 | 1.350 | 14.030.000.000 | 351.376.683.000.000 | 402.148.312.000.000 | 1,89405E+13 | 1,89 |
| | 2023 | 1.250 | 14.030.000.000 | 381.164.489.000.000 | 438.749.736.000.000 | 1,75375E+13 | 1,75 |
| PGAS | 2021 | 1.375 | 24.242.000.000 | 6.187.744.838.628 | 1.099.753.137.938 | 3,33328E+13 | 3,33 |
| | 2022 | 1.760 | 24.242.000.000 | 5.495.273.411.628 | 1.053.471.386.558 | 4,26659E+13 | 4,27 |
| | 2023 | 1.130 | 24.242.000.000 | 4.478.746.338.778 | 9.662.604.997.058 | 2,73935E+13 | 2,74 |

LAMPIRAN 5

Tabulasi Variabel *Corporate Social Responsibility*

| Kode | Tahun | Jumlah Pengungkapan CSR Terpenuhi | Jumlah Pengungkapan CSR | Nilai | Persentase |
|------|-------|-----------------------------------|-------------------------|-----------|------------|
| ADHI | 2021 | 28 | 84 | 0,3333333 | 33,33% |
| | 2022 | 34 | 84 | 0,4047619 | 40,48% |
| | 2023 | 58 | 84 | 0,6904762 | 69,05% |
| WTON | 2021 | 18 | 84 | 0,2142857 | 21,43% |
| | 2022 | 46 | 84 | 0,547619 | 54,76% |
| | 2023 | 53 | 84 | 0,6309524 | 63,1% |
| ISMR | 2021 | 21 | 84 | 0,25 | 25% |
| | 2022 | 21 | 84 | 0,25 | 25,5% |
| | 2023 | 31 | 84 | 0,3690476 | 36,9% |
| TLKM | 2021 | 37 | 84 | 0,4404762 | 44,05% |
| | 2022 | 37 | 84 | 0,4404762 | 44,05% |
| | 2023 | 41 | 84 | 0,4880952 | 48,81% |
| SMGR | 2021 | 54 | 84 | 0,6428571 | 64,29% |
| | 2022 | 44 | 84 | 0,5238095 | 52,38% |
| | 2023 | 47 | 84 | 0,5595238 | 55,95% |
| SMBR | 2021 | 36 | 84 | 0,42857 | 42,86% |
| | 2022 | 29 | 84 | 0,3452381 | 34,52% |
| | 2023 | 37 | 84 | 0,4404762 | 44,05% |
| BBRI | 2021 | 35 | 84 | 0,4166667 | 41,67% |
| | 2022 | 35 | 84 | 0,4166667 | 41,67% |
| | 2023 | 35 | 84 | 0,4166667 | 41,67% |
| BBNI | 2021 | 28 | 84 | 0,3333333 | 33,33% |
| | 2022 | 33 | 84 | 0,3928571 | 39,29% |
| | 2023 | 77 | 84 | 0,9166667 | 91,67% |
| BMRI | 2021 | 40 | 84 | 0,47619 | 47,62% |
| | 2022 | 48 | 84 | 0,5714286 | 57,14% |
| | 2023 | 28 | 84 | 0,3333333 | 33,33% |
| BBTN | 2021 | 52 | 84 | 0,61905 | 61,91% |
| | 2022 | 59 | 84 | 0,702381 | 70,24% |
| | 2023 | 58 | 84 | 0,6904762 | 69,05% |
| PGAS | 2021 | 68 | 84 | 0,8095238 | 80,95% |
| | 2022 | 68 | 84 | 0,8095238 | 80,95% |
| | 2023 | 64 | 84 | 0,7619048 | 76,19% |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN 6

Tabulasi Variabel Reputasi Perusahaan

| No | Kode Perusahaan | Tahun | Skor CII |
|----|-----------------|-------|----------|
| 1 | ADHI | 2021 | 1,54 |
| | | 2022 | 1,53 |
| | | 2023 | 1,44 |
| 2 | WTON | 2021 | 1,46 |
| | | 2022 | 1,42 |
| | | 2023 | 1,68 |
| 3 | JSMR | 2021 | 3,38 |
| | | 2022 | 3,45 |
| | | 2023 | 3,41 |
| 4 | TLKM | 2021 | 1,53 |
| | | 2022 | 1,84 |
| | | 2023 | 2,14 |
| 5 | SMGR | 2021 | 2,33 |
| | | 2022 | 2,40 |
| | | 2023 | 2,46 |
| 6 | SMBR | 2021 | 0,14 |
| | | 2022 | 0,12 |
| | | 2023 | 0,16 |
| 7 | BBRI | 2021 | 0,89 |
| | | 2022 | 0,86 |
| | | 2023 | 0,84 |
| 8 | BBNI | 2021 | 0,40 |
| | | 2022 | 0,41 |
| | | 2023 | 0,42 |
| 9 | BMRI | 2021 | 1,06 |
| | | 2022 | 1,09 |
| | | 2023 | 1,16 |
| 10 | BBTN | 2021 | 3,06 |
| | | 2022 | 3,10 |
| | | 2023 | 3,27 |
| 11 | PGAS | 2021 | 0,80 |
| | | 2022 | 0,83 |
| | | 2023 | 0,89 |

LAMPIRAN 7

Tabulasi Variabel Kebijakan Dividen

| No | Kode Perusahaan | Tahun | Dividen Tunai | Jumlah Saham Beredar | DPS | Earning Per Share | DPR |
|----|-----------------|-------|--------------------|----------------------|-----|-------------------|------------|
| 1 | ADHI | 2021 | 0 | 3.560.849.376 | 0 | 16 | 0,00000000 |
| | | 2022 | 0 | 8.407.608.979 | 0 | 18 | 0,00000000 |
| | | 2023 | 0 | 8.407.608.979 | 0 | 25 | 0,00000000 |
| 2 | WTON | 2021 | 25.623.471.804 | 8.715.466.600 | 3 | 10 | 0,30914826 |
| | | 2022 | 16.559.386.540 | 8.715.466.600 | 2 | 19 | 0,10165864 |
| | | 2023 | 32.682.999.750 | 8.715.466.600 | 4 | 4 | 0,95663265 |
| 3 | JSMR | 2021 | 0 | 7.257.871.200 | 0 | 223 | 0,00000000 |
| | | 2022 | 0 | 7.257.871.200 | 0 | 378 | 0,00000000 |
| | | 2023 | 549.400.000.000 | 7.257.871.200 | 76 | 936 | 0,08087300 |
| 4 | TLKM | 2021 | 16.643.000.000.000 | 99.062.216.600 | 168 | 249 | 0,67472100 |
| | | 2022 | 14.856.000.000.000 | 99.062.216.600 | 150 | 209 | 0,71586405 |
| | | 2023 | 16.603.000.000.000 | 99.062.216.600 | 168 | 248 | 0,67603155 |
| 5 | SMGR | 2021 | 1.116.928.000.000 | 5.931.520.000 | 188 | 341 | 0,55221068 |
| | | 2022 | 1.024.054.000.000 | 6.751.540.089 | 152 | 397 | 0,38205818 |
| | | 2023 | 1.655.385.000.000 | 6.751.540.089 | 245 | 321 | 0,76382019 |
| 6 | SMBR | 2021 | 0 | 9.932.534.336 | 0 | 5 | 0,00000000 |
| | | 2022 | 0 | 9.932.534.336 | 0 | 10 | 0,00000000 |
| | | 2023 | 18.985.181.000 | 9.932.534.336 | 2 | 12 | 0,15928446 |
| 7 | BBRI | 2021 | 12.125.589.000.000 | 151.559.001.604 | 80 | 238 | 0,33615854 |
| | | 2022 | 26.406.603.000.000 | 151.559.001.604 | 174 | 338 | 0,51548271 |
| | | 2023 | 43.494.766.000.000 | 151.559.001.604 | 287 | 398 | 0,72106131 |
| 8 | BBNI | 2021 | 820.101.000.000 | 18.648.656.458 | 44 | 585 | 0,07517335 |
| | | 2022 | 2.724.629.000.000 | 18.648.656.458 | 146 | 983 | 0,14862994 |
| | | 2023 | 7.324.821.000.000 | 37.256.798.316 | 197 | 561 | 0,35045207 |
| 9 | BMRI | 2021 | 0 | 46.666.666.666 | 0 | 601 | 0,00000000 |
| | | 2022 | 16.816.890.000.000 | 93.333.333.332 | 180 | 441 | 0,40833287 |
| | | 2023 | 24.702.380.000.000 | 93.333.333.332 | 265 | 589 | 0,44935205 |
| 10 | BBTN | 2021 | 0 | 10.590.000.000 | 0 | 224 | 0,00000000 |
| | | 2022 | 237.624.000.000 | 14.030.000.000 | 17 | 288 | 0,05880851 |
| | | 2023 | 609.015.000.000 | 14.030.000.000 | 43 | 249 | 0,17432953 |
| 11 | PGAS | 2021 | 344.198.059.570 | 24.242.000.000 | 14 | 190 | 0,07472852 |
| | | 2022 | 396.858.803.238 | 24.242.000.000 | 16 | 168 | 0,09744472 |
| | | 2023 | 945.133.910.778 | 24.242.000.000 | 39 | 198 | 0,19690634 |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN 8 TABULASI DATA

| KODE | TAHUN | Y | X1 | X2 | X3 |
|------|-------|------|------|------|------|
| ADHI | 2021 | 3,19 | 0,21 | 1,54 | 0,00 |
| ADHI | 2022 | 4,07 | 0,40 | 1,53 | 0,00 |
| ADHI | 2023 | 2,62 | 0,69 | 1,44 | 0,00 |
| WTON | 2021 | 2,14 | 0,33 | 1,46 | 0,31 |
| WTON | 2022 | 1,66 | 0,55 | 1,42 | 0,10 |
| WTON | 2023 | 9,41 | 0,63 | 1,68 | 0,96 |
| JSMR | 2021 | 2,82 | 0,25 | 3,38 | 0,00 |
| JSMR | 2022 | 2,16 | 0,25 | 3,45 | 0,00 |
| JSMR | 2023 | 3,53 | 0,37 | 3,41 | 0,08 |
| TLKM | 2021 | 4,00 | 0,44 | 1,53 | 0,67 |
| TLKM | 2022 | 3,71 | 0,44 | 1,84 | 0,71 |
| TLKM | 2023 | 3,91 | 0,49 | 2,14 | 0,68 |
| SMGR | 2021 | 4,30 | 0,64 | 2,33 | 0,55 |
| SMGR | 2022 | 4,44 | 0,52 | 2,40 | 0,38 |
| SMGR | 2023 | 4,32 | 0,56 | 2,46 | 0,76 |
| SMBR | 2021 | 6,16 | 0,43 | 0,14 | 0,00 |
| SMBR | 2022 | 3,83 | 0,34 | 0,12 | 0,00 |
| SMBR | 2023 | 2,76 | 0,44 | 0,16 | 0,16 |
| BBRI | 2021 | 6,23 | 0,42 | 0,89 | 0,34 |
| BBRI | 2022 | 7,49 | 0,42 | 0,86 | 0,51 |
| BBRI | 2023 | 8,68 | 0,42 | 0,84 | 0,72 |
| BBNI | 2021 | 1,26 | 0,33 | 0,40 | 0,07 |
| BBNI | 2022 | 1,72 | 0,39 | 0,41 | 0,15 |
| BBNI | 2023 | 2,00 | 0,91 | 0,42 | 0,35 |
| BMRI | 2021 | 3,28 | 0,48 | 1,06 | 0,00 |
| BMRI | 2022 | 9,26 | 0,57 | 1,09 | 0,41 |
| BMRI | 2023 | 5,65 | 0,33 | 1,16 | 0,45 |
| BBTN | 2021 | 1,83 | 0,62 | 3,06 | 0,00 |
| BBTN | 2022 | 1,89 | 0,70 | 3,10 | 0,06 |
| BBTN | 2023 | 1,75 | 0,69 | 3,27 | 0,17 |
| PGAS | 2021 | 3,33 | 0,81 | 0,80 | 0,07 |
| PGAS | 2022 | 4,27 | 0,81 | 0,83 | 0,10 |
| PGAS | 2023 | 2,74 | 0,76 | 0,89 | 0,20 |

LAMPIRAN 9

Hasil Olah Data *Eviews*

Hasil Statistik Deskriptif

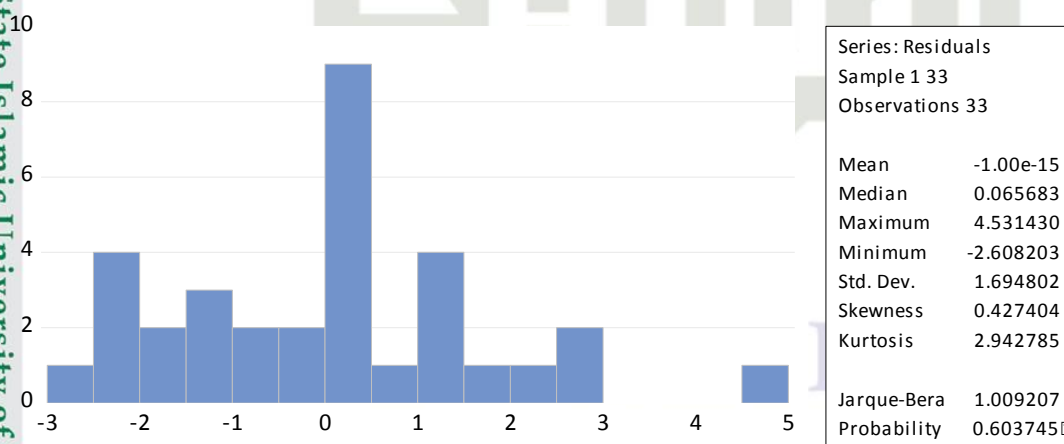
Sample : 2021-2023

| | Y | X1 | X2 | X3 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|
| Mean | 3.951818 | 0.504242 | 1.560909 | 0.271515 |
| Median | 3.530000 | 0.440000 | 1.440000 | 0.160000 |
| Maximum | 9.410000 | 0.910000 | 3.450000 | 0.960000 |
| Minimum | 1.260000 | 0.210000 | 0.120000 | 0.000000 |
| Std. Dev. | 2.203719 | 0.176565 | 1.032319 | 0.283330 |
| Skewness | 1.158689 | 0.466528 | 0.503144 | 0.790859 |
| Kurtosis | 3.565214 | 2.444053 | 2.138648 | 2.404073 |
| Jarque-Bera | 7.823346 | 1.622048 | 2.412494 | 3.928325 |
| Probability | 0.020007 | 0.444403 | 0.299318 | 0.140273 |
| Sum | 130.4100 | 16.64000 | 51.51000 | 8.960000 |
| Sum Sq. Dev. | 155.4041 | 0.997606 | 34.10187 | 2.568824 |
| Observations | 33 | 33 | 33 | 33 |

Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas

Hasil Uji Normalitas



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2. Hasil Uji Multikolinieritas

Variance Inflation Factors
Date: 06/07/25 Time: 11:38
Sample: 1 33
Included observations: 33

| Variable | Coefficient Variance | Uncentered VIF | Centered VIF |
|----------|-------------------------|-------------------|-----------------|
| C | 1.230587 | 12.81257 | NA |
| X1 | 3.216310 | 9.526868 | 1.012341 |
| X2 | 0.093259 | 3.369168 | 1.003411 |
| X3 | 1.244831 | 1.964397 | 1.008915 |

3. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: ARCH

| | | | |
|---------------|----------|---------------------|--------|
| F-statistic | 0.224218 | Prob. F(1,30) | 0.6393 |
| Obs*R-squared | 0.237392 | Prob. Chi-Square(1) | 0.6261 |

4. Hasil Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags

| | | | |
|---------------|----------|---------------------|--------|
| F-statistic | 2.344195 | Prob. F(2,27) | 0.1151 |
| Obs*R-squared | 4.882447 | Prob. Chi-Square(2) | 0.0871 |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Model

Hasil Uji Commom Effect Model (CEM)

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/07/25 Time: 11:10
 Sample: 2021 2023
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 11
 Total panel (balanced) observations: 33

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|-----------------------|-------------|--------------------|-------------|-----------|
| C | 4.251354 | 1.109318 | 3.832402 | 0.0006 |
| X1 | -1.535706 | 1.793407 | -0.856306 | 0.3988 |
| X2 | -0.501601 | 0.305383 | -1.642529 | 0.1113 |
| X3 | 4.632472 | 1.115720 | 4.152002 | 0.0003 |
| Root MSE | 1.668926 | R-squared | | 0.408540 |
| Mean dependent var | 3.951818 | Adjusted R-squared | | 0.347354 |
| S.D. dependent var | 2.203719 | S.E. of regression | | 1.780308 |
| Akaike info criterion | 4.104662 | Sum squared resid | | 91.91535 |
| Schwarz criterion | 4.286057 | Log likelihood | | -63.72692 |
| Hannan-Quinn criter. | 4.165696 | F-statistic | | 6.677061 |
| Durbin-Watson stat | 1.163331 | Prob(F-statistic) | | 0.001451 |

2.Hasil Uji Fixed Effect Model (FEM)

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/07/25 Time: 11:12
 Sample: 2021 2023
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 11
 Total panel (balanced) observations: 33

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C | 2.419738 | 4.251707 | 0.569122 | 0.5759 |
| X1 | 0.591656 | 2.091845 | 0.282839 | 0.7804 |
| X2 | -0.402951 | 2.696573 | -0.149431 | 0.8828 |
| X3 | 6.860434 | 1.710669 | 4.010380 | 0.0007 |

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

| | | | |
|-----------------------|----------|--------------------|-----------|
| Root MSE | 0.987234 | R-squared | 0.793038 |
| Mean dependent var | 3.951818 | Adjusted R-squared | 0.651432 |
| S.D. dependent var | 2.203719 | S.E. of regression | 1.301068 |
| Akaike info criterion | 3.660665 | Sum squared resid | 32.16280 |
| Schwarz criterion | 4.295547 | Log likelihood | -46.40097 |
| Hannan-Quinn criter. | 3.874283 | F-statistic | 5.600318 |
| Durbin-Watson stat | 2.684785 | Prob(F-statistic) | 0.000409 |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Model *Random Effect Model* (REM)

Dependent Variable: Y
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 06/07/25 Time: 11:14
 Sample: 2021 2023
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 11
 Total panel (balanced) observations: 33
 Swamy and Arora estimator of component variances

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|-----------------------|-------------|--------------------|-------------|----------|
| C | 3.208726 | 1.216279 | 2.638149 | 0.0133 |
| X1 | -0.157826 | 1.756213 | -0.089867 | 0.9290 |
| X2 | -0.466852 | 0.438784 | -1.063967 | 0.2961 |
| X3 | 5.713821 | 1.204757 | 4.742716 | 0.0001 |
| Effects Specification | | | S.D. | Rho |
| Cross-section random | | | 1.292075 | 0.4965 |
| Idiosyncratic random | | | 1.301068 | 0.5035 |
| Weighted Statistics | | | | |
| Root MSE | 1.228124 | R-squared | | 0.449456 |
| Mean dependent var | 1.986197 | Adjusted R-squared | | 0.392503 |
| S.D. dependent var | 1.680848 | S.E. of regression | | 1.310088 |
| Sum squared resid | 49.77356 | F-statistic | | 7.891731 |
| Durbin-Watson stat | 1.844445 | Prob(F-statistic) | | 0.000535 |
| Unweighted Statistics | | | | |
| R-squared | 0.374093 | Mean dependent var | | 3.951818 |
| Sum squared resid | 97.26845 | Durbin-Watson stat | | 0.943827 |

LAMPIRAN 10

Hasil Pemilihan Model

1. Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

| Effects Test | Statistic | d.f. | Prob. |
|--------------------------|-----------|---------|--------|
| Cross-section F | 3.529850 | (10,19) | 0.0087 |
| Cross-section Chi-square | 34.651905 | 10 | 0.0001 |

2. Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

| Test Summary | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob. |
|----------------------|-------------------|--------------|--------|
| Cross-section random | 3.403466 | 3 | 0.3335 |

3. Hasil Uji LM

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

| | Test Hypothesis | | |
|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Cross-section | Time | Both |
| Breusch-Pagan | 4.145315 (0.0417) | 1.099334 (0.2944) | 5.244650 (0.0220) |
| Honda | 2.036005 (0.0209) | -1.048491 (0.8528) | 0.698277 (0.2425) |
| King-Wu | 2.036005 (0.0209) | -1.048491 (0.8528) | -0.125942 (0.5501) |
| Standardized Honda | 2.815413 (0.0024) | -0.778215 (0.7818) | -1.883000 (0.9701) |
| Standardized King-Wu | 2.815413 (0.0024) | -0.778215 (0.7818) | -2.335896 (0.9903) |
| Gourieroux, et al. | -- | -- | 4.145315 (0.0523) |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN 11

Hasil Uji T, F dan R^2

Hasil Uji Parsial Model *Random*

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C | 3.208726 | 1.216279 | 2.638149 | 0.0133 |
| X1 | -0.157826 | 1.756213 | -0.089867 | 0.9290 |
| X2 | -0.466852 | 0.438784 | -1.063967 | 0.2961 |
| X3 | 5.713821 | 1.204757 | 4.742716 | 0.0001 |

Uji F dan R^2

Hasil Uji Simultan dan R^2 Model *Random*

| Weighted Statistics | | | |
|---------------------|----------|--------------------|----------|
| Root MSE | 1.228124 | R-squared | 0.449456 |
| Mean dependent var | 1.986197 | Adjusted R-squared | 0.392503 |
| S.D. dependent var | 1.680848 | S.E. of regression | 1.310088 |
| Sum squared resid | 49.77356 | F-statistic | 7.891731 |
| Durbin-Watson stat | 1.844445 | Prob(F-statistic) | 0.000535 |

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BIOGRAFI PENULIS



Delni Fitri, lahir pada tanggal 05 April 2003 di Desa Ranah Kabupaten Kampar. Merupakan anak Kedua dari Ayahanda Nasri dan Ibunda Zubaida (Alm). Penulis mengawali Pendidikan di SDN 016 Bukit Ranah pada tahun 2009-2015, kemudian melanjutkan Pendidikan menengah pertama di SMPN 1 Kampar pada tahun 2015-2018, kemudian Pendidikan menengah atas di SMAN 1 Kampar pada tahun 2018-2021. Pada tahun 2021 melalui jalur seleksi SNMPTN diterima menjadi salah satu mahasiswa di jurusan Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Penulis menyelesaikan teori perkuliahan selama 7 semester, dan satu semester penelitian untuk penyusunan skripsi di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang selesai pada bulan Juni 2025 dengan judul **“Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, Reputasi Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2021-2023)”**. Dengan Berkat Allah SWT, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dibawah bimbingan Ibu Aras Aira, S.E. M.Ak. CA, dan bertepatan pada tanggal 03 Juni 2025 penulis mengikuti ujian Munaqasah dan dinyatakan **“LULUS”** dengan menyandang gelar Sarjana Akuntansi (S.AK).